

ANNEXE AU PROJET DE LOI DE RÉGLEMENT  
DU BUDGET ET D'APPROBATION DES COMPTES POUR

2019

## Comptes d'opérations monétaires





## NOTE EXPLICATIVE

---

La présente annexe au projet de loi de finances est prévue au 5° de l'article 54 de la loi organique relative aux lois de finances du 1<sup>er</sup> août 2001 (LOLF).

Conformément aux dispositions de la LOLF, cette annexe, relative aux **comptes d'opérations monétaires**, présente, pour chacun des comptes spéciaux de cette catégorie :

- le développement et la justification des recettes constatées ;
- l'explication du découvert éventuellement utilisé ;
- le développement et la justification des dépenses opérées.

Sauf indication contraire, **les montants de crédits figurant dans les tableaux du présent document sont exprimés en euros**.



## TABLE DES MATIÈRES

---

<b>RÉCAPITULATIFS</b>	<b>6</b>
Récapitulation des autorisations de découvert	6
Récapitulation des recettes et des dépenses	6
<b>ÉMISSION DES MONNAIES MÉTALLIQUES</b>	<b>7</b>
<b>OPÉRATIONS AVEC LE FONDS MONÉTAIRE INTERNATIONAL</b>	<b>10</b>
<b>PERTES ET BÉNÉFICES DE CHANGE</b>	<b>13</b>

## Comptes d'opération monétaire

RÉCAPITULATIFS

## RÉCAPITULATIFS

## RÉCAPITULATION DES AUTORISATIONS DE DÉCOUVERT

Désignation du compte	LFI	Modifications intervenues en LFR	Solde
Émission des monnaies métalliques	0	0	0
Opérations avec le Fonds monétaire international	0	0	0
Pertes et bénéfices de change	250 000 000	0	+250 000 000
<b>Total</b>	<b>250 000 000</b>	<b>0</b>	<b>+250 000 000</b>

## RÉCAPITULATION DES RECETTES ET DES DÉPENSES

Désignation du compte	Recettes		Dépenses		Solde	
	LFI	Exécution	LFI	Exécution	LFI	Exécution
Émission des monnaies métalliques	255 000 000	238 893 912	171 000 000	126 851 438	+84 000 000	+112 042 474
Opérations avec le Fonds monétaire international	0	1 615 126 870	0	1 673 467 538	0	-58 340 668
Pertes et bénéfices de change	25 000 000	9 610 568	30 000 000	17 098 007	-5 000 000	-7 487 440
<b>Total</b>	<b>280 000 000</b>	<b>1 863 631 349</b>	<b>201 000 000</b>	<b>1 817 416 983</b>	<b>+79 000 000</b>	<b>+46 214 366</b>

(+ : excédent ; - : charge)

## ÉMISSION DES MONNAIES MÉTALLIQUES

Le compte 951 retrace les opérations de recettes et de dépenses auxquelles donnent lieu l'émission et le retrait des monnaies métalliques.

Ce compte est crédité de la valeur faciale des pièces de monnaie courante mises en circulation, lorsqu'elle est excédentaire par rapport aux retraits constatés au cours de la période de référence, ainsi que du produit de la vente des pièces démonétisées et du droit de seigneurage.

Il est débité de la valeur faciale déficitaire des pièces de monnaie courante mises en circulation, lorsqu'elle est déficitaire par rapport aux retraits constatés au cours de la période de référence, des frais de fabrication et de commercialisation desdites pièces et du coût de dénaturation de pièces stockées et inutilisées.

### ÉVALUATION DU SOLDE

	LFI	Exécution	Écart à la prévision
Recettes	255 000 000	238 893 912	-16 106 088
Dépenses	171 000 000	126 851 438	-44 148 562
<b>Solde</b>	<b>+84 000 000</b>	<b>+112 042 474</b>	<b>+28 042 474</b>

(+ : excédent ; - : charge)

### DÉCOUVERT

Découvert autorisé par la LFI	Modifications intervenues en LFR	Total	Découvert maximal constaté

### RECETTES CONSTATÉES

Section / Ligne de recette;	LFI	Exécution	Écart la prévision
10 – Recettes	255 000 000	238 893 912	-16 106 088
<b>Total</b>	<b>255 000 000</b>	<b>238 893 912</b>	<b>-16 106 088</b>

Les recettes du compte sont liées essentiellement à la variation de la circulation monétaire, le compte étant crédité du solde périodique des mouvements de retrait et d'émission des pièces par la Banque de France (à un rythme journalier) et l'IEDOM (à un rythme mensuel), dès lors que celui-ci est excédentaire.

