



LE BUDGET TEMPS COURT / TEMPS LONG:

*Stratégie de financement
et d'endettement... une alternance temps court/temps long !*

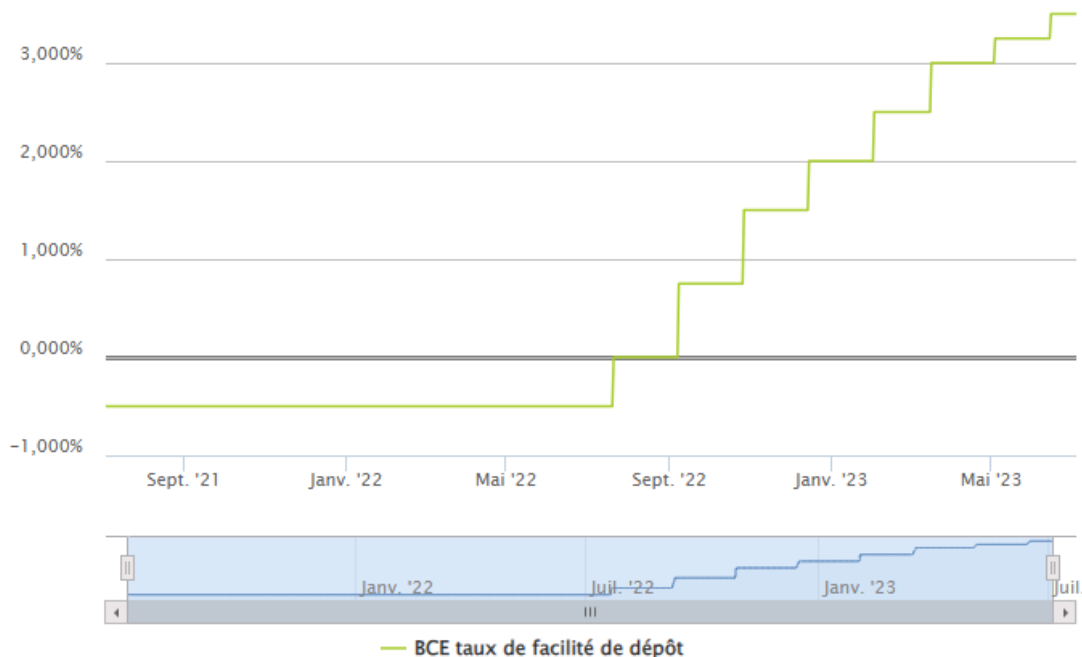


CHAPITRE I: LA GESTION DU CHAMBOULEMENT DES TAUX BCE

2022: ANNÉE DE RUPTURE STRATÉGIQUE

2023: POURSUITE ET ATTEINTE D'UN PLATEAU ?

- Remontée des taux amorcée en juillet 2022
- Hausse de 25 pb le 14/09 avec probable atteinte d'un plateau
- Enjeux sur la « veille de marché » et les réactions investisseurs (fenêtres d'opportunités le cas échéant)





