



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch confirme la note du Crédit Municipal de Paris à « A+ » ; la perspective est stable

Mon 18 Sep, 2023 - 11:35 AM ET

Fitch Ratings - Paris - 18 Sep 2023: Fitch Ratings a confirmé les notes de défaut émetteur (Issuer Default Ratings - IDR) à long terme en devises et en monnaie locale attribuées au Crédit Municipal de Paris (CMP) à « A+ ». La perspective est stable.

Fitch considère le CMP comme une entité liée à la Ville de Paris (AA-/Stable) dans le cadre de sa méthodologie de notation des entités liées à un gouvernement (Government Related Entities - GRE), et le note un cran en dessous de la Ville de Paris. Cette approche reflète les liens institutionnels et financiers très forts entre le CMP et la Ville de Paris, ainsi que l'incitation pour la Ville à soutenir le CMP.

PRINCIPAUX FACTEURS DE NOTATION

Statut, mode de propriété et contrôle : facteur évalué à très fort

En tant qu'établissement public administratif (EPA) dépendant de la Ville de Paris, le CMP ne peut pas être placé en procédure de faillite ou de liquidation judiciaire. Seule une décision du Conseil de Paris peut dissoudre l'établissement et, dans ce cas, l'intégralité de ses actifs et passifs reviendrait alors à la municipalité ou une agence publique désignée par celle-ci. Fitch estime que la Ville de Paris est, in fine, responsable de la dette du CMP en raison de son statut d'EPA.

La Ville de Paris préside le Conseil d'Orientation et de Surveillance du CMP, définit ses missions, valide sa stratégie et nomme son directeur général. La direction de la Ville chargée du suivi des satellites suit étroitement les activités et risques du CMP.

Historique et perspectives de soutien : facteur évalué à très fort

La Ville de Paris a les moyens de soutenir le CMP en cas de difficultés financières, par le biais d'avances budgétaires directes approuvées par la Mairie ou par l'achat d'émissions

de billets de trésorerie du CMP par la Ville elle-même ou d'autres entités dépendant de la Ville.

Le CMP a reçu un soutien régulier de la Ville de Paris. Ce soutien a notamment pris la forme, en juillet 2015, d'une recapitalisation du CMP par la Ville de l'ordre de 42 millions d'euros, dans le cadre de la mise en extinction de sa filiale bancaire CMP Banque (fermée depuis).

Le CMP bénéficiant d'un monopole légal sur le prêt sur gage à Paris, Fitch considère qu'il n'y a pas de restriction légale, réglementaire ou politique à un soutien futur de la Ville de Paris.

L'évaluation de ce facteur prend également en compte le statut d'établissement public administratif du CMP qui, selon Fitch, rend la Ville de Paris responsable de sa dette.

Conséquences socio-politiques d'un défaut : facteur évalué à modéré

Fitch considère l'importance politique et économique des services fournis par le CMP comme modérée pour la Ville de Paris, en comparaison avec des services essentiels comme l'approvisionnement en eau ou le logement social.

Le CMP soutient financièrement les populations les plus vulnérables, notamment celles qui sont exclues du système bancaire traditionnel. Lors d'une crise économique, le CMP peut ainsi agir comme un amortisseur pour ces publics.

Cependant Fitch considère que des acteurs privés, comme les sociétés de crédit à la consommation, peuvent fournir une alternative partielle aux services offerts par le CMP.

Conséquences financières d'un défaut : facteur évalué à fort

Fitch estime qu'un défaut du CMP aurait un effet non-négligeable sur le coût d'endettement de la Ville de Paris. Mis à part les entités de logement social, CMP est l'un des satellites de Paris ayant le stock de dette le plus important. La dette du CMP représente environ 6% de celle de la Ville de Paris à fin 2022. Ceci s'explique par son activité d'institution de crédit.

Un défaut financier de la part du CMP provoquerait un risque de contagion sur la qualité de crédit des autres entités liées à la Ville de Paris, y compris de la SEMAPA (A+/Stable), car cela affaiblirait la confiance des investisseurs dans la volonté de la ville de soutenir ces entités.

