

Communiqué de presse

S&P confirme la note à long terme "A/stable" du Canton de Vaud

Paris, le 3 juin 2005. Standard & Poor's confirme la note à long terme "A" attribuée au Canton de Vaud. La perspective est stable. La note reflète l'économie diversifiée du Canton, la volonté politique forte de revenir à l'équilibre budgétaire, avec des premiers résultats visibles en 2004. Elle reflète également la capacité d'autofinancement encore faible du Canton et son niveau de dette qui demeure élevé malgré une réduction exceptionnelle en 2005.

Les performances financières du Canton se sont améliorées en 2004 grâce à la mise en place de mesures de contrôle des coûts. La marge brute (avant amortissement) est passée d'un déficit de 1.7% des recettes courantes en 2003 à un excédent de 2.5% en 2004, et le besoin de financement est resté faible grâce au report de certains projets d'investissement.

Le Canton a confirmé sa volonté d'atteindre l'équilibre budgétaire (marge brute après amortissement) en 2007, grâce à un contrôle étroit des coûts, y compris les subventions et les dépenses de personnel. Cette volonté s'est manifestée en mai 2005 par le vote de nouvelles mesures d'économie, afin de compenser le rejet par le peuple, lors du referendum du 17 avril dernier, des augmentations d'impôts prévues au budget 2005.

La dette du Canton devrait décroître en 2005 grâce à des recettes exceptionnelles provenant de la vente du stock d'or de la Banque Nationale Suisse et du remboursement par la Banque Cantonale Vaudoise (A-/stable/A-2) d'une partie des bons de participations souscrits par le Canton en 2003 pour soutenir la banque. La dette devrait ainsi représenter 130% des recettes courantes fin 2005, contre 150% un an auparavant. Elle devrait ensuite se stabiliser à ce niveau, qui 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 2004, le taux de couverture des engagements futurs de la caisse de pension du Canton s'élevait à 70%. Bien qu'il n'y ait pas de risque immédiat que la garantie du Canton sur les pensions soit activée, des mesures structurelles sont nécessaires pour permettre la couverture à long terme de ces engagements. Des décisions devraient être prises dans ce sens en 2005.

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, reposant sur le développement de secteurs à haute valeur ajoutée, la conjoncture actuelle morose se traduit par une augmentation du chômage et une pression sur les dépenses sociales du Canton.

Perspective stable

Standard & Poor's s'attend à ce que le Canton de Vaud continue de restaurer progressivement son équilibre budgétaire et stabilise le niveau de sa dette, malgré la pression sur les dépenses sociales, grâce à l'engagement politique fort de contenir les dépenses de fonctionnement et d'investissement.

Contact presse :

Claude Chaubet, Paris + 33 (0)1 44 20 66 57
claude_chaubet@standardandpoors.com

Contacts analytiques :
Alexandra Dimitrijevic, Paris, + 33 (0)1 44 20 66 63
Alexandra_dimitrijevic@standardandpoors.com
Christian Esters, Francfort, +49 69 339 99 242
Christian_esters@standardandpoors.com