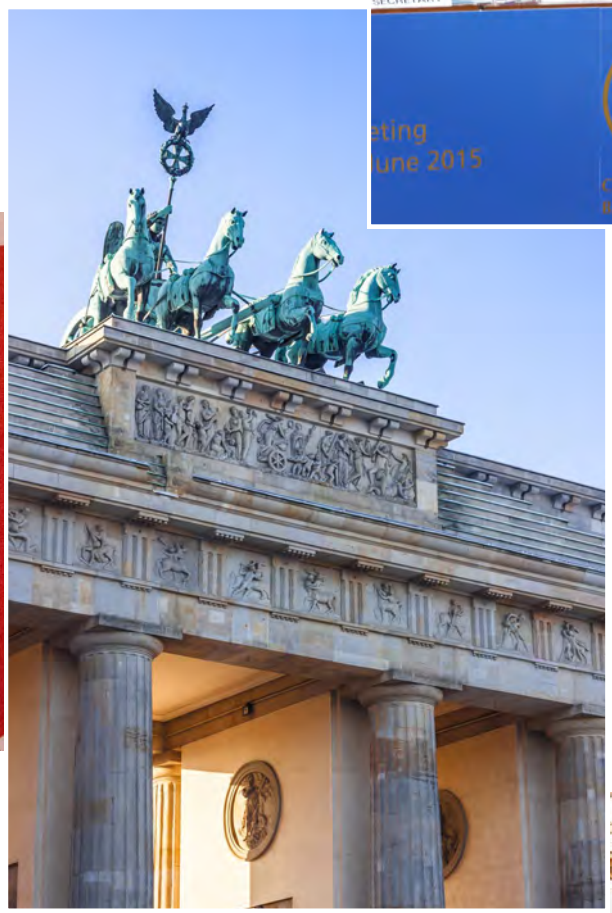
CEB INFO
COUNCIL OF EUROPE DEVELOPMENT BANK
BANQUE DE DEVELOPPEMENT DU CONSEIL DE L'EUROPE
N°2 - 2015
Trimestriel / Quarterly

CEB's 50th Joint meeting in Berlin









50ème Réunion Commune de la CEB à Berlin

Sommaire

Page

Édito du Gouverneur 3

Réunion Commune à Berlin 4

Les défis sociaux en Europe renforcent plus que jamais le rôle de la CEB 4

Réduire l'écart entre l'Est et l'Ouest de l'Allemagne 6

Galerie de photos 8

Activité prêts/projets 10

Italie : des microcrédits en faveur de l'inclusion financière 10

Interview avec Corrado Ferretti, Président de PerMicro 12

Roumanie : des logements abordables pour les jeunes 14

Working Paper - Financement du logement social et abordable en Europe : l'approche de la CEB 16

Actualités 18

Le Conseil d'administration approuve de nouveaux projets
GlobalCapital Bond Awards 2015

Activités financières et de gestion des risques 20

Nouvelle émission benchmark à dix ans de la CEB pour un montant de € 1 milliard
Forums BMD : partage d'expériences pour la Direction Risque & Contrôle
Moody's et Standard & Poor's confirment la notation 'Aa1/AA+'

Du nouveau à la CEB 22

Agenda : Principaux événements à venir
Brèves
Publications

Crédits photos : Thomas Köhler, Photothèque CEB, Kitty Cohen, Jelica Vesic, Photothèque PerMicro, Agentia Nationala pentru Locuinte, Ingimage

Contents

Page

Editorial by the Governor 3

Joint Meeting in Berlin 5

Social challenges in Europe make the CEB more relevant than ever 5

Narrowing the gap between East and West Germany 7

Photo gallery 9

Loans/projects activity 11

Italy: microcredits for financial inclusion 11

Interview with Corrado Ferretti, President of PerMicro 13

Romania: affordable housing for the young people 15

Working Paper - "Financing Social and Affordable Housing in Europe: the CEB's Approach" 17

News 19

The Administrative Council approves new projects
GlobalCapital Bond Awards 2015

Financial and risk management activities 21

CEB EUR 1 billion ten-year benchmark
MDB Forums: a cross-sharing experience for Risk & Control
Moody's and Standard & Poor's confirm rating at 'Aa1/AA+'

CEB update 23

Agenda: Major upcoming events
In brief
Publications



Rolf WENZEL

Édito du Gouverneur

Cher lecteur,

Cette édition est en partie consacrée à la 50ème Réunion Commune annuelle de la CEB, qui s'est tenue du 11 au 13 juin à Berlin. À cette occasion, les membres du Conseil de direction, du Conseil d'administration et de l'équipe de direction ont pu apprécier l'hospitalité chaleureuse du gouvernement allemand.

Comme nous célébrons cette année un demi-siècle de Réunions Communes, ce numéro vous donnera des informations sur l'histoire de cet important événement annuel. Nous sommes très heureux que la Réunion Commune de l'an prochain, qui coïncide avec le 60ème anniversaire de la CEB, se tienne en France, à Strasbourg. Nous ne manquerons pas de vous tenir informés à ce sujet dans les prochaines éditions de CEB Info.

Lors de la réunion très productive organisée cette année à Berlin, notre Conseil d'administration a approuvé sept demandes de prêt au titre du financement de projets sociaux, d'une valeur totale de € 858 millions. Depuis le début de l'année, la CEB a approuvé près de € 1,7 milliard de demandes de prêts, dont 60% en faveur des pays cibles.

Amélioration des infrastructures publiques, renforcement de l'accès au logement social ou encore financement de micro, petites et moyennes entreprises (MPME) : ces projets qui viennent d'être approuvés influeront positivement sur la vie de milliers de personnes dans nos États membres.

Le microcrédit et le logement social sont deux domaines dans lesquels la CEB est tout particulièrement impliquée. L'accès à des logements abordables, à faible consommation énergétique, est essentiel pour garantir des conditions de vie correctes. Au cours des quinze dernières années, la CEB a approuvé des prêts pour un montant total de € 5,2 milliards dans le secteur du logement. Dans cette édition, vous trouverez de plus amples informations concernant les diverses activités de la Banque dans ces domaines et l'incidence positive des projets qu'elle finance sur les personnes vulnérables.

Je tiens à remercier à nouveau le gouvernement allemand d'avoir accueilli notre 50ème Réunion Commune et dans l'attente de la prochaine réunion à Strasbourg je souhaite à la CEB de nombreuses autres réunions constructives de cette nature dans les années à venir.

Editorial by the Governor

Dear Reader,

In this issue you can read about the CEB's 50th annual Joint Meeting, held on 11-13 June in Berlin, where the members of the Bank's Governing Board, Administrative Council and management enjoyed the warm hospitality of the German government.

As this year we celebrated half a century of CEB Joint Meetings, this issue will give you by way of background more information on this important annual event. We are delighted that next year's Joint Meeting, which will coincide with the CEB's 60th anniversary, will be hosted by France in Strasbourg. We will keep you informed about that event in the next issues of CEB Info.

At this year's productive meeting in Berlin, our Administrative Council approved seven loan requests for social projects totalling € 858 million. So far this year the CEB has approved close to € 1.7 billion in loan requests, 60% of which is for our target countries.

From improving public infrastructure and facilitating access to social housing to financing micro, small and medium-sized enterprises (MSMEs), the newly approved projects will make a positive difference in the lives of thousands more persons in our member states.

Microcredit and social housing are two areas in which the CEB has been proudly involved. Access to affordable, energy-efficient housing in particular is crucial for ensuring an adequate standard of living. Over the last fifteen years, the CEB has approved a total of € 5.2 billion in loans for the housing sector. In this issue you can find more information on the Bank's diverse activity in these areas and about the positive impact of CEB-financed projects on vulnerable people.

Renewing our thanks to the German government for hosting our 50th Joint Meeting and looking forward to next year's meeting in Strasbourg, I wish the CEB many more constructive Joint Meetings in the years to come.

Réunion Commune à Berlin

Les défis sociaux en Europe renforcent plus que jamais le rôle de la CEB

Au cours de la 50ème Réunion Commune de la CEB les intervenants ont souligné la contribution de la Banque au renforcement de la stabilité et de la cohésion, alors que la situation sociale demeure tendue dans de nombreux pays européens.

