



Notation financière 2013 du canton: «AAA»

**Une décennie de
reconquête de la
solidité financière**

Point de presse du 14 juin 2013

Comptes 2003

Point de presse du 14 juin 2013



- ▶ **Lourd déficit de fonctionnement: 385 mios;**
- ▶ **Dépenses en forte augmentation: +5,6% par rapport à 2002;**
- ▶ **Revenus inférieurs à la prévision: -5,7% par rapport au budget;**
- ▶ **Recette fiscales en régression: -2,5% par rapport à 2002;**
- ▶ **Degré d'autofinancement négatif: -80%;**
- ▶ **Découvert au bilan record: 4'196 mios;**
- ▶ **Dette en forte progression: +1'448 mios par rapport à 2002;**
- ▶ **Coûts de la dette très élevés: 227 mios;**

Notation financière

Point de presse du 14 juin 2013



- ▶ **Rating: degré de solvabilité, capacité d'une entreprise, d'une collectivité publique à honorer ses engagements financiers.**
 - **AAA:** «Note la plus haute. Aptitude extrêmement forte à remplir ses obligations financières»;
 - **AA:** «Aptitude très forte à remplir ses obligations financières»;
 - **A:** «Forte aptitude à remplir ses obligations financières mais une certaine sensibilité aux effets défavorables des changements de conditions économiques».
- ▶ **Exigé par les investisseurs institutionnels pour prêter des fonds aux collectivités publiques, de plus en plus souvent en difficulté.**
- ▶ **Permet la comparaison avec d'autres collectivités suivant des paramètres identiques (benchmarking).**

Rating 2003

Point de presse du 14 juin 2013



- ▶ **Attribution par Standard & Poor's de la note «A» au canton:**
 - soit au même niveau que la Grèce, devant la Thaïlande (A-) et derrière le Botswana (A+);
 - dernier rang des collectivités notées en Suisse.

- ▶ **Éléments invoqués par l'agence:**
 - «résultat de fonctionnement et capacité d'autofinancement particulièrement faibles;
 - maîtrise insuffisante des dépenses, en particulier des subventions;
 - niveau élevé de la dette (150% des revenus);
 - engagements importants liés à la Caisse de pensions».

Renforcement institutionnel

Point de presse du 14 juin 2013



- ▶ **2002: Programme de Législature et sa Planification financière:**
 - allocation de moyens selon les priorités politiques;
 - mise à jour chaque année dans le cadre du budget.

- ▶ **2003: Constitution vaudoise et son Régime des finances:**
 - charge nouvelle, équilibre budgétaire, assainissement, etc.

- ▶ **2006: Loi sur les finances (formalisation des procédures);**
Loi sur les subventions (inventaire, attribution, suivi);
Loi sur les participations à des personnes morales.

- ▶ **2007: Loi sur la Cour des comptes (activité 2008, révision 2013).**

Assainissement financier

Point de presse du 14 juin 2013



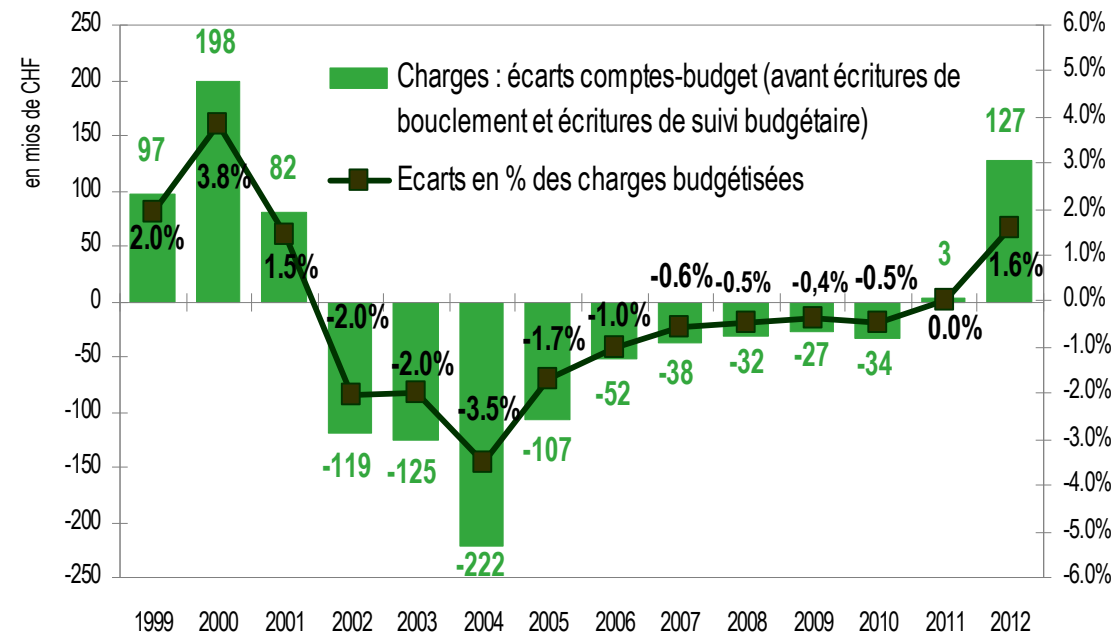
► Sept programmes de mesures 2004-2007, effet total 372 mios.