**Émission des monnaies métalliques**

Compte

La différence entre les prévisions et les recettes effectivement constatées reflète la difficulté de prévoir finement les variations de la circulation des monnaies métalliques sur une année. Des recettes inférieures aux prévisions sur les monnaies de collection ont également pesé sur cet exercice.

Pour 2019, le montant total des recettes réalisées est de 239 M€, inférieur de 16 M€ au montant prévu dans la LFI pour 2019 (255 M€).

L'exécution des recettes constatée en 2019 à la date du 9 mars 2020, se décompose comme suit :

- 199 M€ au titre des recettes nettes issues de la valeur faciale des pièces mises en circulation en métropole, ce qui correspond à un écart de +6 M€ par rapport au montant inscrit en LFI 2019 (193 M€).
- 8,5 M€ au titre des recettes nettes issues de la valeur faciale des pièces mises en circulation en Outre-Mer, ce qui correspond à un écart de -12,5 M€ par rapport au montant inscrit en LFI 2019 (21 M€).
- 8 M€ correspondant à la vente du stock d'or et d'argent liées à la démonétisation de pièces. Cette ligne n'était pas valorisée en LFI 2019.
- 19 M€ au titre des recettes issues de la valeur faciale des monnaies de collection, ce qui correspond à un écart de -21 M€ par rapport au montant inscrit en LFI 2019 (40 M€).
- 4,5 M€ de recettes diverses, qui correspondent à une opération de régularisation au titre du droit de seigneurage pour la période 2016-17, dans le cadre de l'avenant au contrat pluriannuel entre l'État et la Monnaie de Paris (écart entre les prévisions de retour des monnaies de collection (« dégagements ») et les retours effectifs, constaté sur cette période).

Hors avenant, le droit de seigneurage net servi à l'État sur les monnaies de collection, dont le taux est fixé par le contrat pluriannuel entre l'État et la Monnaie de Paris, est appliqué à la valeur faciale des monnaies de collection. Ce seigneurage net servi à l'État s'élève à 0,2 M€ pour 2019 (à titre d'information, les pièces émises en 2018 avaient fait l'objet d'un droit de seigneurage de 1,2 M€), en ligne par rapport aux évaluations de la LFI 2019. Pour mémoire, ce montant correspond au différentiel comptable entre l'achat par l'État des monnaies de collection (18,7 M€) et leur rachat par la Monnaie de Paris (18,9 M€).

**DÉPENSES CONSTATÉES**

Section / Ligne de dépense	LFI	Exécution	Écart à la prévision
30 – Dépenses	171 000 000	126 851 438	-44 148 562
<b>Total</b>	<b>171 000 000</b>	<b>126 851 438</b>	<b>-44 148 562</b>

Les dépenses du compte sont liées essentiellement à la variation de la circulation monétaire, le compte étant débité du solde périodique des mouvements de retrait et d'émission des pièces par la Banque de France (à un rythme journalier) et l'IEDOM (à un rythme mensuel), dès lors que celui-ci est déficitaire.

La différence entre les prévisions et les dépenses effectivement constatées reflète la difficulté de prévoir finement les variations de la circulation des monnaies métalliques sur une année.

Pour 2019, le montant total des dépenses est de 127 M€, inférieur de 44 M€ au montant prévu dans la LFI pour 2019 (171 M€).