La 50ème Réunion Commune de la CEB s'est tenue du 11 au 13 juin 2015 à Berlin, à l'invitation du gouvernement allemand. À l'instar des années précédentes, la réunion rassemble les membres du Conseil de direction, du Conseil d'administration et de l'équipe de direction de la Banque, et offre un cadre propice à une coopération fructueuse. Les Réunions Communes permettent également d'acquérir une connaissance approfondie des pays membres de la Banque.

Cette année, la Réunion Commune était organisée par l'Allemagne, membre fondateur de la Banque.

Dans son allocution d'ouverture, Michael Roth, Ministre adjoint chargé des Affaires européennes au Ministère des Affaires étrangères allemand, a rappelé que grâce à la CEB (à l'époque, le Fonds de Réétablissement) la jeune République fédérale d'Allemagne avait pu venir en aide à des millions de réfugiés et personnes déplacées. Michael Roth a salué le travail de la CEB et souligné l'importance du financement de projets sociaux en cette période de situation sociale tendue en Europe. "La Banque a beau être d'une taille relativement modeste, elle contribue de manière significative à renforcer la stabilité sociale et la justice en Europe", a-t-il ajouté.

Snežana Samardžić-Marković, Directrice Générale de la Démocratie au Conseil de l'Europe, a dépeint une Europe vulnérable face aux tensions et à l'instabilité et a insisté sur l'importance de la prévention de la radicalisation sur le long terme. Elle a déclaré qu'offrir de meilleures perspectives aux jeunes à travers la création d'emplois était à ses yeux le domaine d'activité de la CEB qui comptait le plus. "L'action de la Banque pour renforcer la cohésion sociale est importante, parce que l'édification de sociétés intégrées est à la base d'une démocratie stable", a-t-elle ajouté.

Le Gouverneur Wenzel a informé les membres des Conseils de direction et d'administration au sujet des développements récents concernant l'activité financière et de prêt de la Banque. Il a également souligné le maintien des performances et de la solidité financière de la CEB dans un contexte d'incertitude et de faible croissance en Europe. "Les évolutions actuelles en Europe ne cessent de nous rappeler les raisons pour lesquelles les questions sociales continuent à figurer au premier rang des priorités des décideurs politiques. C'est ce qui rend le rôle de la CEB plus pertinent que jamais lorsqu'il s'agit de traiter les difficultés sociales qui affectent les populations les plus vulnérables de notre continent", a-t-il déclaré. "Parallèlement, le contexte économique et financier actuel rend notre travail encore plus difficile que par le passé", a-t-il ajouté.

Dominique Lamiot, Président du Conseil de direction, et Joseph Licari, Président du Conseil d'administration, se sont également exprimés. "Les défis ont évolué", a déclaré M. Lamiot avant d'ajouter que l'action sociale était plus nécessaire que jamais. M. Licari, de son côté, a présenté un rapide compte rendu des principales actions du Conseil d'administration au cours de l'année écoulée.

"50 années de Réunions Communes de la CEB sont autant d'années passées à construire une meilleure Europe", a déclaré le Gouverneur Wenzel. L'an prochain, la Réunion Commune, qui se tiendra à Strasbourg, coïncidera avec le 60ème anniversaire de la Banque.



Joint meeting in Berlin

Social challenges in Europe make the CEB more relevant than ever

Speakers at the CEB's 50th Joint Meeting highlight the Bank's contribution to stability and cohesion at a time when many European countries face social tensions.

The CEB's 50th Joint Meeting was held on 13 June 2015 in Berlin, at the invitation of the German government. This annual event brings together the members of the Bank's Governing Board, Administrative Council and the CEB's management, providing an environment for fruitful cooperation. Joint meetings also represent an excellent opportunity to gain first-hand experience of the Bank's member countries.



This year the event was hosted by Germany, a founding member of the Bank.

In his opening address, Michael Roth, Minister of State for Europe at the Federal Foreign Office, reminded the audience that it was with the support of the CEB – Resettlement Fund at the time – that the young Federal Republic of Germany was able to help millions of refugees and displaced persons. Michael Roth praised the work of the CEB and said that the financing of social projects was important at a time when the social situation in Europe was tense. "Despite being a relatively small institution, the Bank makes a significant contribution to strengthening social stability and justice in Europe", added Minister Roth.

Snežana Samardžić-Marković, Director General of Democracy at the Council of Europe, painted a picture of Europe vulnerable to tensions and instability and emphasised the importance of long-term prevention of radicalisation. Providing better opportunities to young persons by supporting job creation in Europe was the CEB's most important field of action, according to Samardžić-Marković. "The work of the Bank in strengthening social cohesion is important," she added, "because building inclusive societies is the basis of stable democracy."

Governor Wenzel briefed the members of the Governing Board and Administrative Council on recent developments relating to the Bank's financial and lending activity, and said that in an environment of volatility and weak growth the CEB had maintained its good performance and remained financially sound. "Current developments in Europe keep reminding us why social challenges continue to top the agenda of policy-makers. It is precisely these ongoing challenges that make the CEB more relevant than ever when it comes to addressing the social issues that affect the continent's most vulnerable populations", the Governor said. "At the same time, the current economic and financial developments render our work even more demanding than before," he added.

Dominique Lamiot, Chairman of the CEB's Governing Board and Joseph Licari, Chairman of the CEB's Administrative Council, also addressed the meeting. "The challenges have evolved," said Mr Lamiot, adding that social action was as necessary as ever. Mr Licari, for his part, gave a brief account of the Administrative Council's key achievements during the year.

"50 years of CEB joint meetings are 50 years of taking steps towards building a better Europe." said Governor Wenzel. Next year's Joint Meeting, to be held in Strasbourg, will coincide with the Bank's 60th anniversary.

Réunion Commune à Berlin

Réduire l'écart entre l'Est et l'Ouest de l'Allemagne

Les projets de la CEB portant sur la santé dans l'État de Brandebourg permettent d'améliorer la cohésion sociale entre les anciens et les nouveaux Länder (États fédéraux d'Allemagne).

Après avoir été négligés pendant des années par le régime communiste d'Allemagne de l'Est, les hôpitaux du Brandebourg s'étaient retrouvés dans un état déplorable. Après la réunification, il était devenu urgent d'améliorer le niveau des soins hospitaliers pour atteindre les standards de l'Allemagne de l'Ouest. Cette mise à niveau exigeait un travail de rénovation considérable, de nouvelles constructions et d'importants investissements dans des équipements médicaux.

En accordant à Investitionsbank des Landes Brandenburg (ILB) un prêt de € 96 millions, la CEB a aidé l'État du Brandebourg à moderniser trois de ses principaux hôpitaux, notamment la clinique Ernst von Bergmann de Potsdam. Les participants à la 50ème Réunion Commune de la CEB ont eu la possibilité de visiter cette clinique et de constater sa transformation.

La clinique, fondée en 1756 afin d'isoler les personnes suspectées d'être porteuses d'une maladie contagieuse, est devenue l'hôpital central du district de Potsdam de la fin de la Seconde Guerre mondiale jusqu'à la réunification de l'Allemagne. Il s'agit aujourd'hui de l'un des 50 plus grands hôpitaux communautaires du pays. C'est un établissement de santé moderne qui offre toute une gamme de soins médicaux allant de la prévention aux soins hospitaliers, ainsi que des structures d'accueil pour les personnes âgées.

Le prêt accordé par la CEB a permis de financer la construction d'un centre maternel et infantile disposant d'équipements pédiatriques de pointe pour les soins d'urgence, d'une maternité comptant cinq salles d'accouchement et d'un centre de collecte de lait maternel. La clinique a enregistré 1945 naissances l'an dernier.

Les fonds de la CEB ont également permis de construire un nouveau service des urgences, une unité de soins intensifs intégrant un service néonatal, de nouvelles salles d'opération ainsi qu'une plateforme pour hélicoptère sur le toit du bâtiment.

Plus de 17 000 opérations chirurgicales sont réalisées à l'hôpital Ernst von Bergmann chaque année, et l'établissement prend en charge plus de 50 000 patients par an.



L'Allemagne et la CEB

L'Allemagne, qui est l'un des membres fondateurs de la CEB, a noué une coopération fructueuse avec la Banque depuis sa création en avril 1956. À l'origine, la CEB, dénommée alors "Fonds de Réétablissement du Conseil de l'Europe" venait en aide aux réfugiés d'Allemagne de l'Est passés en Allemagne de l'Ouest après la Seconde Guerre mondiale.

