

Communiqué de presse

S&P relève la note à long terme du Canton de Vaud de "A" à "A+"

MILAN, le 22 juin 2006. Standard & Poor's relève la note à long terme de "A" à "A+" attribuée au Canton de Vaud. La perspective est stable.

Le relèvement de la note du Canton reflète la nette amélioration de sa situation budgétaire, essentiellement due à un contrôle étroit des coûts et à une programmation financière prudente, ainsi que la réduction sensible de son encours de dette, qui demeure toutefois élevé. La note reflète également les engagements de retraite partiellement non financés du Canton ainsi que les pressions budgétaires exercées par les dépenses sociales.

En 2005, le Canton a atteint l'équilibre budgétaire (marge brute après amortissement) avec deux années d'avance sur les prévisions. Grâce à la mise en place de mesures de contrôle des coûts et à des recettes fiscales plus importantes que prévues, la marge brute (avant amortissement) est passée de 2,5% des recettes courantes en 2004 à 7,8% en 2005. Elle devrait se maintenir au cours des deux prochaines années grâce à de nouvelles mesures d'économies et à une programmation financière prudente.

De plus, à la faveur de recettes exceptionnelles provenant de la vente du stock d'or de la Banque Nationale Suisse et du rachat par la Banque Cantonale Vaudoise (A/stable/A-1) d'une partie des bons de participations souscrits par le Canton en 2003 pour soutenir la banque, le Canton a été en mesure de réduire son encours de dette de 1,6 milliards de Francs suisses en 2005. La dette a ainsi été ramenée à 116% des recettes courantes fin 2005, contre 150% un an auparavant. Elle devrait de nouveau diminuer en 2006 à la faveur d'un remboursement d'une nouvelle tranche de bons de participations, pour ensuite se stabiliser à environ 100% des recettes courantes. Ce niveau demeure élevé par rapport à d'autres régions européennes notées dans la catégorie A et aux cantons suisses notés dans la catégorie AA.

Les engagements de retraite du Canton sont financés par un système mixte par capitalisation et par répartition. En 2005, le taux de couverture des engagements futurs de la caisse de pension du Canton s'élevait à 75%, en progression par rapport à 2004. En 2006, des mesures structurelles ont été décidées pour permettre d'améliorer la couverture à long terme de ces engagements, dont la partie non financée, représentait 35% des recettes de fonctionnement fin 2005.

Parallèlement, la Banque Cantonale Vaudoise (A/Stable/A-1) a sensiblement amélioré son profil financier au cours des trois dernières années, ce qui se traduit pour le canton par une diminution du risque hors-bilan, des dividendes plus élevés et par le rachat de premières tranches des bons de participation souscrits.

Situé dans l'Arc Lémanique, le Canton de Vaud bénéficie d'une économie relativement riche et se caractérise par la prépondérance d'un secteur tertiaire diversifié. Malgré des perspectives de croissance positives à moyen terme, le Canton continue d'enregistrer un taux de chômage relativement élevé (5,2% en 2005), et des dépenses sociales en augmentation.

Perspective : Stable

La stabilité de la note reflète la capacité du Canton de Vaud à maintenir son équilibre budgétaire et à stabiliser sa dette.

Les mesures d'économies sur les dépenses de fonctionnement et le maintien d'un contrôle strict sur les dépenses d'investissement devrait permettre au Canton d'atteindre ces objectifs dans un contexte de croissance des dépenses sociales.

Une réduction supplémentaire de l'encours de dette et des engagements de retraite non financés concomitante au maintien d'une solide situation financière pourrait avoir un effet positif sur la note.

A l'inverse, une dégradation substantielle de la marge brute du Canton combinée à une augmentation de la dette serait susceptible de remettre en cause le niveau de la note actuelle.

Contact presse :

Armelle Sens, Paris + 33 (0)1 44 20 66 57

armelle_sens@standardandpoors.com

Contacts analytiques :

Bertrand de Dianous, Milan, +39 02 72 111 266

Bertrand_dedianous@standardandpoors.com

Alexandra Dimitrijevic, Paris, + 33 (0)1 44 20 66 63

Alexandra_dimitrijevic@standardandpoors.com