



BRUXELLES FINANCES ET BUDGET
SERVICE PUBLIC RÉGIONAL DE BRUXELLES

Coordination financière SPRB - Communes

Dotation pour qualité de lissage des flux financiers

17/03/2017

Dominique Outers
Directeur Chef de service
Agence de la dette

20 mars 2017

DOTATION - Introduction

- ❑ **Disponibilité des fonds versés sur compte de transit**
 - Pas d'autorisation préalable
 - Pas de limite de montant (solde du compte de transit)
 - Simple notification à la Direction de la Trésorerie (BFB)
 - **Autonomie communale**

- ❑ **Une dotation est versée à la commune sur base des soldes sur comptes de transit**



DOTATION - Caractéristiques

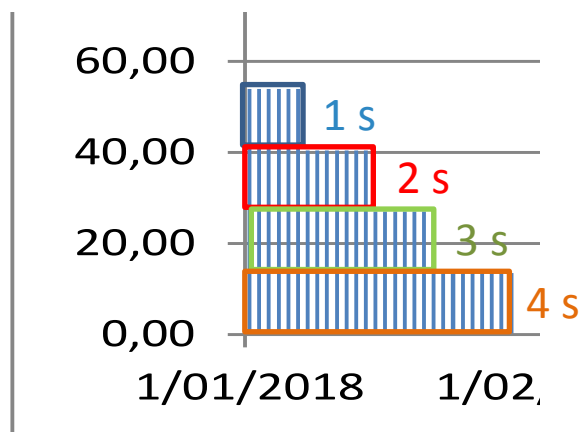
- ❑ **Dotation de fonctionnement payée le 28/2 de l'année n+1**
 - **Base de calcul : encours moyen annuel sur compte de transit**
 - **Taux de référence : Euribor moyen annuel**
 - **Maturité : observations soldes journaliers**
 - possibilités réelles de placements déterminées a posteriori
 - principe : placer au plus long les encours
 - Maturité moyenne des placements = maturité Euribor appliquée
 - **Marge sur Euribor : marge obtenue par le FRBRTC**
 - Interpolation ou marge de la maturité la plus proche
 - **Floor à 0% (Si taux+marge < 0 → taux final = 0)**
 - **Protection en cas d'inversion de courbe**
 - **Contrepartie : SPRB <> risque placements secteur privé**



DOTATION – Exemples théoriques

- ❑ Exemples de profils de retrait (cf. annexes convention) :
 - Tirage « linéaire » : solde à 0 chaque mois → cycle mensuel

Possibilités de placement (x12 mois) :



- Encours moyen annuel = 29,4
- Maturité = durée moyenne des 4 placements (x12 mois) = 16,4 j
- Dotation =
 $29,4 \times (\text{Taux Euribor } 16,4\text{j interpolé} + \text{marge FRBRTC}) \times 365/365$