Effets sur le budget	Nature des mesures	Nombre mesures	Effets s/ charges	Effets s/ revenus	Effets s/ résultat
2004	Mesures immédiates sur le budget 2004 en cours, suite aux comptes 2003	73	-37.8	5.5	43.3
2005	Mesures d'assainissement selon art. 165 Cst-VD (sans décrets fiscaux)	76	-109.0	0.7	109.7
2005	Mesures complémentaires du Conseil d'Etat au budget 2005 (sans LEMS)	30	-61.0	9.0	70.0
2005	Amendements du Grand Conseil au budget 2005	10	-8.0	0.0	8.0
2005	Mesures immédiates «après le vote du 17 avril» (refus des mesures fiscales)	103	-11.5	8.5	20.0
2006	Mesures selon la démarche DEFI 2006	300	-36.9	23.1	60.0
2007	Mesures selon la démarche DEFI 2007	175	-41.0	19.6	60.6
2004-2007	Total	767	-305.2	66.4	371.6

Maîtrise des charges (I)

Point de presse du 14 juin 2013

- ▶ **Mise en place dès 2002 du suivi budgétaire:**
 - **contrôle strict et régulier des dépenses en cours d'exercice, mesures correctrices ponctuelles;**
 - **dépenses contenues dans les limites du budget.**

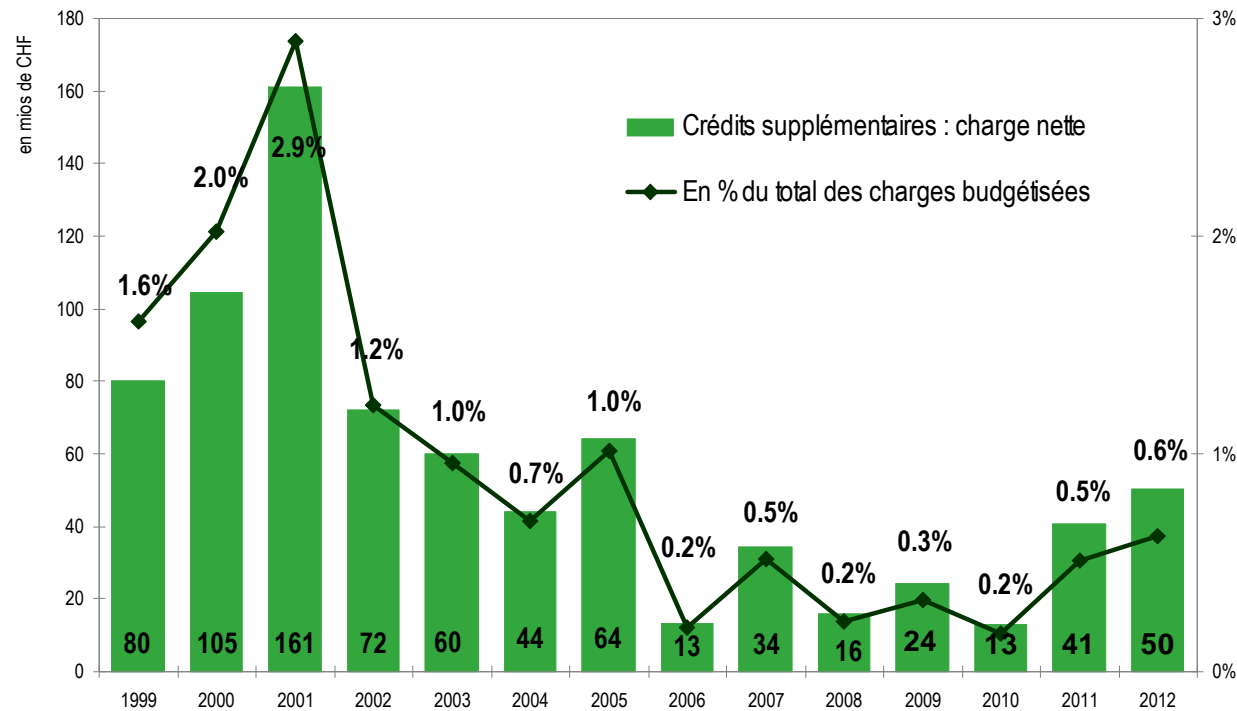


Maîtrise des charges (II)