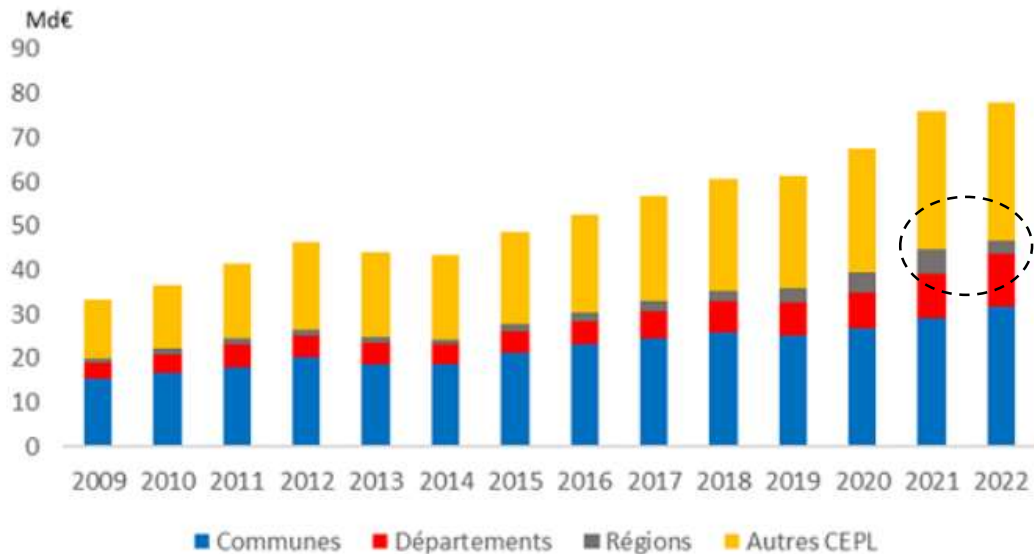
CHAPITRE II: LA TRESORERIE 0 OU LE RETOUR A UNE ACCELERATION DU TEMPS FINANCIER

- Fin (rapide) des encours de « confort » ou « d'optimisation » (recettes NEU CP)
- Retour en gestion de trésorerie 0

- Un portage fort sur le 1^{er} semestre (attente recettes État et avances élevées)

- Retour des instruments traditionnels de gestion de trésorerie dans un objectif « trésorerie 0 » : NEU CP, revolving & lignes

Évolution de la trésorerie des collectivités territoriales et établissements publics locaux



Source : [DGFIP - Situation mensuelle de l'Etat](#)

- Un encours global des collectivités qui reste élevé, au global
- Près de 78 milliards d'euros cumulés au 31 décembre 2022



CHAPITRE IV: DIALOGUE DE GESTION APPROFONDI POUR UN MEILLEUR *CASH* *MANAGEMENT*

- Reappropriation du plan de trésorerie (logiciels dédiés; info préalable des SAF/SCP)
- Anticipation des calendriers de dépenses avec les services
- Retour de la réactivité quotidienne: tirages avant 11H, avant 16H
- Culture recettes et « pistage » des recettes (courrier Ministre, calendrier avec payeur, « lobbying » DGFIP)
- Négociations et optimisations (flux ASP, SNCF, subventions non récurrentes, dotations diverses)



CHAPITRE V: LES ARBITRAGES FONDAMENTAUX (BANCAIRE VS OBLIGATAIRE; FIXE VS VARIABLE)



CHAPITRE VI: LE TEMPS SUSPENDU: MAINTIEN DES ECHEANCES « CLASSIQUES » DE NOTATION

- **Le semestre:** revues semestrielles de notation sur la base d'un questionnaire récurrent
- **L'année (exercices clos et futurs)** point rétro-prospectif de situation: CFU définitif, déviations par rapport à la trajectoire cible, sujets financiers du moment, équilibre annuel et CFU anticipé
- **Le mandat:** vision long terme, soutenabilité & PPI (recensement projets significatifs, gouvernance, dialogue Etat, ratios cibles d'épargne et endettement, liquidité, etc)

■ Actualisation semestrielle des KPI

■ Communication sur des scénarios actualisés

Perspective

La perspective stable reflète notre scénario central selon lequel la Région Hauts-de-France n'affichera que des besoins de financement après investissement modestes. Cela lui permettra de limiter son recours à l'emprunt d'ici à 2025, malgré des dépenses d'investissement élevées et la permanence de pressions inflationnistes.

Scénario pessimiste

Nous pourrions envisager une action négative sur les notes en cas de détérioration marquée de la performance budgétaire des Hauts-de-France, qui afficherait alors des besoins de financement après investissements dépassant 5% des recettes totales. Cela indiquerait une maîtrise des dépenses dégradée, et générerait des besoins de financement au-delà de nos prévisions actuelles.