ACTIVITE

L'activité de prêt sur gage du CMP présente un risque structurellement limité, les prêts étant garantis par des actifs qui peuvent être vendus le cas échéant à un prix supérieur au montant du prêt. Le risque de l'estimation est également garanti à 50% par les commissaires-priseurs. Le montant de prêt accordé est en moyenne de 57% de la valeur estimée de l'actif (à fin 2022). La garantie accordée par les commissaires-priseurs représentait un total de 185,7 millions d'euros à fin 2022. Avec un encours de prêt accordé de 186,5 millions d'euros (net des provisions), le taux de couverture était alors de 99,6%.

La réglementation visant le crédit à la consommation précise que les prêts sur gage doivent être remboursés en priorité par ceux qui les contractent même en cas de procédure d'allègement de la dette. Le coût du risque a baissé à -1,4 million d'euros en 2022, contre 0,3 million d'euros en 2021. Ceci s'explique par une reprise sur provisions de 1,6 millions d'euros à la suite de la clôture d'un contentieux judiciaire.

Le produit net bancaire du CMP a baissé à 24,5 millions d'euros en 2022, contre 25,4 millions d'euros en 2021 (-4%% par rapport à 2021). Ceci s'explique par une baisse de 6,6% de la marge nette sur intérêts, provoquée par une hausse des intérêts sur le refinancement, qui ont atteint 2,6 millions d'euros en 2022, contre 0,9 millions d'euros en 2021. La hausse des produits des intérêts, de 1,4% par rapport à 2021, n'a pas suffi à compenser le renchérissement du coût de refinancement, notamment du fait de la décision du CMP de baisser de 70 pbs en moyenne les taux appliqués sur les prêts octroyés. Cette décision s'inscrivait dans une volonté du CMP de renforcer son rôle social et d'améliorer sa compétitivité dans un contexte de hausse des taux.

Les dépenses d'exploitation sont en hausse de 5% en 2022, de 16,1 millions d'euros en 2021 à 16,9 millions d'euros en 2022. Ceci est principalement dû à une hausse de 9,5% des dépenses de personnel, résultat d'une hausse des salaires dans un contexte d'inflation, ainsi que du recrutement d'agents dans le cadre de la stratégie de développement du CMP.

Le CMP affiche toutefois un résultat net stable par rapport à 2021, de 4,1 millions d'euros 2022, grâce à la baisse du coût du risque.

RÉSUMÉ DE LA NOTATION

Le CMP a un score de 35 points selon la méthodologie de notation des GRE de Fitch, ce qui conduit une approche de notation descendante et à noter le CMP un cran en-dessous de la note de la Ville de Paris, son entité de rattachement. Fitch n'a pas évalué de profil de crédit intrinsèque (PCI) pour le CMP.

NOTATION DE LA DETTE

La notation des programmes NeuMTN et NeuCP du CMP sont alignés avec la notation du CMP.

NOTATION A COURT TERME

L'IDR à court terme du CMP est confirmé à " F1+", la plus élevée des deux options pour un IDR de « A+ » car Fitch note le CMP selon une approche de notation descendante par rapport aux notes de la Ville de Paris (AA-/Stable/F1+).

FACTEURS DE SENSIBILITÉ DES NOTES

Facteurs susceptibles de déclencher une action de notation positive :

Toute action positive affectant les notes de la Ville de Paris serait répercutée de manière similaire sur celles du CMP.

Un rehaussement de la note pourrait également résulter d'un renforcement du soutien de la ville. Ceci pourrait résulter d'une évaluation plus élevée de l'incitation de la ville à soutenir le CMP.

Facteurs susceptibles de déclencher une action de notation négative :

Toute action négative affectant les notes de la Ville de Paris serait répercutée de manière similaire sur celles du CMP

Une évaluation plus basse de certains facteurs de soutien, se traduisant par un score de soutien global inférieur à 35, entraînerait un abaissement des notes du CMP. Une telle diminution pourrait provenir d'une modification du statut juridique ou d'un changement des mécanismes de soutien financier de la Ville de Paris, ce que Fitch considère comme peu probable.

CONSIDÉRATIONS ESG

Fitch ne fournit plus de score ESG pour le CMP car ses notes ainsi que son profil ESG sont dérivés de l'entité à laquelle est liée.