Au 9 mars 2020, l'exécution des dépenses constatée en 2018 se décompose comme suit :

- 37 M€ au titre des frais de fabrication des monnaies courantes, ce qui représente un écart de prévision de -2 M€ par rapport au montant prévu en LFI 2019 (39 M€).
- 19 M€ au titre des frais de fabrication des nouvelles pièces des monnaies de collection, ce qui représente un écart de prévision de -20 M€ par rapport au montant prévu en LFI 2019 (39 M€).
- 70,4 M€ (en métropole) et 0,1 M€ (en outre-mer) au titre des dépenses constatées correspondant à la diminution de la circulation des pièces ayant cours légal, ce qui représente un écart de prévision de +22,5 M€ par rapport au montant prévu en LFI 2019 (93 M€).
- 0,5 M€ au titre des frais de commercialisation des nouvelles pièces (lutte contre la contrefaçon), ce qui représente un écart de prévision de +0,5 M€ par rapport au montant prévu en LFI 2019 (0 M€).
- 0,2 M€ au titre des frais liés à la dénaturation des pièces retirées de la circulation. Cette ligne n'était pas valorisée en LFI 2019.

## Opérations avec le Fonds monétaire international

Compte

## OPÉRATIONS AVEC LE FONDS MONÉTAIRE INTERNATIONAL

Ce compte spécial, créé par l'article 2 de la loi n°62-643 de finances rectificative du 7 juin 1962, retrace les opérations financières résultant pour l'État de sa participation au Fonds monétaire International (FMI). Ces opérations interviennent :

- entre l'État et le FMI (1<sup>ère</sup> section du compte : « Relations avec le FMI ») ;
- entre l'État et la Banque de France (section 2 : « Relations avec la Banque de France »<sup>[1]</sup>).

Elles sont retracées ici pour information uniquement : elles n'ont en effet aucun impact sur le budget de l'État ni sur sa trésorerie. Cette neutralité est assurée principalement par le mécanisme suivant : les ressources mises à la disposition du FMI s'assimilant à des prêts, elles ont comme contrepartie comptable une créance sur le FMI ; lorsque ce dernier effectue un tirage sur ces ressources, la créance correspondante est achetée à l'État par la Banque de France, pour laquelle elle constitue une composante de ses réserves officielles de change.

[1] D'autres opérations, complémentaires de celles-ci, ont lieu directement entre le FMI et la Banque de France (BDF) ; elles sont enregistrées dans la comptabilité de ces deux organismes.

## ÉVALUATION DU SOLDE

	LFI	Exécution	Écart à la prévision
Recettes	0	1 615 126 870	+1 615 126 870
Dépenses	0	1 673 467 538	+1 673 467 538
<b>Solde</b>	<b>0</b>	<b>-58 340 668</b>	<b>-58 340 668</b>

(+ : excédent ; - : charge)

## DÉCOUVERT

Découvert autorisé par la LFI	Modifications intervenues en LFR	Total	Découvert maximal constaté

## PRÉSENTATION GÉNÉRALE DE L'EXÉCUTION

Le solde du compte correspond au montant de la créance détenue par la France sur le FMI. L'écart constaté au cours d'une année entre les « recettes » et les « dépenses » représente l'évolution annuelle de cette créance.

Les catégories d'opérations enregistrées sur le compte sont principalement les suivantes :

- les accroissements de la quote-part de la France au FMI. La quote-part est la participation d'un État au « capital » du Fonds ; elle est versée pour 75 % en euros et pour 25 % en Droits de tirage spéciaux (DTS) ou en devises. A noter que suite à l'adoption de la 14<sup>e</sup> revue des quotes-parts, la quote-part de la France est passée de 10 738,5 MDTs à 20 155,1 MDTs le 23 février 2016 ;
- les tirages effectués par le FMI sur la quote-part française en euros, pour accorder des prêts à des États membres, ainsi que les remboursements par le Fonds de ces tirages ;
- les tirages effectués par le FMI sur la quote-part française en euros, pour accorder des prêts à des États membres, ainsi que les remboursements par le Fonds de ces tirages ;
- les tirages effectués par le FMI sur les emprunts qu'il a contractés auprès de la France, pour accorder des prêts à d'autres États membres, ainsi que les remboursements de ces tirages. Ces emprunts peuvent être des outils permanents et multilatéraux auxquels la France participe (Nouveaux Accords d'emprunt, NAE, et Accords généraux d'emprunt, AGE) ou des prêts bilatéraux ponctuels, comme l'accord bilatéral d'emprunt FMI-France conclu en 2009 ou l'accord de prêt bilatéral que la France a signé avec le FMI en octobre 2016 ;
- les allocations de DTS par le FMI aux États, ainsi que les acquisitions et ventes de DTS ;
- la revalorisation annuelle de la partie de la quote-part versée en euros, afin que sa contre-valeur en DTS reste constante. Les statuts du FMI prévoient en effet que le Fonds n'assume pas le risque de change sur ses avoirs en monnaies nationales ; ce sont les pays membres qui sont tenus de maintenir stable la valeur en DTS des avoirs du Fonds dans leur monnaie, par des ajustements réguliers.

