

France
Fiche de notation

Ville de Strasbourg

Notes

	Note actuelle
Devises	
Long terme	AA+
Court terme	F1+
Monnaie locale	
Long terme	AA+

Perspective

Devises	Stable
Monnaie locale	Stable

Données résumées

Ville de Strasbourg	31 dec 08	31 dec 07
Recettes de gestion (Mio EUR)	335,6	333,1
Dette directe (Mio EUR)	123,5	122,2
Epargne de gestion / Recettes de gestion (%)	13	15,2
Service de la dette / Recettes réelles de fonctionnement (%)	4,6	7,3
Dette directe / Epargne brute (ans)	3,1	2,6
Epargne de gestion / Charges financières (x)	8,3	10,6
Dépenses d'investissement / Dépenses totales (%)	22,2	20,8
Solde avant dette / Dépenses totales (hors nouveaux emprunts) (%)	-5,2	-0,4
Epargne brute / Dépenses d'investissement (%)	53,8	48,5

Analystes

Mehdi Ali Fadli
+ 33 1 44 29 91 45
mehdi.fadli@fitchratings.com

Christophe Parisot
+ 33 1 44 29 91 34
christophe.parisot@fitchratings.com

Rapports associés

- [Méthodologie internationale de notation des collectivités locales](#)
- [Le cadre institutionnel des collectivités locales françaises](#)

Fondamentaux des notes

- Les notes de la ville de Strasbourg reflètent l'ajustement, par la nouvelle majorité, de l'effort d'investissement à la capacité d'autofinancement. Les dépenses annuelles d'investissement devraient s'établir dans une fourchette de 55 à 60 millions d'euros dès 2010, hors recettes supplémentaires non inscrites à ce jour dans la programmation pluriannuelle. La capacité de désendettement devrait donc rester inférieure à six années et la dette devrait représenter 40% des recettes de gestion d'ici à 2011, sans hausse des taux de la fiscalité directe.
- L'endettement de la ville est modéré. En ajoutant les 20 millions d'euros de l'emprunt souscrit en début d'année 2009 au titre des investissements de 2008, la dette directe à long terme de la collectivité s'élevait à 132 millions d'euros en 2008, soit une capacité de désendettement inférieure à 3,5 années. Fitch estime que l'augmentation de la dette de la collectivité ne devrait pas dépasser 5% par an d'ici à 2012 et que le stock devrait rester inférieur au niveau de 2004.
- L'encadrement des dépenses de personnel, qui ont crû de 2,3% en moyenne annuelle entre 2004 et 2008, a permis de maintenir de solides performances budgétaires en 2008, bien qu'en retrait par rapport à 2007. Le taux d'épargne brute était de 11,7% en 2008 contre 14,1% l'année précédente. Cependant, le ralentissement du dynamisme des bases fiscales et la limitation de l'indexation des transferts de l'Etat à l'inflation, couplés à des dépenses de gestion additionnelles (notamment relatives à la petite enfance) pourraient se traduire par un important « effet de ciseau » à moyen terme. L'agence sera attentive à la capacité de la collectivité à conserver de bonnes performances budgétaires.
- Strasbourg dispose de marges de manœuvre en matière fiscale, malgré des bases nettes par habitant modestes. Les taux de ses taxes directes sont stables depuis 2005 et demeurent inférieurs à ceux des villes de même taille. Ainsi, si la ville avait appliqué en 2008 les taux moyens de ses pairs, ses recettes de gestion auraient augmenté de 3,6% (12 millions d'euros).
- Les risques hors-bilan sont faibles: la dette garantie s'élevait à 24,1 millions d'euros en 2008. La dette financière des entités satellites de la collectivité est majoritairement liée au logement social, un secteur fortement encadré par l'Etat et plus de 70% des ces engagements sont garantis par la communauté urbaine de Strasbourg (CUS - notée 'AA+' / Stable / 'F1+').

Facteurs susceptibles de modifier la note

- Un abaissement des notes pourrait résulter d'une forte dégradation des performances budgétaires se traduisant par une détérioration des ratios de remboursement de la dette.
- L'amélioration des marges de manœuvre de la section de fonctionnement sous l'effet d'un contrôle étroit des dépenses de gestion et d'un plus grand dynamisme des recettes fiscales, pourrait se traduire par une action positive sur les notes.

Profil

La ville de Strasbourg, préfecture de la région Alsace et membre de la CUS, compte 276 800 habitants. Elle est le siège de grandes institutions européennes, parmi lesquelles le Parlement européen et le Conseil de l'Europe.