Les commentaires et les scores de considérations ESG de l'entité à laquelle elle est liée – Ville de Paris – peuvent être consultés ici : <https://www.fitchratings.com/entity/paris-city-of-86072101>

NOTATION PUBLIQUE LIÉE À UNE AUTRE NOTE

Les notes du CMP sont liées à celles de la Ville de Paris (AA-/Stable).

PROFIL DE L'EMETTEUR

Le Crédit Municipal de Paris est l'un des plus anciens crédits municipaux de France. De par son statut il s'agit à la fois d'une agence publique locale liée à la Ville de Paris et d'une institution de crédit gouvernée par le code monétaire et financier.

PROFIL DE LIQUIDITÉ ET STRUCTURE DE LA DETTE

Le risque de refinancement du CMP est faible, compte tenu de l'historique important de l'institution sur le marché interbancaire. Le financement du CMP est diversifié, grâce à des comptes épargne, à des émissions de NeuCP et à son programme NeuMTN de 500 millions d'euros.

La dette du CMP a augmenté à 468 millions d'euros en 2022, contre 444 millions d'euros en 2021. Ceci est surtout dû à la hausse du refinancement à la suite de la remontée de 42 millions d'euros de fonds propres à la Ville de Paris.

A fin 2022, le ratio de solvabilité demeure solide, à 23%.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕			PRIOR ↕
Credit Municipal de Paris (CMP)	LT IDR	A+ Rating Outlook Stable		A+ Rating Outlook Stable
		Affirmed		
	ST IDR	F1+	Affirmed	F1+
	LC LT IDR	A+ Rating Outlook Stable		A+ Rating Outlook Stable
		Affirmed		
senior unsecured	LT	A+	Affirmed	A+

senior unsecured

ST

F1+

Affirmed

F1+

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)**FITCH RATINGS ANALYSTS****Louis Thivent**

Analyst

premier analyste

+33 1 44 29 91 33

louis.thivent@fitchratings.com

Fitch Ratings Ireland Ltd

28 avenue Victor Hugo Paris 75116

Pierre Charpentier

Senior Director

deuxième analyste

+33 1 44 29 91 45

pierre.charpentier@fitchratings.com

Ines Callahan

Director

président du comité de notation

+34 93 467 8745

ines.callahan@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Athos Larkou**

London

+44 20 3530 1549

athos.larkou@thefitchgroup.com

Additional information is available on www.fitchratings.com**PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[Government-Related Entities Rating Criteria \(pub. 30 Sep 2020\)](#)

[Public Sector, Revenue-Supported Entities Rating Criteria \(pub. 27 Apr 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Credit Municipal de Paris (CMP)

EU Issued, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

All Fitch Ratings (Fitch) credit ratings are subject to certain limitations and disclaimers. Please read these limitations and disclaimers by following this link:

<https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. In addition, the following <https://www.fitchratings.com/rating-definitions-document> details Fitch's rating definitions for each rating scale and rating categories, including definitions relating to default. ESMA and the FCA are required to publish historical default rates in a central repository in accordance with Articles 11(2) of Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 and The Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019 respectively.

Published ratings, criteria, and methodologies are available from this site at all times. Fitch's code of conduct, confidentiality, conflicts of interest, affiliate firewall, compliance, and other relevant policies and procedures are also available from the Code of Conduct section of this site. Directors and shareholders' relevant interests are available at <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch may have provided another permissible or ancillary service to the rated entity or its related third parties. Details of permissible or ancillary service(s) for which the lead analyst is based in an ESMA- or FCA-registered Fitch Ratings company (or branch of such a company) can be found on the entity summary page for this issuer on the Fitch Ratings website.

In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a

given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The complete span of best- and worst-case scenario credit ratings for all rating categories ranges from 'AAA' to 'D'. Fitch also provides information on best-case rating upgrade scenarios and worst-case rating downgrade scenarios (defined as the 99th percentile of rating transitions, measured in each direction) for international credit ratings, based on historical performance. A simple average across asset classes presents best-case upgrades of 4 notches and worst-case downgrades of 8 notches at the 99th percentile. Sector-specific best- and worst-case scenario credit ratings are listed in more detail at <https://www.fitchratings.com/site/re/10238496>

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any

security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001. Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

dv01, a Fitch Solutions company, and an affiliate of Fitch Ratings, may from time to time serve as loan data agent on certain structured finance transactions rated by Fitch Ratings.

Copyright © 2023 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.