Cette coopération avec l'Allemagne a permis de nombreux investissements dans des domaines essentiels au développement équitable et la cohésion sociale.

En particulier, la coopération avec l'Institution bancaire allemande KfW et la Commission européenne, qui a débuté en 2000 dans le cadre de Facilités tripartites, revêt une importance majeure. Ce travail de coopération est axé sur des projets mis en œuvre dans les nouveaux États membres de l'Union européenne, dans les domaines de la création et du maintien d'emplois viables, de la santé et de l'éducation, de l'amélioration des conditions de vie dans les zones urbaines et rurales et de la protection de l'environnement.

Plus récemment, la Banque a approuvé un projet à hauteur de € 100 millions avec NRW.BANK, la banque de développement de l'État de Rhénanie-du-Nord-Westphalie. Ce projet a pour objectif de développer l'offre de logements sociaux locatifs dans ce qui est le Land le plus peuplé d'Allemagne et celui où la concentration de population est la plus forte. Ce projet a été jugé très satisfaisant, à la fois pour sa mise en œuvre et pour ses effets sociaux importants.

Entre 2010 et 2014, la plus grande part des financements a été allouée aux secteurs suivants : modernisation urbaine et rurale (49%), logement en faveur des personnes à bas revenus (34%), et enfin création et maintien d'emplois viables (17%).

Joint meeting in Berlin

Narrowing the gap between East and West Germany

The CEB's health projects in Brandenburg help enhance social cohesion between the old and the new Länder (federal states of Germany).

After many years of neglect under the communist government of East Germany, the hospitals in the State of Brandenburg were left in extremely poor conditions. Following reunification, there was an urgent need to improve the level of hospital care in order to bring it up to the standards of West Germany. This called for extensive renovation, new construction and serious investment in medical equipment.

With a € 96 million loan to the Investitionsbank des Landes Brandenburg (ILB), the CEB stepped in to help Brandenburg modernise three of its key hospitals. The Ernst von Bergmann clinic in Potsdam was one the beneficiaries of this loan. During the CEB's 50th Joint Meeting, participants had a chance to visit it and witness its transformation.

The clinic, founded in 1756 as a pest house, was the central hospital for the district of Potsdam from the end of WWII up until reunification. Today, one of the 50 largest community hospitals in the country, it is a modern health facility that provides all aspects of medical care, from prevention and inpatient care to facilities for the elderly.

The CEB's loan funded the building of a mother-child centre equipped with state-of-the-art pediatric emergency department, a maternity ward with five labour rooms and a breast milk collection unit. 1945 babies were born in the clinic last year.



The CEB funds were also used to build a new emergency department, an intensive care unit with a neonatal intensive facility, new operating theatres and a helipad on the roof of the building.

More than 17 000 surgical procedures are undertaken at Ernst von Bergmann clinic every year. The health care facility treats more than 50 000 patients per year.

Germany and the CEB

Germany, a founding member of the CEB, has had productive cooperation with the Bank since its inception in April 1956. Initially, the CEB then known as the "Resettlement Fund of the Council of Europe" provided aid to refugees from East Germany who had come to West Germany in the aftermath of the Second World War.

The partnership with Germany involves a large number of investments in areas that are vital for the promotion of equitable development and social cohesion.

One element of particular importance has been the cooperation with the German promotional bank KfW and the European Commission in the framework of the tripartite Facilities, which started in 2000, focused on projects in the new EU member states, in the sectors concerned with the creation and preservation of viable jobs, health and education, improvement of living conditions in urban and rural areas and protection of the environment.

More recently the Bank approved a € 100 million project with NRW.BANK, the state development bank of North Rhine-Westphalia, aimed at the provision of rented social housing in North Rhine-Westphalia, Germany's most heavily and most densely populated Federal State. The project has been assessed as very satisfactory, both in terms of its implementation and its highly social impact.

Between 2010 and 2014, the sectors receiving the largest share of financing were urban and rural modernisation (49%), housing for low-income persons (34%), followed by the sector concerned with the creation and preservation of viable jobs (17%).

Réunion Commune à Berlin

Galerie de photos



Membres du Conseil d'administration

& Management

Administrative Council members



Rolf Wenzel, Dominique Lamiot, Michael Roth, Julius Georg Luy, Joseph Licari



Joint meeting in Berlin

Photo gallery

Membres du Conseil
de direction

& Management

Governing Board
members







Activité prêts-projets

Italie : des microcrédits en faveur de l'inclusion financière



Depuis sa jeunesse, en Albanie, Gjeline est couturière. Après être arrivée en Italie, elle a continué de coudre chez elle pour sa famille, des amis et des connaissances.

Lorsque ses filles ont grandi et pris leur indépendance, Gjeline a décidé d'ouvrir sa propre boutique afin de contribuer aux revenus du ménage. Malheureusement, pour une personne d'origine étrangère, obtenir un prêt auprès d'une banque afin de développer sa propre activité peut se révéler un obstacle insurmontable. Sans garanties ni antécédents de crédit, il est extrêmement compliqué d'accéder aux instruments bancaires traditionnels.

Gjeline s'est donc tournée vers PerMicro, une institution italienne unique spécialisée dans les microcrédits. Grâce au financement obtenu auprès de PerMicro, elle a pu régler ses dettes et acheter du matériel et des meubles pour son entreprise. Elle a ouvert sa boutique dans un quartier résidentiel très bien situé de Gênes après avoir rénové les lieux avec l'aide de son mari.

Les microcrédits professionnels proposés par PerMicro vont de € 2 000 à € 25 000. Toutefois, ce sont les populations ciblées qui rendent ces microcrédits uniques, puisqu'ils s'adressent aux personnes à faibles revenus, aux travailleurs migrants et aux minorités ethniques partiellement ou totalement exclus du système bancaire classique.

Créée en 2007 à Turin, PerMicro vise à promouvoir l'inclusion financière en faveur des personnes écartées des circuits bancaires classiques parce qu'elles ne possèdent ni garanties ni antécédents de crédit, ou parce qu'elles se trouvent dans une situation professionnelle précaire. Aujourd'hui, PerMicro est le premier fournisseur de microcrédits d'Italie. L'organisation opère dans tout le pays et associe à une démarche de gestion commerciale des objectifs sociaux.

PerMicro compte 14 agences bien établies dans 11 régions d'Italie. Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., qui détient une participation de 23,7% dans l'organisation, est l'actionnaire principal de PerMicro.

Le rôle de la CEB

En 2013, la CEB a accordé à PerMicro un prêt de € 6 millions

PerMicro propose deux principaux types de produits : (a) des crédits personnels qui aident les emprunteurs en situation d'urgence et leur permet d'améliorer leurs conditions de vie, et (b) des prêts professionnels pour aider de nouveaux entrepreneurs à créer leur société ou à développer ou améliorer leurs activités existantes. PerMicro a accordé 9 556 microcrédits depuis octobre 2007, pour un montant total de € 60 millions.

Le prêt de la CEB fournit à PerMicro les ressources supplémentaires dont l'organisation a besoin afin d'accorder des prêts aux entreprises. Il aide ainsi PerMicro à abaisser ses coûts moyens de financement à un moment critique pour l'essor de l'organisation bénéficiaire. Avec la première tranche du prêt de la CEB, qui s'élève à € 2,85 millions, PerMicro a déjà pu financer 233 entreprises dans toute l'Italie.

L'ÉPICERIE DE ROCCO

Une solide expérience, de nombreux sacrifices et une mission unique. Sans aucun doute, Rocco est un entrepreneur et un *self-made man*. Après de nombreuses années d'expérience acquises en Italie et à l'étranger, il a décidé d'investir ses économies dans une épicerie fine à Bari.

Aujourd'hui, il est fier d'être propriétaire de son magasin "Salumeria Rocco" et a gagné non seulement la confiance de ses anciens et nouveaux clients, mais aussi celle de ses fournisseurs. Grâce au microcrédit accordé par PerMicro, Rocco a pu acheter le fonds de commerce et couvrir les dépenses des derniers investissements nécessaires, comme le système d'alarme, l'installation d'une réserve et l'enregistrement du raccordement au réseau électrique.

Italy: microcredits for financial inclusion

Since she was a young woman in Albania, Gjeline has been a tailor. After her arrival in Italy she continued to do tailoring work in her home for family, friends and acquaintances.