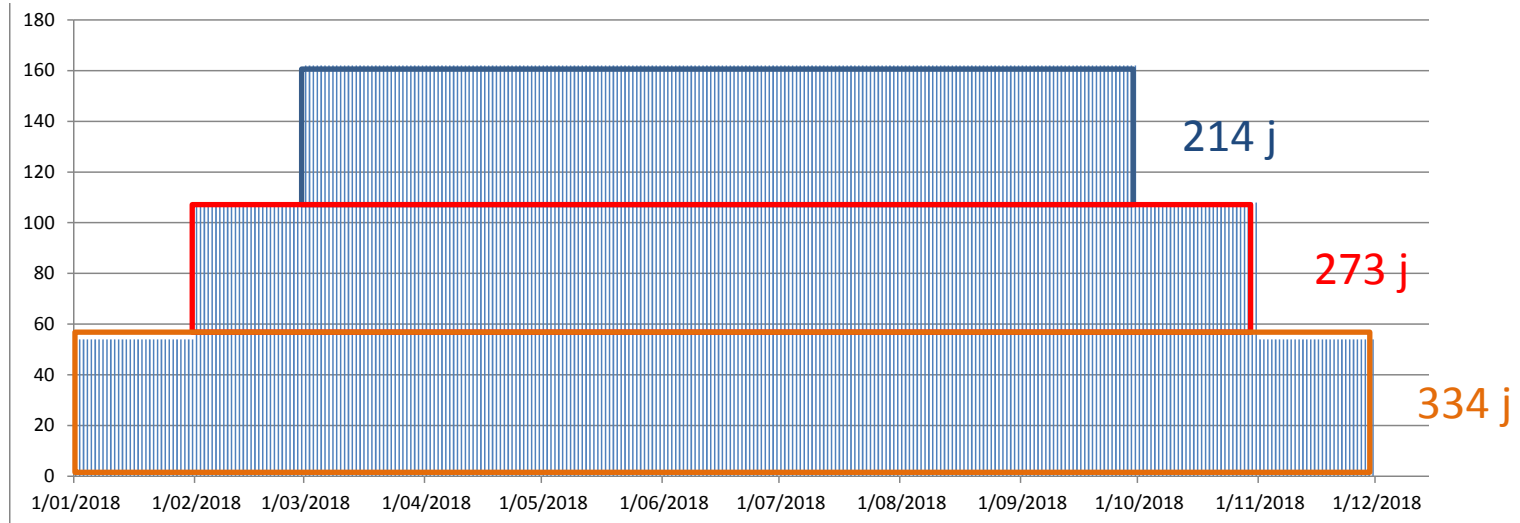


DOTATION – Exemples théoriques

☐ Exemples de profils de retrait (cf. annexes convention) :

- Tirage à partir du 1^{er} avril. Solde à 0 en décembre.

Possibilités de placement :



- Encours moyen annuel = 121,5
- Maturité = durée moyenne des 3 placements = 273,7 j
- Dotation =
 $121,5 \times (\text{Taux Euribor } 273,7\text{j interpolé} + \text{FRBRTC}) \times 365/365$



DOTATION – Taux Euribor et Floor à 0%

☐ SPOT 5/3/2017 :

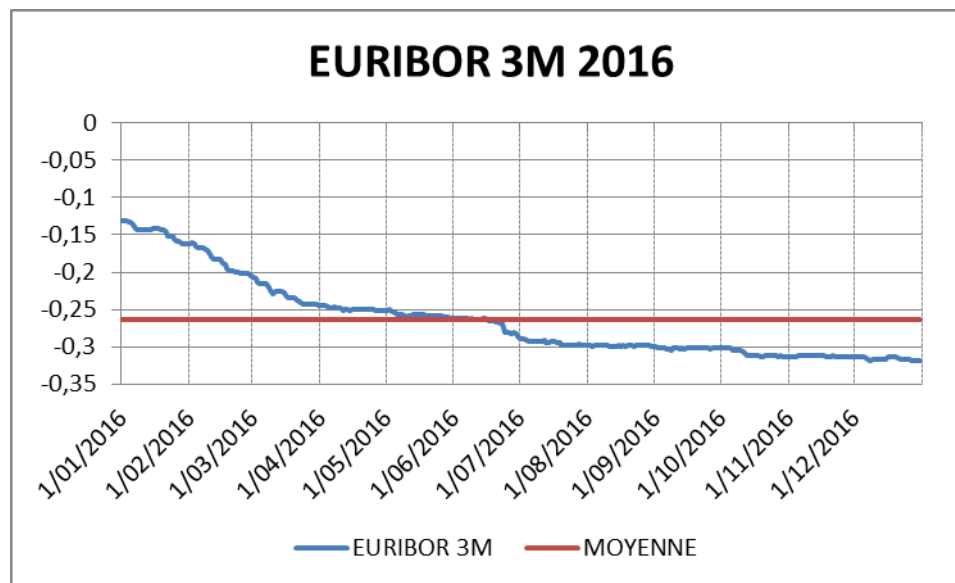
Taux	%
EURIBOR 1W	-0,379
EURIBOR 1M	-0,371
EURIBOR 2M	-0,340
EURIBOR 3M	-0,329
EURIBOR 4M	-0,298
EURIBOR 5M	-0,268
EURIBOR 6M	-0,237
EURIBOR 7M	-0,215
EURIBOR 8M	-0,193
EURIBOR 9M	-0,171
EURIBOR 10M	-0,152
EURIBOR 11M	-0,132
EURIBOR 12M	-0,113