Point de presse du 14 juin 2013

► Réduction massive dès 2002 des crédits supplémentaires:

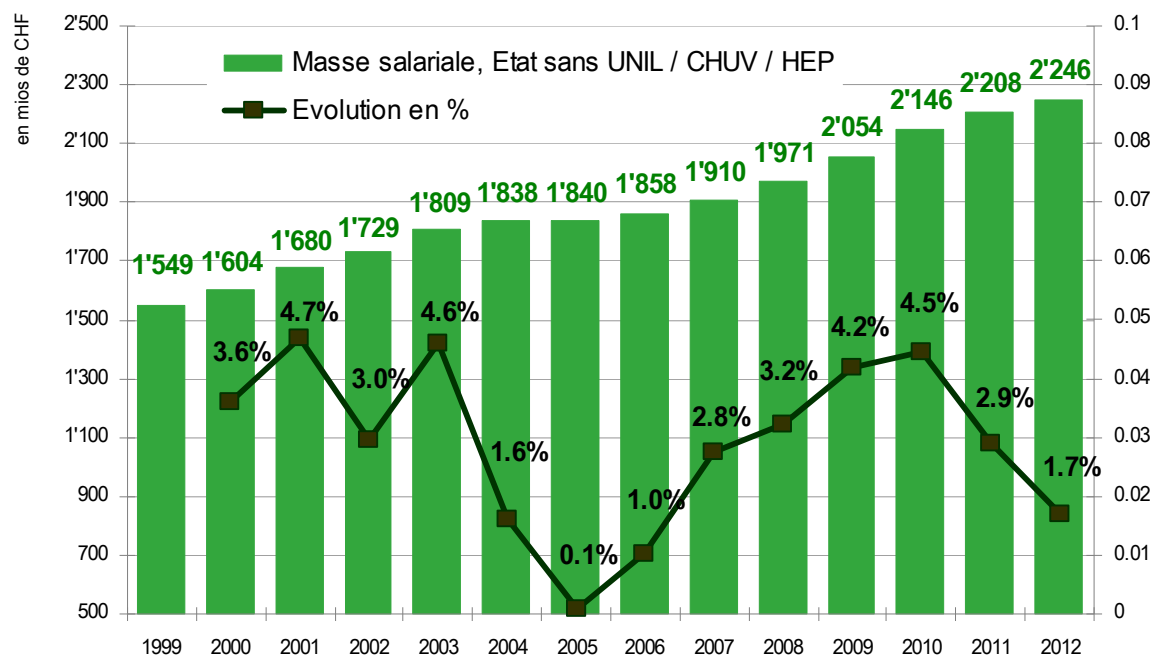
- principe de compensation introduit en 2006 dans la LFin;
- non compensé soumis à des conditions restrictives.



Maîtrise des charges (III)

Point de presse du 14 juin 2013

- ▶ **Stabilisation de la masse salariale 2005-2007:**
 - mesure 300 postes non repourvus sur trois ans;
 - modération des annuités (convention salariale).
- ▶ **Nouvelle politique salariale dès 2008:**
 - revalorisation des fonctions 80 mios sur six ans;
 - cohérence et transparence accrues du système.