When her daughters grew up and became independent, she decided to open her own tailor's shop to contribute to the household income. However, for someone of migrant origin in search of a path to self-employment, obtaining a loan from a bank can be an insurmountable obstacle. With no guarantees and no credit history, access to formal banking instruments is severely limited.

Gjeline turned to PerMicro, a unique Italian institution specialised in microcredit. With the funds she secured from PerMicro she was able to settle her debts and buy equipment and furniture for her business. After renovating the premises with the help of her husband, she set up shop in a strategic residential neighbourhood in Genoa.

PerMicro's business microcredits range between € 2 000 and € 25 000. What makes them unique, however, is that they target people on low incomes, resident migrants and ethnic minorities who have limited or no access to the formal banking system.

PerMicro was established in Turin in 2007 with the goal of fostering financial the inclusion of people excluded from traditional banking channels because of a lack of guarantees or credit history, or because of their precarious work situation. Today PerMicro is the number one Italian microcredit provider operating across the country, combining a business management approach with social goals.

The organisation has 14 well-established branches in 11 Italian regions. With a 23.7% ownership stake in PM, Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. is PerMicro's largest single shareholder.

The role of the CEB

In 2013 the CEB supported PerMicro with a € 6 million loan.

PerMicro has two main product lines: (a) family credits, which help borrowers meet urgent needs and improve their living conditions, and (b) business loans to help new entrepreneurs set up a business and others to expand or improve existing activities. Since October 2007 it has disbursed 9 556 microcredits worth € 60 million.

The CEB funding provides additional resources needed for PerMicro's business lending. It helps lower PerMicro's average funding cost at a critical take-off stage for the organisation. With the first tranche of the CEB loan worth € 2.85 million, PerMicro has already financed 233 enterprises all over Italy.



ROCCO'S DELI

A lot of experience, a lot of sacrifice and a unique mission. Rocco surely is an entrepreneur and a self-made man who, after many years of experience in Italy and abroad, decided to invest his savings and take over a delicatessen in Bari.

Today, he is the proud owner of the "Salumeria Rocco" which has gained the trust not only of customers both old and new but also of its suppliers. Thanks to PerMicro's microcredit, Rocco bought the shop and covered the expenses of the last investments such as the alarm system, storage room and electricity transfer registration.

Activité prêts-projets

Interview avec Corrado Ferretti, Président de PerMicro

Quel est le modèle de fonctionnement de PerMicro ?

Notre modèle repose essentiellement sur un concept de "référence" en matière de crédit : ainsi, le réseau social auquel appartiennent les postulants à un prêt constitue le lien qui les relie à PerMicro (PM). Dans la pratique, PM a tissé des relations de travail étroites avec des associations civiles et locales, des paroisses et des communautés ethniques pour identifier les emprunteurs actuels et futurs, les conseiller et les accompagner dans la création et la gestion de nouvelles entreprises. Qui plus est, en vertu de l'impossibilité juridique pour PM d'accepter des garanties, contrairement aux pratiques commerciales dans le secteur bancaire, ce réseau social offre une garantie morale et permet aux autres membres de la communauté d'accéder plus facilement aux services de PM.

PM est considéré comme un exemple de réussite en matière de modèle économique en conjuguant impact social et solidité durable ; PM a noué avec le système bancaire des partenariats visant à créer les conditions nécessaires à une inclusion financière totale ; cette collaboration étendue porte sur le financement, à la fois en termes de capitaux propres et de facilités de crédit, sur la maîtrise des risques, le contrôle des risques opérationnels, les compétences en matière de conformité et le développement des activités. PM aide les personnes n'ayant pas les garanties nécessaires à trouver une source de financement. Elle met un terme à leur exclusion en leur donnant accès à des services bancaires. Du reste, 50% de nos clients ont ouvert un nouveau compte bancaire.

PerMicro ne se contente pas d'accorder des microcrédits. Pouvez-vous nous en dire davantage sur PerMicroLab ?

PerMicroLab est une association à but non lucratif avec laquelle PM met en œuvre des activités et des projets à l'échelle locale destinés à accompagner de jeunes entrepreneurs dans leur projet commercial (avec l'aide de professionnels bénévoles avant et après la phase de démarrage) et à les former en organisant périodiquement des cours de formation portant sur la création et la gestion d'entreprise.

PerMicroLab a pour principal objectif d'améliorer, de favoriser et de développer le microcrédit en tant qu'outil de cohésion et d'inclusion sociales, ainsi que de fournir une aide et un soutien à la création et au développement des microentreprises, grâce à son réseau de parrainage par des bénévoles.

Comment évalueriez-vous l'impact social de PerMicro ?

Selon les dernières estimations, le taux de chômage en Italie a atteint 12,7% en 2014. Dans un pays où les PME sont l'un des pivots de l'économie, la réussite de petites entreprises financées par PM contribue fortement à promouvoir le travail indépendant. Ce succès pourrait être considérablement encouragé grâce à une formation de qualité sur la création d'entreprise, et aux conseils de parrains professionnels. Actuellement, le soutien, la formation et l'accès au financement sont limités pour les jeunes alors que le nombre de migrants à la recherche d'emploi en Italie augmente rapidement.

PM a approuvé plus de 1 600 microcrédits pour la création d'entreprise, générant ainsi 3 200 emplois, chacun avec un profil particulier et une valeur ajoutée sociale : 47% d'entre-eux concernent des personnes de moins de 35 ans, 51% des migrants et 52% de nouvelles entreprises.

Quel rôle votre collaboration avec la CEB a-t-elle joué dans votre mission ?

Grâce au prêt d'un montant de € 2 850 000 accordé par la CEB, PM a financé 233 entreprises sur l'ensemble du territoire italien. Cette collaboration a contribué à la création de plus de 300 emplois.

Loans-projects activity

Interview with Corrado Ferretti, President of PerMicro



What is PerMicro's operating model?

Our operating model is mainly based on a "reference" credit concept whereby the social network to which loan applicants belong is the link between PerMicro (PM) and clients. PM relies on establishing close working relationships with civic and similar local associations, parishes and ethnic communities to identify prospective and actual borrowers and to deliver advice and support to help them set up and operate new businesses. Furthermore, in contrast with commercial banking industry practices, and by virtue of PM's legal preclusion from accepting any collateral, the social network provides a moral guarantee and facilitates the access to PM to other members of that specific network or community.

PM is considered an example of a successful business model in Europe mixing social impact results with full sustainability; PM established partnerships with the banking system aimed creating the conditions for full financial inclusion; the collaboration extends to funding, in terms of both equity and credit facilities, risk control, operating risk control, and compliance skills as well as business development. PM selects and upgrades the status of unbankable people to bankable: this allows people to move from exclusion to a full banking service, in fact 50% of our customers have created new bank accounts.

PerMicro's work goes beyond disbursing microcredits. Can you tell us more about PerMicroLab?

PM together with PMLab, a non-profit association, carries out local activities and projects especially focused on mentoring young entrepreneurs (with the help of volunteer professionals before and after the start-up phase) and training them by organising periodic business and entrepreneurial courses for future young entrepreneurs who would like to achieve their business idea.

PMLab's main goal is the enhancement, promotion and development of microcredit as a tool for cohesion and social inclusion as well as the assistance and support, thanks to its volunteer Mentors network, for the start-up and development of microenterprises.

How would you assess PerMicro's social impact?

The latest reports indicate that unemployment rate in Italy in 2014 reached 12.7%. In a country where SMEs are part of the backbone of the economy, the success of small businesses financed by PM has a large impact on promoting self-employment and this success could be significantly encouraged by providing quality training on how to establish business start-ups and guidance from business mentors. Currently there is limited provision of support, training and access to finance for young people whereas the number of migrants looking for working opportunities in Italy is rapidly growing.

PM has approved over 1,600 business microcredits creating over 3 200 jobs, having a special profile and social value: 47% under 35, 51% migrants, 52% start-ups.

How has the collaboration with the CEB contributed to your mission?

Thanks to CEB's support of € 2 850 000, PM has financed 233 enterprises all over Italy. This collaboration has contributed to create more than 300 jobs.