## ÉVOLUTION INFRA-ANNUELLE DU DÉCOUVERT

Le compte d'opérations monétaires « Opérations avec le FMI » ne donne traditionnellement pas lieu à une prévision du montant de ses recettes et de ses dépenses en loi de finances initiale ; il ne fait qu'enregistrer a posteriori, en loi de règlement, les opérations réalisées au cours de l'année écoulée. Par ailleurs, aucun plafond de découvert n'est fixé en LFI.

## RECETTES CONSTATÉES

Section / Ligne de recette;	LFI	Exécution	Écart la prévision
10 – Recettes	0	1 615 126 870	+1 615 126 870
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>1 615 126 870</b>	<b>+1 615 126 870</b>

## Opérations avec le Fonds monétaire international

Compte

Dans la nomenclature du compte d'opérations monétaires, les opérations comptabilisées en 2019 au titre des recettes se répartissent de la façon suivante :

- section « Relations avec le FMI » :
  - o opérations sur DTS : 153 885 620 € ;
  - o ajustement des avoirs en euros du FMI : 3 420 €.
- section « Relations avec la Banque de France » :
  - o participations en euros : 777 143 065 € ;
  - o concours supplémentaires : 547 352 153 € ;
  - o opérations sur DTS : 136 742 612 €.

## DÉPENSES CONSTATÉES

Section / Ligne de dépense	LFI	Exécution	Écart à la prévision
30 – Dépenses	0	1 673 467 538	+1 673 467 538
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>1 673 467 538</b>	<b>+1 673 467 538</b>

Dans la nomenclature du compte d'opérations monétaires, les opérations comptabilisées en 2019 au titre des dépenses se répartissent de la façon suivante :

- section « Relations avec le FMI » :
  - o opérations sur DTS : 136 742 612 € ;
- section « Relations avec la Banque de France » :
  - o participations en euros : 835 487 152 € ;
  - o concours supplémentaires : 547 352 154 € ;
  - o opérations sur DTS : 153 885 620 €.

## PERTES ET BÉNÉFICES DE CHANGE

Ce compte d'opérations monétaires retrace les opérations de recettes et de dépenses auxquelles donnent lieu :

- la prise en compte de toutes les pertes et de tous les bénéfices constatés dans les écritures du Trésor public en raison des fluctuations des devises étrangères ;
- la prise en charge par le Trésor public du solde net des opérations éventuelles du Fonds de stabilisation des changes ;
- le jeu des garanties de change dont sont assortis certains avoirs en euro ou certains engagements de l'État français en vertu de conventions ou d'accords internationaux.

### ÉVALUATION DU SOLDE

	LFI	Exécution	Écart à la prévision
Recettes	25 000 000	9 610 568	-15 389 432
Dépenses	30 000 000	17 098 007	-12 901 993
<b>Solde</b>	<b>-5 000 000</b>	<b>-7 487 440</b>	<b>-2 487 440</b>

(+ : excédent ; - : charge)

### DÉCOUVERT

Découvert autorisé par la LFI	Modifications intervenues en LFR	Total	Découvert maximal constaté
250 000 000		250 000 000	

### PRÉSENTATION GÉNÉRALE DE L'EXÉCUTION

Créé par l'article 20 de la loi n° 49-310 du 8 mars 1949, le compte d'opérations monétaires n° 953 retrace les différences de change résultant :