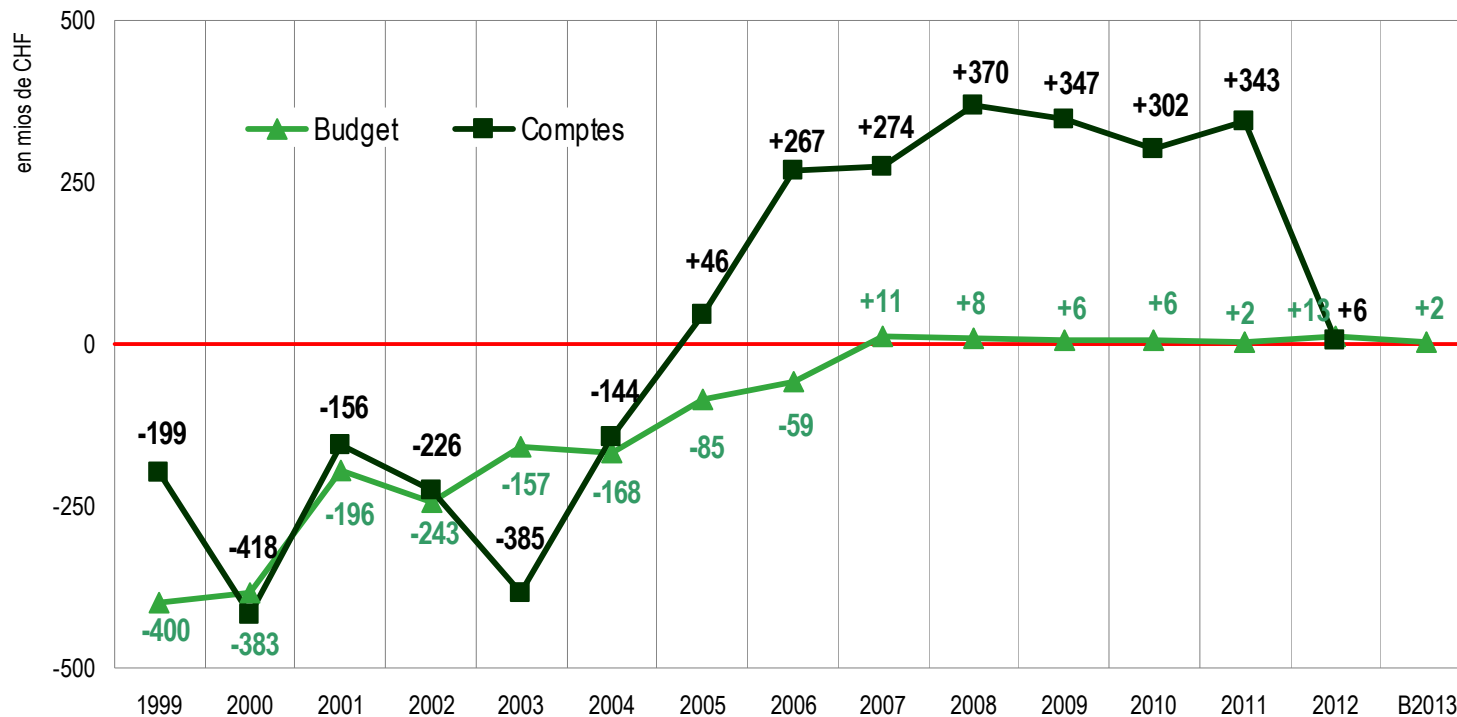


Evolution du résultat

Point de presse du 14 juin 2013

► **Après 15 exercices déficitaires, équilibre budgétaire atteint en 2005 puis revenus excédentaires jusqu'en 2013:**

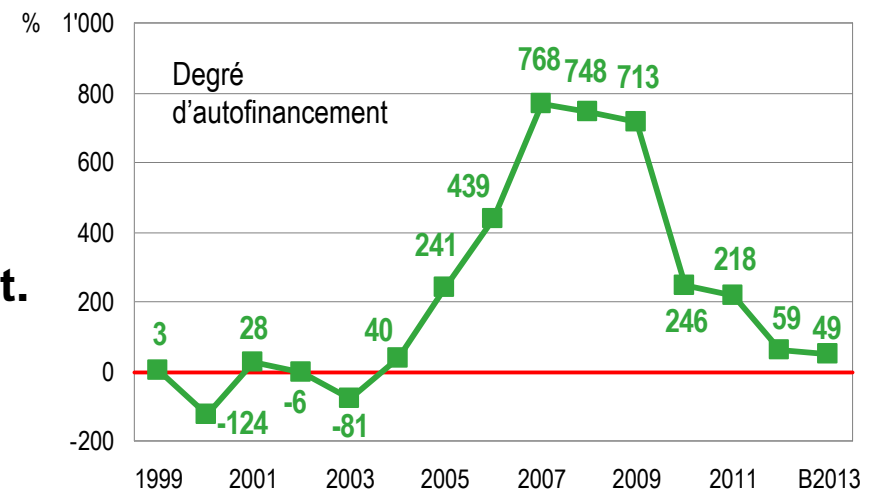
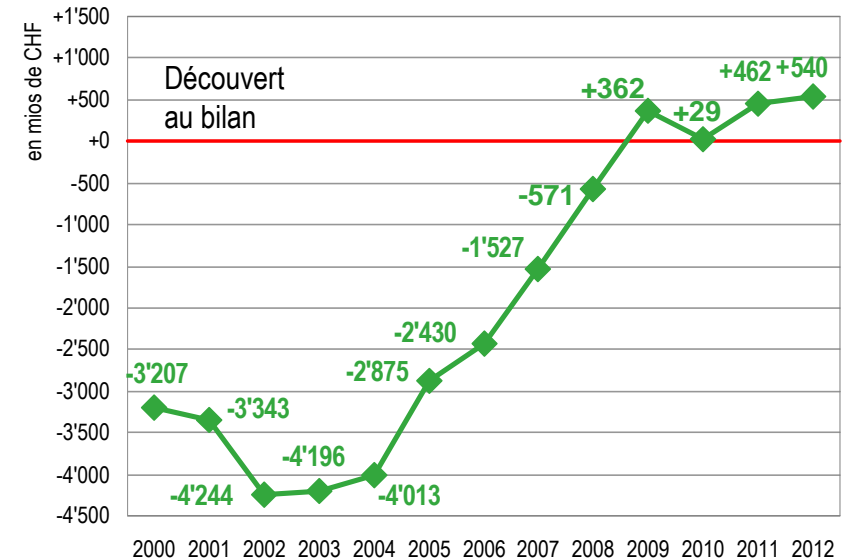
- dépenses contenues, malgré des renforcements sectoriels;
- conjoncture économique favorable;
- pas de hausse de la fiscalité (allègements ciblés dès 2009).