Activité prêts-projets

Roumanie : des logements abordables pour les jeunes

En Roumanie, environ 123 000 personnes âgées de moins de 35 ans sont à la recherche de logements abordables. Même si ces jeunes travaillent, leurs revenus ne leur permettent pas de louer ou d'acheter un bien et ils continuent de vivre chez leurs parents, où souvent ils manquent d'espace.

La CEB a accordé à la Roumanie un prêt de € 175 millions afin de lui fournir les ressources financières nécessaires à l'augmentation de son parc de logements abordables.

Le Gouvernement roumain a fait du logement social une priorité à l'échelle nationale. Depuis 2001, l'Agence nationale roumaine pour le logement, *Agentia Nationala pentru Locuinte*, met en œuvre des programmes de construction de logements locatifs spécialement destinés aux jeunes. Le Gouvernement a approuvé en 2015 un Programme de construction de logements locatifs destinés aux jeunes pour la période 2016-2020, afin de mettre à la disposition de 10 500 personnes 6 990 logements supplémentaires. Ce programme cible les jeunes travailleurs dont les revenus ne permettent pas l'achat ou la location d'un logement au prix du marché.

Les jeunes qui souhaitent participer à ce programme doivent être âgés de moins de 35 ans et salariés ; ils ne doivent pas être propriétaires et l'appartement qu'ils loueront doit se situer dans la ville où ils travaillent. Un système de notation spécial a été mis au point pour évaluer les candidats et les classer par ordre de priorité. Les logements sont généralement des studios ou des deux-pièces et répondent aux normes minimales prévues par la loi.

Le fait que le lieu de travail et le logement se trouvent dans la même ville contribue à renforcer le développement économique de la ville ou du judet (département) concerné, les jeunes constituant la principale main-d'œuvre productive. L'amélioration de la qualité de vie et des services dans les zones concernées incitera ces jeunes à participer en échange à la vie économique, sociale, culturelle, éducative et politique de la communauté.

Grâce à ce Programme la nouvelle génération est incitée à rester et travailler en Roumanie plutôt que d'émigrer vers d'autres pays d'Europe.

Le financement de la CEB contribuera à la mise en œuvre d'investissements à caractère hautement social portant sur un grand nombre de bénéficiaires à travers tout le pays. Faciliter l'accès à la propriété ainsi qu'à des logements locatifs contribue à renforcer la cohésion sociale et à maintenir les jeunes au-dessus du seuil de pauvreté.

La CEB aide ainsi les Autorités roumaines à poursuivre leurs investissements en faveur du logement social, dans un contexte économique et budgétaire national pourtant difficile. Ce Programme s'inscrit dans la lignée d'une coopération en faveur du logement abordable entre la Roumanie et la CEB entamée en 2001. Les précédents prêts accordés par la CEB dans ce domaine : $ 100 millions, approuvé en deux phases (2001 et 2002), et € 140 millions accordé en 2005.



Romania: affordable housing for the young people

An estimated 123 000 people under 35 years of age are in need of affordable dwellings in Romania. Even though they are employed, their income does not allow them to rent or buy property, and they continue to live with their parents, often in cramped conditions.

With a € 175 million loan, the CEB is providing financial resources to Romania to increase its stock of affordable housing.

A special scoring system has been developed to assess and prioritise the applicants. The housing units are generally one-room or two-room dwellings and comply with the minimum requirements provided for by Law.

The fact that the workplace is the same town where the housing unit is located will contribute to the economic development of the town or county concerned, as young people represent the major share of the productive labour force. The increase in the quality of life and services in the areas concerned will, in turn, stimulate young people to participate in the economic, social, cultural, educational and political life of the community.

Through this Programme, the new generation is encouraged to remain and work in Romania instead of migrating to other European countries.



The Government of Romania has given social housing high priority at the national level. Since 2001, *Agentia Nationala pentru Locuinte* (National Housing Agency) has been implementing special rental dwelling construction programmes targeting young persons. In 2015 the government approved the *Rental Housing Construction for Young People Programme* for 2016-2020 in order to provide an additional 6 990 housing units for 10 500 people. The Programme targets young workers, whose income does not allow them to buy or rent a dwelling at market prices.

Young people wishing to apply for the Programme must be under the age of 35 and employed, should not own property and their workplace must be in the same town as the apartment they will be renting.

The CEB financing will contribute to the implementation of highly social investments and will reach a large number of beneficiaries throughout the country. Facilitating access to home ownership as well as to rental housing contributes to strengthening social cohesion and keeping young people above the poverty level.

The CEB is thus supporting the Romanian Authorities in the continuity of their investments in social housing in a challenging economic and budgetary context for the country. This Programme is considered as a continuation of the cooperation in the field of affordable housing established since 2001. Previous CEB loans in this field were: a $US 100 million loan approved in two phases (2001 and 2002), and a € 140 million loan in 2005.

Activité prêts-projets



Working Paper - Financement du logement social et abordable en Europe : l'approche de la CEB

La CEB a publié au mois de juin son dernier *working paper* intitulé "*Financing Social and Affordable Housing in Europe: the CEB's Approach*" (Financement du logement social et abordable en Europe : l'approche de la CEB).

Le logement est aujourd'hui l'une des premières dépenses des ménages en Europe, et la crise n'a fait qu'alourdir cette charge, en particulier pour les populations pauvres. Les logements sont devenus inabordables pour un nombre croissant de personnes et de catégories de population. En conséquence, les listes d'attente sont plus longues, notamment dans les zones où les logements sont rares, et les profils des candidats au logement social plus variés. Par ailleurs, de plus en plus de personnes sont confrontées à la précarité énergétique. Pourtant, l'accès à un logement décent reste une préoccupation majeure dans les pays cibles de la CEB en Europe centrale, orientale et du Sud-Est où les normes de qualité, notamment en ce qui concerne les logements sociaux, doivent encore être harmonisées.

Ce *working paper* montre comment la CEB tente de répondre aux besoins en matière de logement d'un point de vue social, environnemental et économique, ces dimensions étant étroitement liées. Cette publication débute par un aperçu des activités de la CEB dans le domaine du logement, tout particulièrement sur les quinze dernières années. Au cours de cette période, la Banque a approuvé € 5,2 milliards de prêts en faveur de ce secteur, soit 17% du total des prêts accordés. Le portefeuille de projets est représenté par différentes études de cas, qui sont analysées en fonction des profils des bénéficiaires, et qui mettent en évidence la valeur sociale de la CEB dans ce secteur d'intervention.

Le secteur du logement couvre plusieurs missions de la CEB. Au travers de la construction de logements, la Banque a non seulement pour objectif d'améliorer les conditions de vie des personnes mal logées, mais également de fournir un abri aux réfugiés, aux migrants, aux victimes de catastrophes naturelles et à d'autres populations fragiles, notamment les personnes âgées, les minorités ethniques ou les personnes physiquement vulnérables. Plus largement, la Banque joue aussi un rôle dans la rénovation urbaine par l'intermédiaire du financement d'infrastructures municipales liées au logement. La CEB contribue par ailleurs à la lutte contre le changement climatique en finançant des investissements portant sur les économies d'énergie et l'efficacité énergétique des bâtiments résidentiels et non résidentiels.