Scénario optimiste

Nous pourrions envisager un relèvement des notes si nous anticipons que les Hauts-de-France afficheront des excédents après investissement, par exemple en raison d'une croissance des recettes fiscales plus importante que prévu ou d'un plan d'investissement revu à la baisse. Un relèvement des notes dépendrait aussi d'une diminution structurelle de la dette régionale en-deçà de 120% de recettes de fonctionnement.

Synthèse

Une gestion financière prudente devrait soutenir la solvabilité de la région malgré le ralentissement économique

FOCUS SUR LES SOUS-CRITERES DE NOTATION (CRITÈRES S&P)

1. Evaluation de l'économie (20%)

Analyse fondée sur le PIB nominal par habitant

2. Evaluation de la gestion financière (20%)

L'analyse ne dépend pas d'un critère quantitatif spécifique. La notation se concentre sur la stratégie budgétaire de l'exécutif et sa capacité à la mettre en œuvre, sur la qualité de sa prospective financière et sur la culture de gestion de la collectivité.

Rentrent également dans l'analyse du critère, l'analyse approfondie des risques hors-bilan et des entités satellites.

FOCUS SUR LES SOUS-CRITERES DE NOTATION (CRITÈRES S&P)

3. Evaluation des performances budgétaires (20%)

L'analyse des performances budgétaires					
Épargne brute en % des recettes de fonctionnement ajustées*	Capacité ou besoin de financement après investissements en % des recettes totales ajustées				
	>0	0%-(5%)	(5%)-(10%)	(10%)-(15%)	<(15%)
>5%	1	2	3	4	5
0%-5%	2	3	3	4	5
<0%	N/A	4	4	5	5

FOCUS SUR LES SOUS-CRITERES DE NOTATION (CRITÈRES S&P)

4. Analyse de la liquidité (20%)

L'analyse de la liquidité					
	Disponibilités ajustées et actifs liquides en % du service de la dette au cours des 12 prochains mois	Disponibilités ajustées, actifs liquides, lignes bancaires (trésorerie, revolving, enveloppes BEI/CDC) en % du service de la dette au cours des 12 prochains mois			
	>100%	>120%	80%-120%	40%-80%	<40%
Évaluation du ratio de couverture du service de la dette	1	2	3	4	5

FOCUS SUR LES SOUS-CRITERES DE NOTATION (CRITÈRES S&P)

5. Poids de la dette (20%)

L'analyse de la dette					
Charges financières en % des recettes de fonctionnement ajustées §	Dette consolidée en % des recettes de fonctionnement consolidées *				
	<30%	30%-<60%	60%-<120%	120%-<240%	240% et au-delà
<5%	1	2	3	4	5
5%-10%	2	3	4	4	5
10%	3	4	5	5	5