Découvert et autofinancement

Point de presse du 14 juin 2013

- ▶ De 2006 à 2009, résorption du découvert au bilan par tranches successives d'amortissement.
- ▶ Politique anticyclique dans le cadre d'une conjoncture exceptionnellement favorable.
- ▶ De 2005 à 2011, ménage courant et investissements entièrement financés sans recourir à l'emprunt.

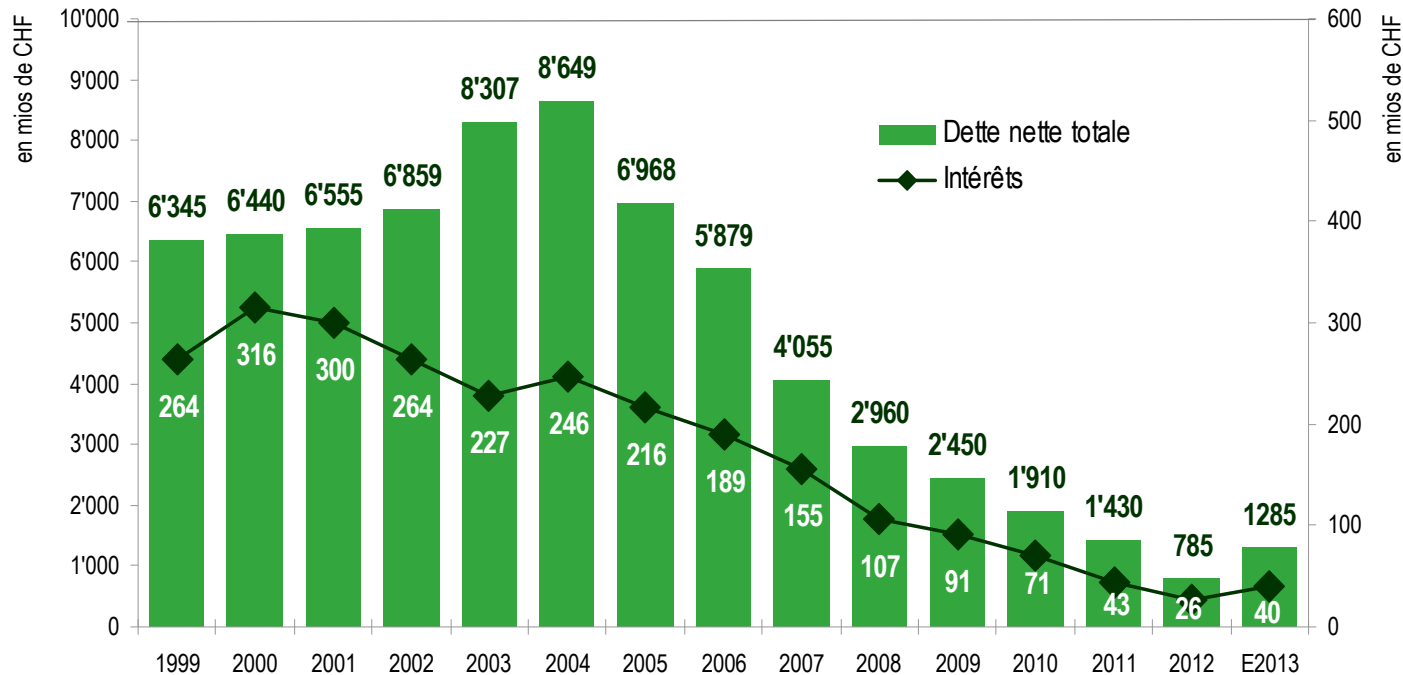


Dettes et intérêts

Point de presse du 14 juin 2013



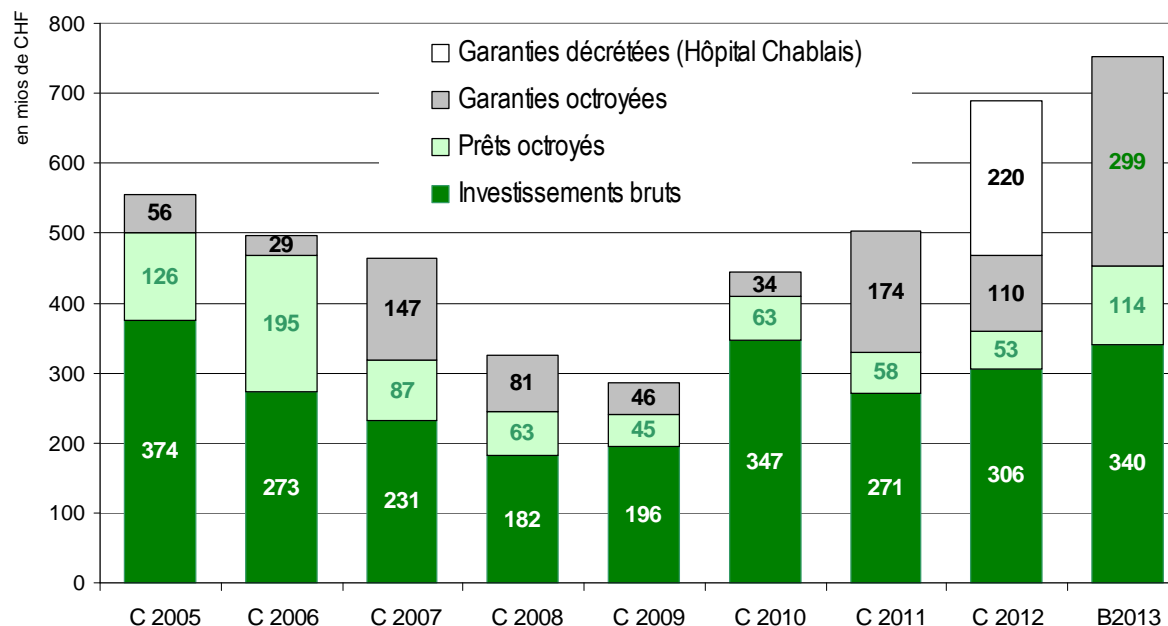
- ▶ **Huit réductions annuelles consécutives pour la dette nette:**
 - ramenée de 8'649 mios en 2004 à 785 mios en 2012.
- ▶ **Charge d'intérêts annuelle divisée par six depuis 2000:**
 - en fonction de la réduction de la dette et des taux très bas.



Investissements

Point de presse du 14 juin 2013

- ▶ **Priorisation des objets pendant le processus d'assainissement:**
 - m2 (736 mios), Géopolis (112 mios), gymnases Broye (35 mios) et Nyon (53 mios), H144 (44 mios), gare Prilly-Malley (40 mios), Beaulieu (35 mios).
- ▶ **Montée en puissance dès 2009; volume 1'046 mios depuis un an:**
 - Hôpitaux enfants (170 mios) et Cery (106 mios), CHUV (105 mios), trains (158 mios) et voies (145 mios), Perregaux (17 mios), Neuropolis (35 mios).