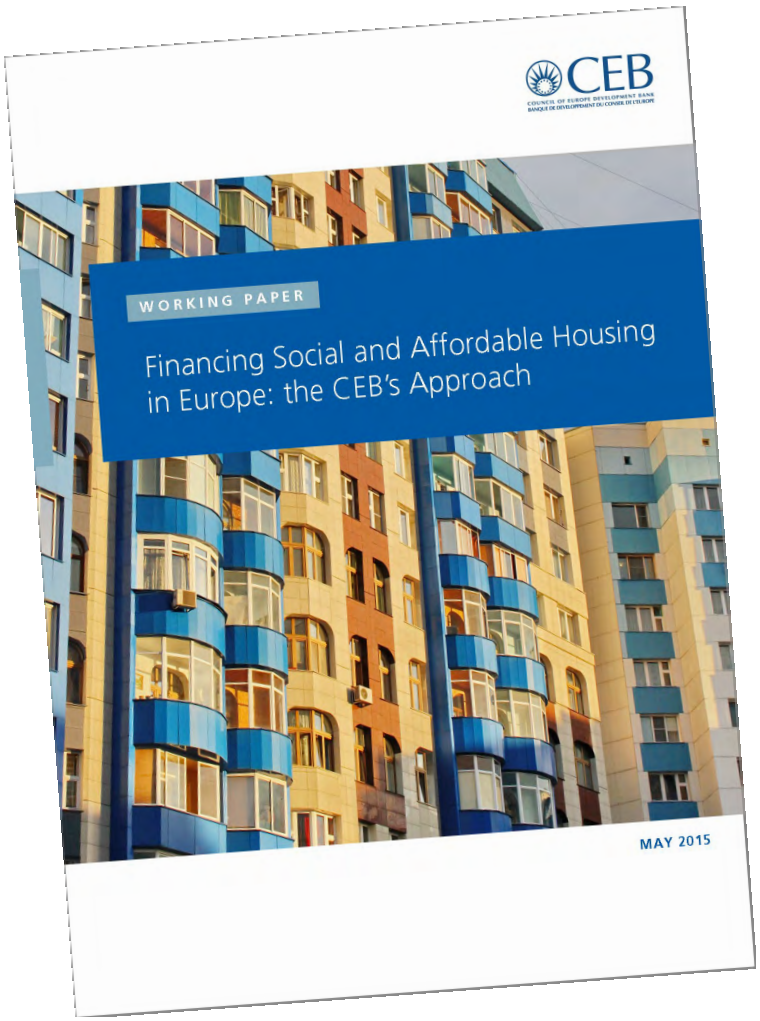
La crise financière a fait considérablement évoluer la demande de logements. De plus en plus de catégories de population sont vulnérables à l'expulsion locative et cherchent à obtenir un logement social et abordable. Les évolutions de la demande sur ce segment ne sont pas simplement cycliques ; elles vont de pair avec des tendances démographiques et environnementales de long terme, telles que la diminution de la taille des ménages, de nouveaux modèles familiaux, le vieillissement de la population, la hausse de l'immigration et l'augmentation des émissions de gaz à effet de serre. Dans une seconde partie, le *working paper* analyse les dernières évolutions des besoins en matière de logement, ainsi que leur impact sur la demande et le financement de logements sociaux abordables. Enfin, il examine la pertinence de l'approche et le rôle social de la CEB dans le cadre de ces évolutions.

Ce *working paper* est disponible sur le site Internet de la CEB (www.coebank.org)

Working Paper - "Financing Social and Affordable Housing in Europe: the CEB's Approach"

This June, the CEB released its latest working paper "Financing Social and Affordable Housing in Europe: the CEB's Approach".

Housing has become one of the main expenditures for European households, with the crisis further aggravating the burden, especially for the poor. More individuals and more types of population groups are finding housing unaffordable. This is reflected in longer waiting lists, particularly in pressure areas, and in a broader range of profiles for applicants for social housing. Increasing numbers of people are also becoming energy poor. At the same time, decent housing remains a core issue in the CEB's target countries in Central, Eastern and South-Eastern Europe, where quality standards, including those for social housing, are yet to be harmonised.



The working paper shows how the CEB addresses the housing need from closely interrelated social, environmental and economic perspectives. The publication starts with an overview of the CEB's activities in housing, with a focus on the last fifteen years. During that period, the Bank approved € 5.2 billion in loans to the housing sector, representing 17% of total lending. The project portfolio is illustrated by case studies, analysed according to beneficiary profile and highlighting the CEB's social value in this sector of action.

The housing sector covers several of the CEB's missions. Beyond the objective of improving the living conditions of those who are poorly housed, the construction of housing is also part of the Bank's mission to provide shelter to refugees, migrants, victims of natural disasters and other vulnerable populations such as the elderly, ethnic minorities and physically vulnerable persons. From a broader perspective, the Bank also plays a role in urban renewal through the financing of housing-related municipal infrastructure and contributes to combating climate change through the financing of energy saving and efficiency investments in residential and non-residential buildings.

Following the financial crisis, housing demand has been undergoing a number of changes. More population groups have become vulnerable to housing exclusion and are in search of affordable and social housing. These fluctuations in demand in the housing markets are not merely cyclical. They are occurring amidst longer-term demographic and environmental trends, such as decreasing household size, changing family patterns, population ageing, increasing migration and rising greenhouse gas emissions. In the second part of the working paper, these recent trends in housing needs are assessed and their impact on the demand for social and affordable housing and its financing analysed. The paper then concludes with a discussion on the CEB's approach to maintaining its relevance and social role in the context of such changes.

This working paper is available on the CEB's website (www.coebank.org).

Actualités

Le Conseil d'administration approuve de nouveaux projets

Lors de sa 293ème réunion qui s'est tenue à Berlin, le Conseil d'administration a approuvé sept nouvelles demandes de prêt pour un montant cumulé de € 858 millions. Les deux tiers de cette somme bénéficieront à des pays cibles de la CEB.

Bulgarie : € 150 millions à Bulgarian Development Bank, détenue par l'État, pour financer la rénovation d'immeubles d'habitation construits entre 1960 et 1989, dont l'état structurel et énergétique nécessite une intervention d'urgence. Ce projet contribuera à l'amélioration des conditions de vie des habitants.

France : € 100 millions à Adoma, ex "Sonacotra", premier bailleur de logements subventionnés en France, chargé de missions sociales en faveur de personnes qui éprouvent des difficultés à se loger. Le programme financé par la CEB permettra à des travailleurs migrants retraités de pouvoir rester chez eux et d'apporter des solutions de logement à des demandeurs d'asile, des sans-abris et des gens du voyage.

Irlande : € 150 millions à Housing Finance Agency, agence placée sous la tutelle du Ministère de l'Environnement. Le prêt mettra à la disposition des organismes de logement agréés et des autorités locales en charge les fonds nécessaires à la rénovation de logements sociaux locatifs et à la construction de nouveaux logements économes en énergie.

Irlande : € 83 millions pour un partenariat public-privé sous l'égide du Ministère de la Justice, pour financer la rénovation de sept palais de justice en Irlande afin de répondre aux exigences d'un système judiciaire moderne et d'assurer une administration efficace dans le respect des droits de l'homme et de la dignité humaine.

Pologne : € 100 millions à Bank Pekao S.A., deuxième plus grande banque de Pologne et leader dans le secteur du financement de micro, petites et moyennes entreprises (MPME). Le prêt financera des investissements réalisés par des MPME, en particulier celles favorisant la création d'emplois et l'entrepreneuriat, qui sont essentielles à une croissance économique durable.

Roumanie : € 175 millions au Gouvernement pour financer la construction ou la réhabilitation de logements sociaux en faveur de 10 500 jeunes, afin de faciliter la mobilité des jeunes professionnels entre les différentes villes roumaines et de limiter leur émigration vers d'autres pays.

République slovaque : € 100 millions à CSOB Leasing a.s. spécialisée dans le soutien financier aux MPME. Le prêt de la CEB financera des investissements de MPME à travers tout le pays, y compris des projets de modernisation des infrastructures publiques et de réhabilitation de centres de soins.

Ces nouveaux prêts portent à € 1,67 milliard le montant total des approbations au cours de l'année 2015, dont environ 60% en faveur de pays cibles de la Banque.



GlobalCapital Bond Awards 2015

L'équipe Financement de la CEB a été récompensée lors des *Bond Awards* 2015, organisés par l'hebdomadaire financier GlobalCapital à Londres le 20 mai. Deux prix ont été décernés dans les catégories *Most Impressive Supranational Funding Official in Euros* et *Rising Star SSA Funding Official.* Plus de 280 professionnels du marché, aussi bien emprunteurs que banques d'investissement, ont assisté à cette cérémonie prestigieuse.

Administrative Council approves new projects

At its 293rd meeting held in Berlin, the Administrative Council approved seven new loan requests totalling € 858 million. Two-thirds of this amount will benefit CEB target countries.

Bulgaria: a € 150 million loan to the state-owned Bulgarian Development Bank to finance the renovation of housing units built between 1960 and 1989 whose structure and energy efficiency require urgent attention. The project will contribute to improving the living conditions of the local population.

France: a loan worth € 100 million to Adoma, formerly known as "Sonacotra", a leading landlord for supported housing in France with a social mission benefiting people who have difficulty finding accommodation. The programme financed by the CEB will help retired migrant workers to stay in their own homes and will provide housing solutions to asylum-seekers, homeless persons and travellers.

Ireland: a € 150 million loan to the Housing Finance Agency, operating under the auspices of the Ministry for the Environment. The loan will provide financing to housing organisations and local housing authorities for the renovation of rented social housing units and the construction of new, energy-efficient social dwellings.