Annexe A

Ville de Strasbourg

(en millions d'euros)	Comptes administratifs				
	2004	2005	2006	2007	2008
Fiscalité	126,9	131,2	133,7	138,6	139,8
Transferts reçus	143,3	142,1	154,8	152,0	153,1
Autres recettes	52,5	58,4	53,6	42,5	42,7
Recettes de Gestion	322,7	331,7	342,0	333,1	335,6
Dépenses de Gestion	-288,7	-289,8	-287,3	-282,6	-292,1
Epargne de gestion	34,0	41,9	54,7	50,5	43,5
Produits financiers	1,2	1,3	1,3	1,5	1,0
Charges financières	-4,5	-6,1	-8,0	-4,8	-5,2
Epargne brute	30,7	37,1	48,0	47,2	39,3
Recettes d'investissement	19,2	34,4	187,3	39,0	22,9
Dépenses d'investissement	-84,3	-76,2	-209,0	-87,8	-80,9
Solde d'investissement	-65,2	-41,7	-21,8	-48,8	-58,1
Solde avant dette	-34,5	-4,6	26,3	-1,6	-18,8
Remboursements d'emprunts (hors mouvements neutres)	-19,8	-14,9	-30,1	-19,7	-10,3
Nouveaux emprunts (hors mouvements neutres)	59,6	30,0	0,1	0,0	0,0
Variation nette de la dette	39,8	15,1	-30,0	-19,7	-10,2
Solde budgétaire	5,2	10,6	-3,8	-21,3	-29,0
Encours de dette					
Court terme	0,0	0,0	0,0	0,0	11,5
Long terme	157,2	172,3	141,9	122,2	112,0
Dette directe	157,2	172,3	141,9	122,2	123,5
+Autres engagements retraités par Fitch	0,9	1,8	1,7	1,6	0,7
Dette	158,0	174,1	143,6	123,8	124,1
- Disponibilités	0,2	45,2	40,7	17,3	0,5
Dette nette	157,8	129,0	102,9	106,5	123,6
Dette garantie	33,0	36,0	25,4	24,1	21,8
Dette des principaux satellites (hors garanties)	95,7	108,2	123,8	137,8	n,a
Dette nette, dette garantie et dette satellites	286,5	273,2	252,1	268,4	145,4
Memo (%)					
Dette en devises	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dette obligataire	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dette à taux fixe	n.d.	n.d.	56,0	80,0	73,9

n.d.: données non disponibles

Source: Ville de Strasbourg, comptes administratifs

Annexe B

Ville de Strasbourg

	Comptes administratifs				
	2004	2005	2006	2007	2008
Ratios de marges de manœuvre budgétaires					
Epargne de gestion/Recettes de gestion (%)	10,52	12,63	16,00	15,15	12,98
Epargne brute/Recettes réelles de fonctionnement (RRF) ^a (%)	9,46	11,15	13,99	14,11	11,67
Solde avant dette/Recettes totales ^b (%)	-10,06	-1,25	4,95	-0,43	-5,23
Solde budgétaire/Recettes totales (%)	1,53	2,87	-0,71	-5,70	-8,07
Variation des recettes de gestion (% var. N/N-1)	7,48	2,78	3,13	-2,62	0,75
Variation des dépenses de gestion (% var. N/N-1)	1,73	0,37	-0,85	-1,62	3,33
Variation de l'épargne brute (% var. N/N-1)	116,35	21,14	29,40	-1,76	-16,81
Ratios de dette					
Variation nette de la dette (% var. N/N-1)	33,94	9,63	-17,67	-13,87	1,04
Charges financières/Recettes de gestion (%)	1,40	1,83	2,34	1,43	1,56
Epargne de gestion/Charges financières (x)	7,54	6,90	6,83	10,62	8,31
Service de la dette ^c /RRF (%)	7,52	6,30	11,10	7,31	4,61
Service de la dette/Epargne de gestion (%)	71,68	50,07	69,62	48,46	35,60
Dette directe/RRF (%)	48,53	51,75	41,32	36,52	36,68
Dette/RRF (%)	48,79	52,30	41,82	37,00	36,88
Dette nette, dette garantie et dette des satellites/RRF (%)	88,45	82,06	73,41	80,21	43,19
Dette directe/Epargne brute (ans)	5,13	4,64	2,95	2,59	3,14
Dette/Epargne brute (ans)	5,16	4,69	2,99	2,62	3,16
Ratios de recettes (%)					
Recettes réelles de gestion/Recettes budgétaires	n.d.	n.d.	103,53	102,90	101,24
Recettes fiscales/Recettes de gestion	39,32	39,55	39,08	41,61	41,66
Recettes fiscales modifiables/Recettes fiscales	88,86	89,06	89,79	88,44	89,58
Transferts courants reçus/Recettes de gestion	44,40	42,85	45,24	45,62	45,61
Recettes de gestion/Recettes totales	94,07	90,26	64,46	89,17	93,37
Ratios de dépenses (%)					
Dépenses réelles courantes/dépenses courantes budgétaires	n.d.	n.d.	97,41	98,21	98,87
Dépenses de personnel/Dépenses de gestion	55,92	57,18	59,30	61,50	60,52
Subventions versées/Dépenses de gestion	18,02	13,58	13,75	16,50	16,35
Dépenses réelles d'investissement/dépenses budgétaires d'investissement	n.d.	n.d.	205,64	76,72	77,38
Dépenses réelles d'investissement/dépenses totales	21,22	19,68	39,11	22,23	20,83
Financement des investissements (%)					
Epargne brute/Dépenses d'investissement	36,35	48,76	22,99	53,77	48,53
Recettes d'investissement/Dépenses d'investissement	22,71	45,23	89,59	44,38	28,25
Variation de dette nette/Dépenses d'investissement	47,16	19,86	-14,37	-22,39	-12,63

^a Incluant les produits financiers

^b Hors nouveaux emprunts

^c Intérêts plus remboursement en capital de la dette

Source: Ville de Strasbourg, comptes administratifs