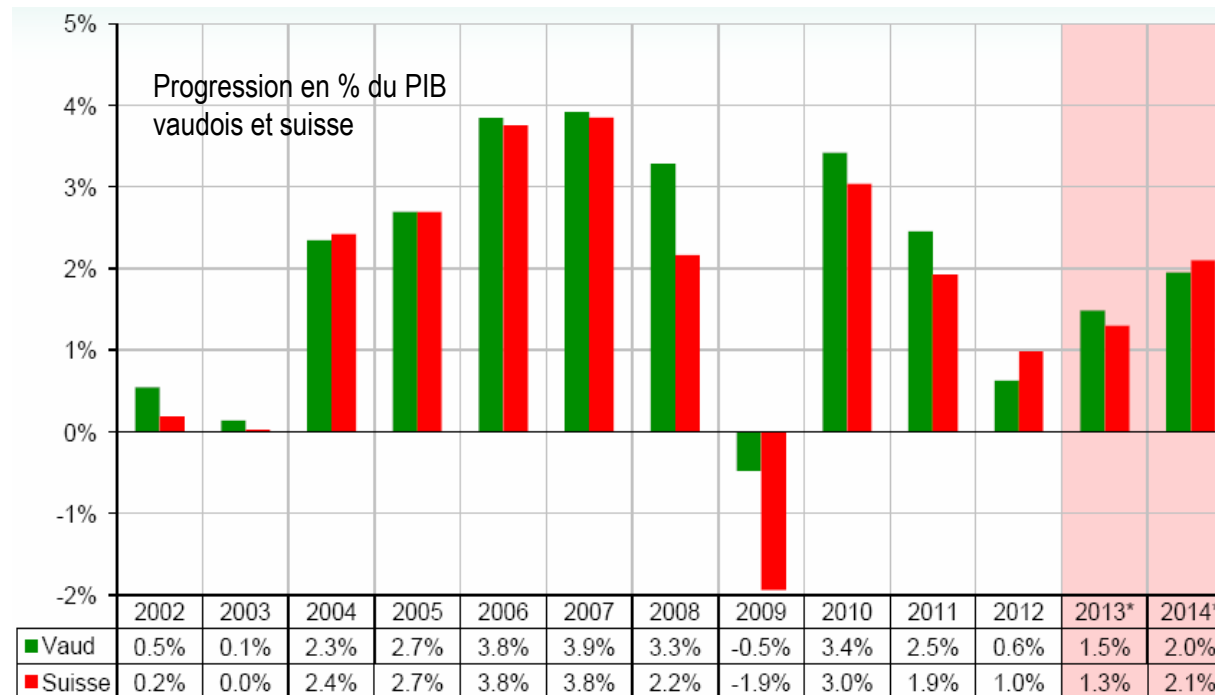


Economie Vaudoise

Point de presse du 14 juin 2013



- ▶ **Politique de soutien de la diversification du tissu économique en privilégiant les secteurs à forte composante technologique.**
- ▶ **Croissance du PIB vaudois supérieure en moyenne à celle de la Suisse sur la décennie.**



Evolution de la note

Point de presse du 14 juin 2013



- ▶ **2004-2005: confirmation par S&P de la note «A»:**
 - «malgré les efforts pour maîtriser les coûts et réduire la dette».
- ▶ **2006: premier relèvement de «A» à «A+»:**
 - «nette amélioration budgétaire mais dette demeurant élevée».
- ▶ **2007: deuxième relèvement de «A+» à «AA-»:**
 - «amélioration constante du résultat et de la marge brute».
- ▶ **2008: troisième relèvement «AA-» à «AA», confirmé en 2009:**
 - «contrôle des coûts et dette modérée, mais engagements de retraite partiellement non financés».
- ▶ **2010: quatrième relèvement de «AA» à «AA+»:**
 - «performance supérieure aux attentes, désendettement continu».
- ▶ **2011: «AA+» à «AA+ perspective positive», confirmé en 2012:**
 - «solides performances financières et résilience de l'économie, mais engagements non couverts au titre de la CPEV».

Plan de prévoyance et préfinancement

Point de presse du 14 juin 2013



- ▶ **En mars 2013, annonce de la recapitalisation de la CPEV par l'Etat à hauteur de 1'440 mios, afin de respecter les nouvelles règles fédérales (degré de couverture 80% en 2052).**
- ▶ **Lors du bouclage des comptes 2012 en avril 2013, décision du Conseil d'Etat d'anticiper de manière comptable ce financement à hauteur de 40%, soit d'un montant de 575 mios.**
- ▶ **Conséquence de cette opération, la réduction dès 2014 des tranches d'amortissement, et donc la diminution sensible des coûts pour l'Etat du nouveau plan de prévoyance.**

Rating 2013

Point de presse du 14 juin 2013



- ▶ **Attribution le 14 juin par S&P de la note «AAA» au canton:**
 - soit au niveau des Pays nordiques, de l'Allemagne, la Suisse, l'Angleterre, le Canada, l'Australie;
 - même rang que cantons Zurich, Bâle-Campagne, Argovie, Schwyz;
 - devant les cantons de Bâle-Ville, Grisons, Lucerne, St.Gall (AA+), ou les villes de Genève (AA-) et Lausanne (A+).