Ireland: a loan worth € 83 million to a public-private partnership under the auspices of the Ministry of Justice. The loan will finance the renovation of seven courthouses in Ireland to ensure that they meet the demands of a modern judiciary and provide efficient administration with respect for human rights and human dignity.

Poland: a € 100 million loan to Bank Pekao S.A., the second largest bank in Poland and a leading institution in the area of financing for micro, small and medium-sized enterprises (MSMEs). The loan will finance investments made by MSMEs, in particular those promoting job creation and entrepreneurship, which are key to sustainable economic growth.

Romania: a loan for a total € 175 million to the Government to finance the construction of new social housing units and the refurbishment of existing dwellings for 10 500 young persons. This will facilitate the mobility of young professionals within Romania and help to curb migration to other countries.

Slovak Republic: a € 100 million loan to CSOB Leasing a.s. specialising in financial support for MSMEs. The loan will finance the investments of MSMEs throughout the country, including public infrastructure modernisation projects and the rehabilitation of healthcare centres.

These new projects bring the total amount approved so far this year to € 1.67 billion. Almost 60% of this amount is for the Bank's target countries.

GlobalCapital Bond Awards 2015

The CEB's Funding Team received two nominations at the 2015 Bond Awards held by the financial market weekly GlobalCapital in the City of London on 20 May, "Most Impressive Supranational Funding Official in Euros" and "Rising Star SSA Funding Official". More than 280 senior market professionals from both the borrowing and investment banking sides of the market attended this prestigious ceremony.



Activité financières

Nouvelle émission benchmark à dix ans de la CEB pour un montant de € 1 milliard

Le mardi 2 juin 2015, la Banque de Développement du Conseil de l'Europe (CEB), notée Aa1/AA+/AA+, a lancé et fixé avec succès les termes d'une nouvelle émission benchmark à dix ans pour un montant de € 1 milliard, venant à échéance le 9 juin 2025. Il s'agit de la première émission benchmark en EUR de la Banque cette année, et même depuis avril 2014. En outre, la CEB a déjà lancé en 2015 une transaction à quatre ans libellée en GBP en février et une émission benchmark à cinq ans libellée en USD en mars.

La Banque a décidé de tirer parti du court créneau laissé par l'annonce de la réunion de la Banque centrale européenne le mercredi, le jour férié en Allemagne le jeudi et les données sur l'emploi américain publiées le vendredi, afin d'éviter la concurrence d'une offre potentielle de titres libellés en EUR la semaine qui suivait. Le Crédit Agricole, Goldman Sachs International, HSBC et Morgan Stanley ont été mandatés comme chefs de file associés de cette transaction. Le mandat de cette émission benchmark à dix ans pour un montant de € 1 milliard (limitée dès l'origine) a été annoncé à 8h15 heure de Londres. L'émission a été officiellement ouverte avec une marge de 16 points de base en dessous du taux mid-swap. Le spread a été fixé à 16 points de base en dessous du taux mid-swap deux heures après l'ouverture, le carnet d'ordres dépassant € 850 millions. Une fois le spread fixé, le carnet d'ordres a continué à croître avec quelques ordres de dernière minute de grande qualité, pour finalement dépasser € 1,1 milliard à la clôture.

Le carnet d'ordres présentait une forte granularité, puisque près de quarante comptes ont participé à la transaction, confirmant le solide réseau d'investisseurs de la CEB sur le marché de l'euro, malgré les conditions instables du marché.

Forums BMD : partage d'expériences pour la Direction Risque & Contrôle

Chaque année, les Directeurs des Départements Risque & Contrôle (R&C) participent aux Forums BMD annuels portant sur des sujets d'actualité de leurs domaines d'activité respectifs. Ces forums permettent aux Directeurs de participer à des échanges fructueux au sein du réseau d'institutions financières internationales, mais également d'accroître la visibilité de la CEB. Parmi les participants réguliers figurent des représentants de la BAD, de la BAsD, de la BERD, de la BEI, de la BID, du FMI, de la NIB et de la Banque mondiale.

***17th IFIs Planning, Budgeting & Performance Management Network Forum* : 6-8 mai à Tegucigalpa (Honduras)**

Organisé par la Banque centraméricaine d'intégration économique, les principaux points à l'ordre du jour étaient les différents programmes de réforme des grandes institutions, l'impact de la crise financière sur les activités et les résultats financiers des IFI, ainsi que les sujets plus opérationnels axés sur le planning et la gestion financière et budgétaire. Par ailleurs, un extranet dédié permet aux IFI d'échanger régulièrement sur des questions techniques, sur une base à la fois bilatérale et multilatérale.
La prochaine réunion sera organisée par la CEB à Paris, en mai 2016.

***4th Chief Accountants Forum* : 13-15 mai à Manille (Philippines)**

Ce forum, organisé par la BAsD, portait principalement sur la norme IFRS 9 relatif aux instruments financiers qui entrera en vigueur à compter de 2018 et n'a pas encore été adopté par l'Union européenne. Les autres questions portaient sur le contrôle interne exercé sur le reporting financier, l'actualisation des normes comptables et les nouvelles normes. Les participants ont eu la possibilité d'échanger sur d'importants projets comptables à court terme ainsi que sur les meilleures pratiques en matière de comptabilité et de reporting.

***8th International Financial Institution Forum on Operational Risk Management* : 27-29 mai à Washington (États-Unis)**

Ce forum, organisé par la BID, a abordé principalement les sujets suivants : les menaces émergentes et les risques opérationnels liés à l'informatique (une question d'actualité puisque la CEB vient de réaliser une évaluation des risques approfondie de ses systèmes informatiques), les risques opérationnels liés aux opérations de prêt et les difficultés rencontrées lors de la mise en œuvre des indicateurs de risque clés (IRC).

Forums à venir en 2015 :

- *MDB Controllers Forum* : 21-23 septembre à Washington (États-Unis)
- *MDB ALM & Risk Management Forum* : 14-16 octobre à Washington (États-Unis)

Moody's et Standard & Poor's confirment la notation 'Aa1/AA+'

Les 4 et 9 juin 2015, Moody's et Standard & Poor's ont respectivement confirmé la notation à long terme de la CEB à Aa1/AA+ avec perspective stable. La note à court terme de la CEB est maintenue à 'P-1/A-1+', soit le niveau le plus élevé sur l'échelle de ces notations.

Des informations plus détaillées figurent dans le rapport de notation de Moody's et dans les communiqués de presse de Moody's et de Standard & Poor's, qui sont accessibles sur le site web de la CEB.

CEB EUR 1 billion ten-year benchmark

On Tuesday 2 June, the Council of Europe Development Bank ('CEB') rated Aa1/AA+/AA+ successfully launched and priced a new EUR 1 billion ten-year benchmark due on 9 June 2025. This is the CEB's first EUR benchmark transaction this year and the first since April 2014 following a four-year GBP transaction in February and a five-year USD benchmark in March.

The CEB decided to take advantage of the short window ahead of the ECB meeting on Wednesday, the German holiday on Thursday and US payrolls on Friday to avoid potential competing EUR supply the following week. Crédit Agricole, Goldman Sachs International, HSBC and Morgan Stanley were mandated as joint lead managers on the transaction. The mandate for a EUR 1 billion (no grow) ten-year EUR benchmark was announced at 8.15am London time and books were formally opened with a guidance of mid-swaps (MS)-16bps area. The spread was set at MS-16bps after two hours of bookbuilding with orders in excess of EUR 850 million. After the spread was set, the orderbook continued to grow with some last minute high quality orders and final books closed in excess of EUR 1.1 billion.

The book was highly granular, with close to forty accounts participating in the transaction, highlighting the CEB's strong investor franchise in the Euro market despite volatile market conditions.

MDB Forums: a cross-sharing experience for Risk & Control

Every year Risk & Control Department Directors participate in annual MDB Forums dealing with current topics in their respective business areas, thereby providing an excellent opportunity both to have fruitful exchanges within the worldwide IFI network and to increase the CEB's visibility. Regular attendees include representatives from the AfDB, ADB, EBRD, EIB, IADB, IMF, NIB and WB.