- ☐ Un floor à 0 représente actuellement une marge de + 37BP par rapport à l'Euribor 1M !



DOTATION – Euribor moyen annuel (2016)

- Euribor 3M moyen annuel 2016 vs. Observations journalières :



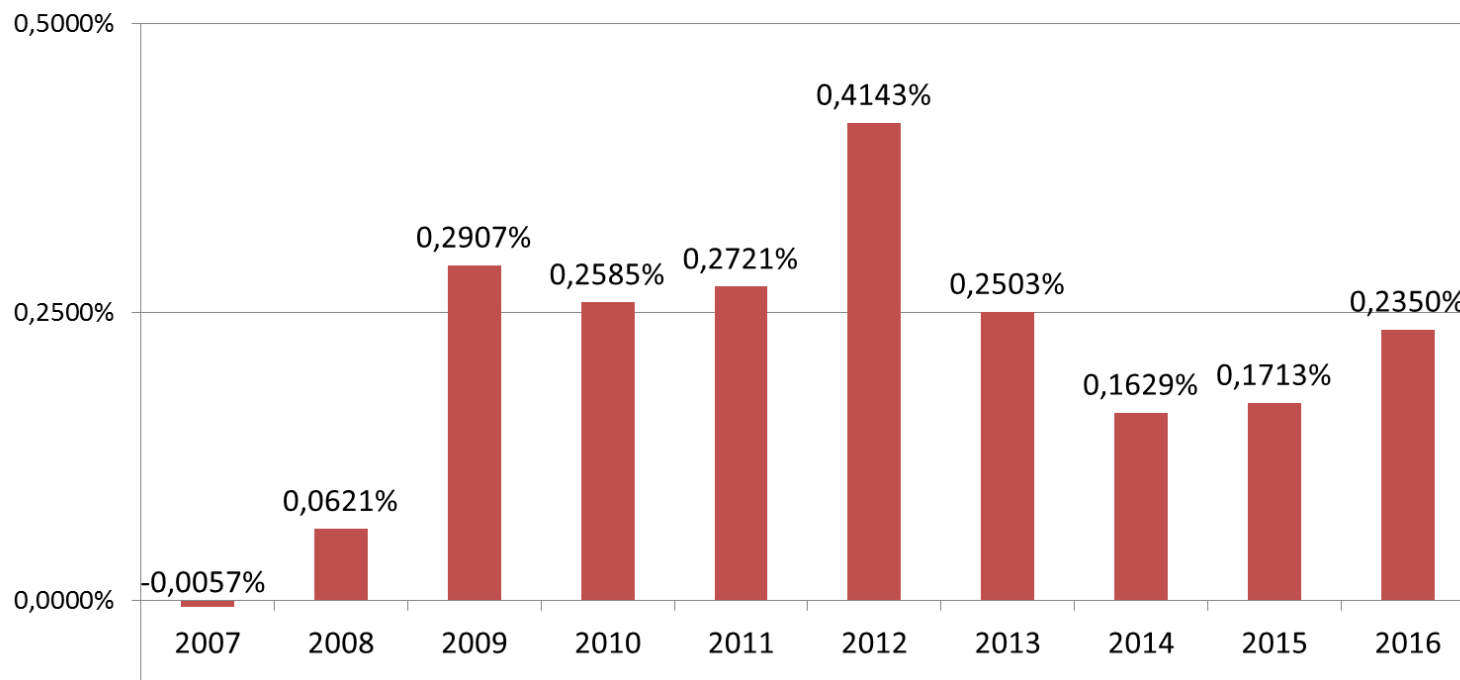
- L'Euribor moyen annuel permet de supprimer le risque de volatilité.