- **des opérations en devises étrangères des comptes principaux** que sont le Service de contrôle budgétaire et comptable ministériel, la Direction spécialisée des finances publiques pour l'étranger et l'Agence comptable des services industriels de l'armement. Imputées trimestriellement au compte n° 953, les différences de change enregistrées par les comptes dépendent tout à la fois du volume de leurs encaisses et de leurs opérations (financières, de trésorerie, de fonctionnement ou d'investissement) en devises étrangères, de l'importance des fluctuations des dites devises vis-à-vis de l'euro, ainsi que de l'évolution durant l'année de l'écart entre la valeur comptable des monnaies concernées (taux de chancellerie) et leur cours bancaire réel. Actuellement, 139 devises donnent lieu à détermination d'un taux de chancellerie révisé bimensuellement ;

- **des opérations éventuelles du Fonds de stabilisation des changes (FSC).** Depuis la modification en 1999 du statut de la Banque de France en vue de sa participation au Système européen de banques centrales, le FSC ne détient plus d'actifs en devises étrangères. Il est donc actuellement sans incidence sur le résultat du compte spécial ;
- **des garanties de change accordées par l'État français aux avoirs déposés en comptes d'opérations par la Banque centrale des Comores (BCC), la Banque centrale des États de l'Afrique de l'ouest (BCEAO) et la Banque centrale des États de l'Afrique centrale (BEAC).** Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1981, date d'entrée en vigueur des premières conventions, le montant des différences de change constatées est fonction de l'encours des dépôts effectués par les banques centrales sur leur compte d'opérations, et des variations journalières de la valeur de l'euro par rapport au droit de tirage spécial (DTS), unité de compte du Fonds monétaire international (FMI). A cet égard, pour chaque banque centrale, les pertes de change d'une année donnée ne sont inscrites au compte d'opérations monétaires que dans la mesure où elles ne peuvent être compensées par les bénéfices de change éventuellement accumulés les années précédentes sur son compte de réévaluation. De plus, les garanties initialement accordées aux trois banques centrales ont été progressivement remplacées par de nouvelles conventions (en mars 1988 pour la BCC, en septembre 2005 pour la BCEAO et en juillet 2007 pour la BEAC) qui ont permis de réduire le volume des compensations financières auxquelles l'ensemble des instituts d'émission pouvaient prétendre précédemment. Des discussions ont ensuite été entreprises avec la BEAC et la BCEAO en vue de mettre en place un dispositif supplémentaire de plafonnement et de lissage du montant annuel des paiements que la France pouvait être tenue d'effectuer au titre des garanties de change. Cela s'est traduit pour ces deux établissements par la signature respectivement d'une nouvelle convention (le 3 octobre 2014) et d'un amendement au texte précédent (le 31 décembre 2014). Le nouveau mécanisme en vigueur permet désormais, d'une part d'étaler dans le temps le risque budgétaire auquel la France est soumise en cas de dépréciation significative de l'euro, d'autre part de réduire le montant des versements aux deux banques centrales concernées si, postérieurement à l'activation de la garantie, le cours €/DTS évolue favorablement. Les nouvelles dispositions fixent désormais la date d'arrêté annuel de la comptabilité des garanties de change au 30 juin (au lieu du 31 décembre antérieurement). Les règles n'ont pas évolué en ce qui concerne les garanties accordées à la Banque centrale des Comores, le faible volume de son compte d'opération en limitant de facto les éventuelles conséquences budgétaires.

De 2003 à 2014, compte tenu, soit du raffermissement de l'euro vis-à-vis du DTS, soit des gains de change préalablement accumulés sur les comptes de réévaluation, les conventions étaient toujours demeurées sans incidence sur les résultats annuels du compte d'opérations monétaires.