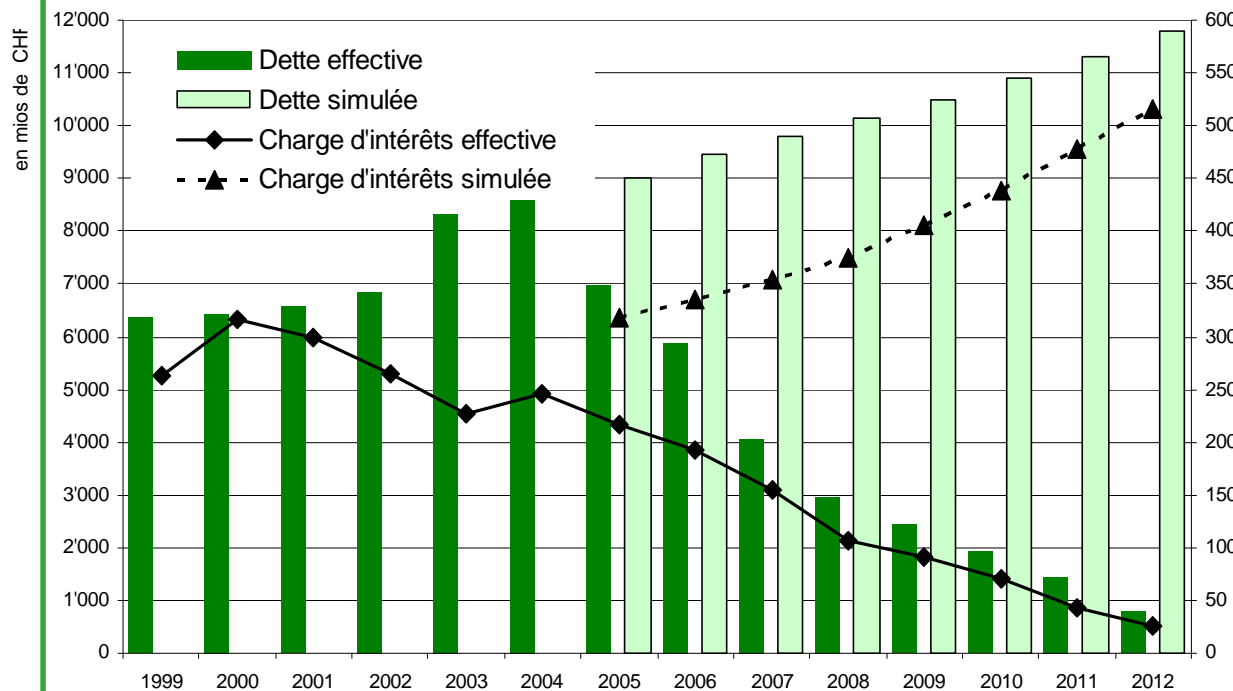
- ▶ **Éléments relevés par l'agence:**
 - «impact très positif de la gouvernance et de la gestion financières;
 - volonté forte de préserver les équilibres budgétaires;
 - stabilisation de la dette à un niveau très modéré (35% des revenus) malgré l'effort d'investissement;
 - capacité à conserver une situation de liquidité très positive;
 - le plan de prévoyance n'affecte plus négativement l'appréciation».

Commentaires (I)

Point de presse du 14 juin 2013



- ▶ **Sans dispositif d'assainissement ni maîtrise des dépenses, et sans amélioration conjoncturelle, la dette vaudoise aurait pu atteindre 12 mds et la charge d'intérêts dépasser 500 mios.**



Hypothèses:

- base dette et intérêts 2004;
- déficit structurel 250 mios;
- pas de remboursement or BNS ni bons BCV;
- aucun effet conjoncturel favorable;
- investissements 220 mios moyenne 1995-2000;
- réalisation du m2 selon prêts consentis.

Commentaires (II)

Point de presse du 14 juin 2013



- ▶ **«Triple A» marqueur pour l'Etat face à ses bailleurs de fonds:**
 - capacité avérée de payer les intérêts annuels et d'honorer le remboursement des dettes à leur échéance;
 - mesure du risque de solvabilité du canton;
 - facilité de placer des emprunts sur le marché des capitaux;
 - qualité reconnue du «débiteur Etat de Vaud».

- ▶ **Quittance pour dix années de reconquête de la solidité financière.**

- ▶ **Challenge pour conserver cette notation sur le long terme:**
 - «une moindre maîtrise des charges de fonctionnement, qui se traduirait par une détérioration du boni de fonctionnement (...)
 - nous pourrions alors revoir notre appréciation de la gouvernance et de la gestion financières du canton (S&P)».