DOTATION – Marge de référence (FRBRTC)

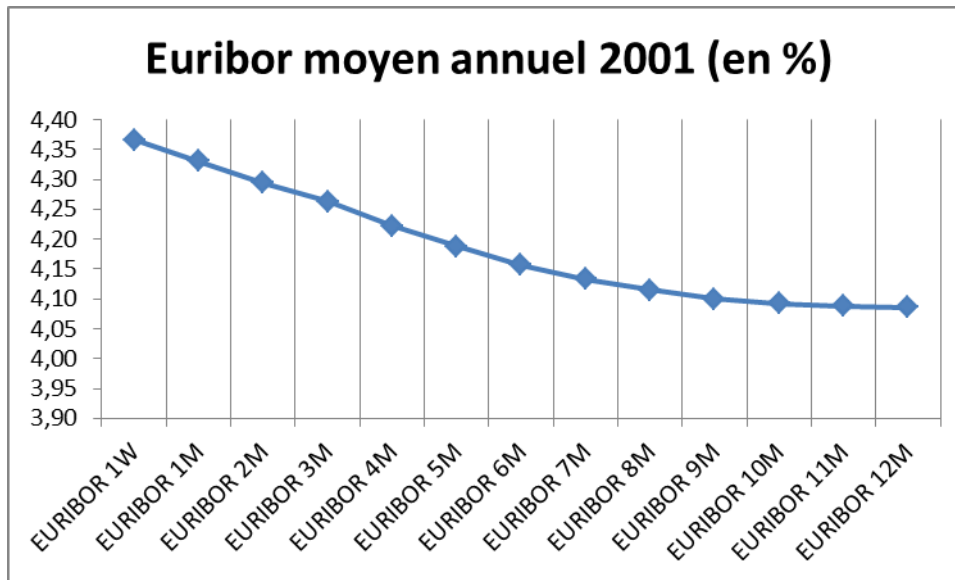
☐ Marges moyenne de référence – historique :

Marges moyennes pondérées 2007-2016 (source: FRBRTC)



DOTATION – Protection en cas d'inversion de courbe

❑ Cas historique – 2001 :



- ❑ Si la maturité calculée est l'Euribor 7M, on applique la meilleure observation des maturités antérieures → Euribor 1S



REPORTING FINANCIER

- ❑ **Chaque trimestre, le Middle office de l'Agence de la dette transmettra un rapport reprenant :**
 - **Evolution des soldes journaliers**
 - **Encours moyen**
 - **Euribor moyen sur la période considérée (3m, 6m, 9m, final 12m)**
 - **Application du système sur la période considérée**
 - **Situation spot et FW des Euribor**

Ce rapport permettra à la Commune de

- **Contrôler l'évolution de sa situation sur compte de transit,**
- **Évaluer sa dotation sur bases des données déjà connues,**
- **Contrôler les dates et montants des retraits effectués.**



CONCLUSIONS

- ❑ **La dotation versée pour les soldes sur compte de transit est un système totalement au bénéfice de la Commune :**
 - **Disponibilité totale des fonds**
 - **Simulation de placements**
 - Totalité de l'encours
 - Maturités les plus longues
 - A posteriori → optimisation impossible à atteindre dans la réalité
 - **Euribor moyen annuel**
 - Suppression de la volatilité
 - **Floor à 0% et protection contre inversion de courbe**
 - **Risque de contrepartie inexistant (SPRB)**



MERCI POUR VOTRE ATTENTION