Au premier semestre 2015, le DTS a progressé de 5,35 % vis-à-vis de l'euro. Cette hausse conséquente faisait suite à un raffermissement de 6,80 % sur l'ensemble de l'année 2014. Il en a résulté que les pertes brutes enregistrées durant cette période par la BEAC n'ont pu être que partiellement compensées par les réserves de réévaluation, ce qui a entraîné l'activation de la garantie de change au profit de la banque précitée en 2015. La mise en œuvre des mesures de plafonnement résultant de la nouvelle convention signée le 3 octobre 2014 a permis de limiter à 100 M€ l'impact immédiat des pertes sur le compte spécial.

De fin juin 2015 à fin juin 2016, l'unité de compte du FMI a limité sa progression à 0,25 %. Cette quasi-stabilité s'est traduite pour le compte de réévaluation de la BEAC par un bénéfice de 3,28 M€ qui a permis de ramener à 48,27 M€ le reliquat des sommes encore dues au titre de l'année 2015. Le reliquat a été imputé sur le compte spécial en janvier 2017.

Depuis lors, compte tenu de l'évolution de l'euro vis-à-vis du DTS, l'application des garanties de change n'a pas eu d'autre incidence sur le compte spécial.

S'agissant des opérations ordinaires des comptables principaux, leur solde 2019 a été de -7,49 M€ (dont -1,84 M€ au titre des opérations financières et de trésorerie et -5,65 M€ au titre des opérations de fonctionnement et d'investissement).

## ÉVOLUTION INFRA-ANNUELLE DU DÉCOUVERT

Au cours de la gestion 2019, le découvert maximal, constaté le 30 décembre, s'est élevé à 7,49 M€. En 2018, il avait été de 4,51 M€.

A cet égard, les découverts et les soldes trimestriels et annuels du compte spécial se caractérisent toujours par une très grande variabilité qui témoigne en particulier de la volatilité des devises sur le marché des changes, devises dont l'ampleur et la nature des mouvements sont imprévisibles.

De surcroît, l'autorisation de découvert doit être dimensionnée afin de prendre en compte le montant des pertes de change correspondant aux opérations ordinaires des comptables publics, et de celles qui peuvent résulter d'une dépréciation sensible de l'euro par rapport au DTS ; cette dépréciation entraînerait alors la mise en œuvre des garanties dont sont actuellement bénéficiaires la BCC, la BCEAO et la BEAC.

S'agissant de ce dernier point, il convient de rappeler qu'en 2000 le montant des pertes nettes de change - qui avaient donc dû être imputées sur le compte spécial - résultant de ces garanties, s'était élevé à environ 2 MdF, soit la contrevaletur d'un peu plus de 305 M€. De plus, si de 2003 à 2014 l'application des garanties n'a jamais entraîné l'imputation effective de différences de change au compte n° 953, à quatre reprises néanmoins les conventions passées avec les banques centrales africaines s'étaient traduites en fin d'exercice par des pertes brutes conséquentes (251,82 M€ en 2011, 550,84 M€ en 2010, 324,13 M€ en 2008 et 440,63 M€ en 2005). Ces pertes étaient toutefois restées sans incidence sur les résultats immédiats du compte spécial car les sommes alors disponibles sur les comptes de réévaluation avaient permis leur neutralisation.

Sur la base de ces différents chiffres et afin de permettre à la France d'être en mesure, hormis le cas d'une évolution particulièrement défavorable de l'euro sur le marché des changes, de respecter en cours d'exercice ses engagements vis-à-vis des banques centrales africaines dans les délais les plus brefs possibles, il avait semblé souhaitable depuis l'entrée en vigueur en 2006 de la loi organique relative aux lois de finances, que l'autorisation de découvert du compte spécial soit fixée à 400 M€.

Toutefois, compte tenu de l'application en 2015 du nouveau mécanisme de plafonnement des versements auxquels la France devrait procéder au titre des garanties de changes accordées à la BCEAO et à la BEAC, il était apparu envisageable de diminuer le montant de ce découvert. Au regard des nouvelles dispositions en vigueur, et dans l'hypothèse où une activation des garanties devrait être envisagée simultanément pour les trois banques centrales, il semble en effet raisonnable de penser que le montant maximal des pertes de change à imputer à ce titre sur le compte n° 953 ne devrait dorénavant plus être supérieur à 200 M€.