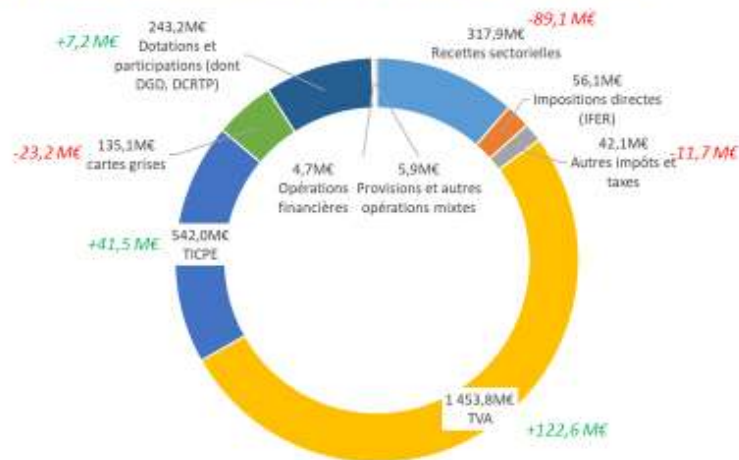


MERCI DE VOTRE ATTENTION

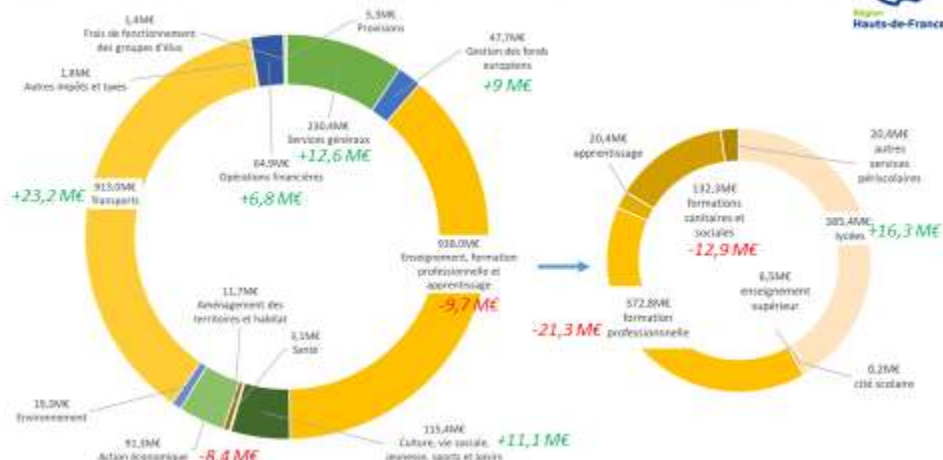


ANNEXE – CHIFFRES CLES 2022

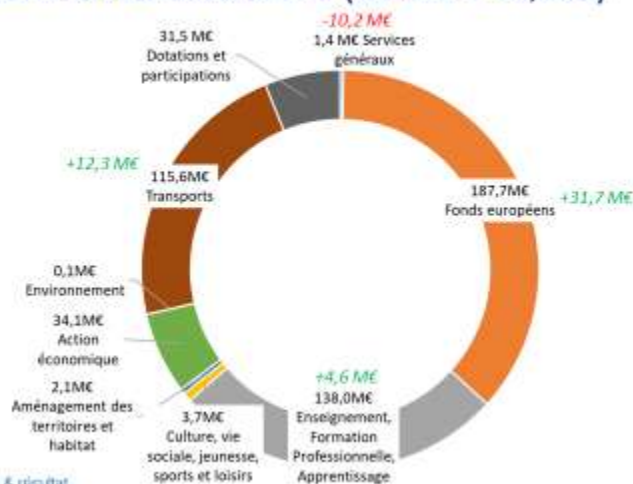
RECETTES DE FONCTIONNEMENT (2 801 M€ / +46,5 M€)



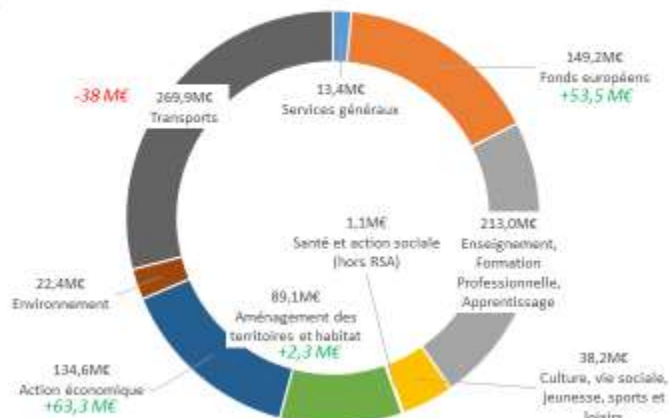
DEPENSES DE FONCTIONNEMENT (2 443,3 M€ / +42,6 M€)



RECETTES D'INVESTISSEMENT (514 M€*)/+40,6 M€)



RÉPARTITION DES DEPENSES D'INVESTISSEMENT (931 M€*)



* Hors dette (173,2 M€)

* Hors dette (220 M€) & résultat