S'agissant par ailleurs des opérations des comptables publics, si depuis 1990 leur moyenne est proche de -5 M€, leur solde net a toutefois été supérieur à -26 M€ en 2010. Le volume moyen des différences de changes enregistrées sur le compte spécial s'établit à 57,3 M€ (avec un plus haut de 101,8 M€ en 2015). Eu égard à ces différents éléments il est apparu prudent que le découvert du compte n° 953 puisse également de manière spécifique prendre en compte une perte supplémentaire de 50 M€ pour ces opérations.

Sur la base de ces différents éléments il avait été décidé à partir de 2016 de ramener le plafond de l'autorisation de découvert du compte spécial de 400 M€ à 250 M€.

Enfin, le solde prévisionnel de -5 M€ retenu en loi de finances continue de correspondre à la seule évaluation des différences de changes constatées par les comptables publics lors de la réalisation d'opérations en devises étrangères. Il paraît en effet très difficile de se prononcer avec une bonne probabilité sur l'évolution future du cours du DTS vis-à-vis de l'euro et sur l'évolution des encours des comptes d'opérations et de réévaluation des trois banques centrales qui bénéficient de garanties du Trésor français. Toute prévision quant à l'impact potentiel des conventions sur le résultat global du compte spécial ne présenterait donc en réalité que peu de fiabilité.

**Pertes et bénéfices de change**

Compte

**RECETTES CONSTATÉES**

Section / Ligne de recette;	LFI	Exécution	Écart la prévision
10 – Recettes	25 000 000	9 610 568	-15 389 432
<b>Total</b>	<b>25 000 000</b>	<b>9 610 568</b>	<b>-15 389 432</b>

Les recettes imputées au compte spécial correspondent aux gains de change que les comptables publics constatent dans leurs écritures en raison des fluctuations du cours des devises étrangères. Compte tenu du caractère imprévisible de ces fluctuations, et donc de la variabilité importante du volume des bénéfices (et des dépenses) qui en résultent, il a été décidé de retenir en loi de finances initiale, comme montant estimatif des recettes, l'ordre de grandeur de leur moyenne de long terme calculée en prenant comme origine l'année 1990. Cette méthode d'évaluation apparaît comme la seule possible et raisonnable. Sur cette base, de 2006 à 2011, le montant estimatif des recettes et des dépenses ayant été fixé à 30 M€, le solde prévisionnel pour le compte était donc resté nul. Toutefois, compte tenu de l'accentuation ces dernières années d'un léger décalage entre les moyennes respectives des bénéfices et des pertes de changes, le résultat moyen du compte spécial est désormais plus proche de -5 M€. Dans ces conditions, depuis 2012, il a semblé opportun de retenir la somme de 25 M€ comme montant estimatif des recettes.

En 2019, les bénéfices de change constatés par les comptables publics se sont élevés au total à 9,61 M€ (soit 7,30 M€ au titre des opérations financières et de trésorerie et 2,31 M€ de celui des opérations de fonctionnement et d'investissement).

**DÉPENSES CONSTATÉES**

Section / Ligne de dépense	LFI	Exécution	Écart à la prévision
30 – Dépenses	30 000 000	17 098 007	-12 901 993
<b>Total</b>	<b>30 000 000</b>	<b>17 098 007</b>	<b>-12 901 993</b>

Comme indiqué ci-dessus, le montant des dépenses des comptables publics a, depuis 2006, été fixé en loi de finances initiale à 30 M€, soit leur ordre de grandeur moyen depuis 1990. Pour les raisons évoquées précédemment, les pertes éventuelles liées à l'application des garanties de change apportées par l'État aux banques centrales africaines ne donnent quant à elles jamais lieu à estimation en loi de finances initiale. Depuis janvier 2017, l'activation des garanties précitées n'a donné lieu à aucun nouveau versement.

En 2019, les pertes de change résultant des opérations ordinaires des comptables se sont élevées à 17,10 M€, soit 9,14 M€ au titre des opérations financières et de trésorerie et 7,96 M€ au titre des opérations de fonctionnement et d'investissement.