17th IFI's Planning, Budgeting & Performance Management Network Forum: 6-8 May in Tegucigalpa (Honduras)

Hosted by the Central American Bank for Economic Integration, the meeting covered major topics concerning the different reform agendas in large institutions, the implications of the crisis on the activity and financial results of IFIs, but also more operational issues such as planning, finance management and budgeting. In addition, a dedicated extranet provides IFIs with opportunities for regular exchanges on technical issues at both multilateral and bilateral level.

The next meeting will be hosted by the CEB in Paris in May 2016.

4th Chief Accountants Forum: 13-15 May in Manila (Philippines)

The meeting was hosted by the ADB and one of the major topics concerned IFRS 9 on financial instruments applicable as of 2018 and not yet endorsed by the European Union. Other issues focused on internal control over financial reporting, accounting standard updates and new standards. Participants had a good opportunity to exchange on major short-term accounting projects as well as on best practices in accounting and reporting.

8th International Financial Institution Forum on Operational Risk Management: 27-29 May in Washington (USA)

The meeting was hosted by the IADB. Major topics included: emerging threats and operational risks linked to IT, a topical issue given the fact that our Bank has just completed an in-depth risk assessment of its IT function; operational risks related to lending operations and the difficulties encountered in the implementation of Key Risk Indicators.

Upcoming forums in 2015:

- MDB Controller's Forum: 21-23 September in Washington DC (USA)
- MDB ALM & Risk Management Forum: 14-16 October in Washington DC (USA)

Moody's and Standard & Poor's confirm rating at 'Aa1/AA+'

On 4 and 9 June 2015, Moody's and Standard & Poor's respectively confirmed CEB's long term Rating at 'Aa1/AA+', outlook stable. CEB's short term debt rating is maintained at 'P-1/A-1+' which is the highest grade on the rating scale.

Further details are available in Moody's rating report and Standard & Poor's and Moody's press releases posted on the CEB website.

Du nouveau à la CEB

Agenda 2015

21-23 septembre: MDB Controller's Forum (Washington DC)
2 octobre : Réunion du Conseil d'administration de la CEB (Paris)
9-11 octobre : Réunion annuelle de la Banque mondiale et du FMI (Lima)
14-16 octobre : MDB ALM & Risk Management Forum (Washington DC)
5-6 novembre : Réunion du Conseil d'administration de la CEB (Paris)
27 novembre : Réunion du Conseil de direction de la CEB (Paris)
30 novembre-11 décembre : COP21 - Conférence des Nations Unies sur les changements climatiques (Paris)

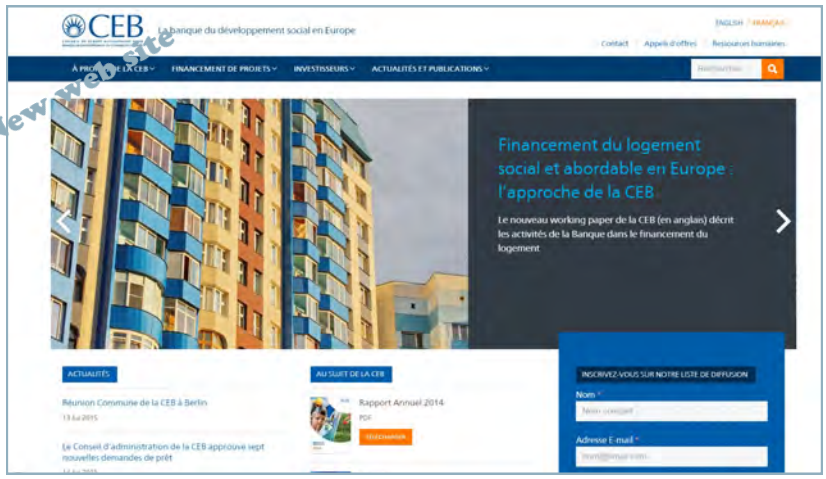
Brèves

Journée CEB

Le 23 juin, nous nous sommes réunis autour de la 4ème Journée CEB (la principale initiative d'entreprise destinée à renforcer l'esprit d'équipe) à l'Abbaye de Chaalis, située au cœur de la forêt d'Ermenonville, au nord de Paris. Ce magnifique domaine, avec son abbaye datant du 12ème siècle et l'extraordinaire résidence de Nélie Jacquemart-André transformée en musée, constituait le parfait écrin pour une matinée qui a conjugué moments de pure magie et messages d'une grande portée sur les relations interpersonnelles, suivie d'une après-midi de chasse au trésor.



Publications



Agenda 2015

21-23 September: MDB Controller's Forum (Washington DC)
2 October: Meeting of the CEB's Administrative Council (Paris)
9-11 October: Annual meeting of the World Bank and the IMF (Lima)
14-16 October: MDB ALM & Risk Management Forum (Washington DC)
5-6 November: Meeting of the Administrative Council of the CEB (Paris)
27 November: Meeting of the Governing Board of the CEB (Paris)
30 November-11 December: COP21 - UN Climate Change Conference (Paris)

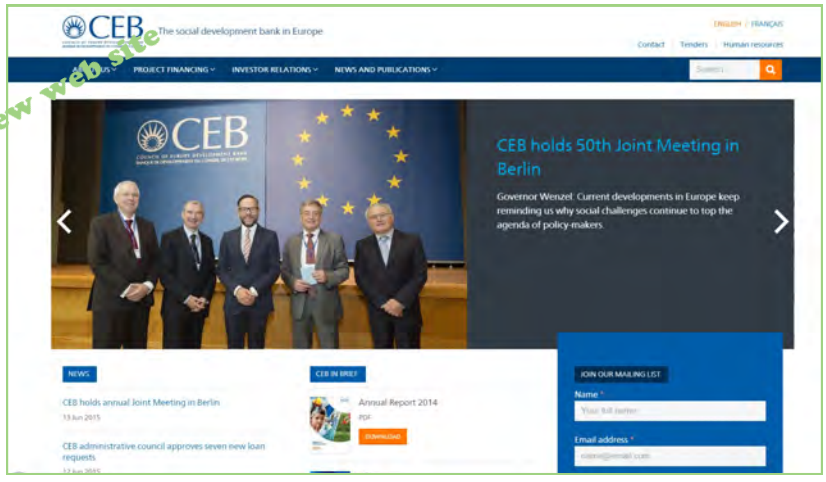
In brief

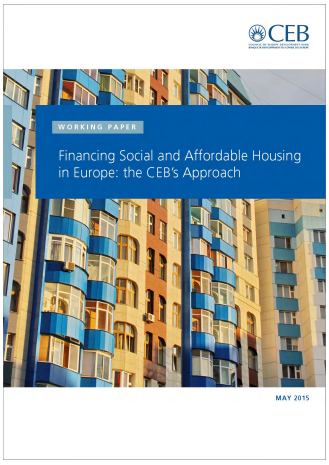
CEB Day

On 23 June we celebrated the fourth CEB Day, our major corporate team building event, in the Abbey of Chaalis, situated in the heart of the Ermenonville forest north of Paris. The magnificent estate, with its abbey dating from the 12th century and a fabulous home-turned-museum of Nélie Jacquemart-André, was the perfect setting for a morning combining sheer magic and far-reaching messages on relationships, and an afternoon treasure hunt.



Publications





CEB
COUNCIL OF EUROPE DEVELOPMENT BANK
BANQUE DE DEVELOPPEMENT DU CONSEIL DE L'EUROPE



A propos de la CEB …

Fondée en 1956, la CEB (Banque de Développement du Conseil de l'Europe) compte 41 États membres, dont 22 pays d'Europe centrale, orientale et du Sud-Est formant les pays cibles de la Banque.
Instrument majeur de la politique de solidarité sociale en Europe, elle finance des projets sociaux en mettant à leur service des ressources levées dans des conditions reflétant la qualité de sa signature. Elle accorde ainsi des prêts à ses États membres, à des institutions financières et à des collectivités locales, pour le financement de projets dans le domaine social, conformément à son Statut.

About the CEB …

Set up in 1956, the CEB (Council of Europe Development Bank) has 41 member states. 22 Central, Eastern and South Eastern European countries, forming the Bank's target countries, are listed among the member states.
As a major instrument of the policy of solidarity in Europe, the Bank finances social projects by making available resources raised in conditions reflecting the quality of its rating. It thus grants loans to its Member States, to financial institutions and to local authorities for the financing of projects in the social sector, in accordance with its Articles of Agreement.

55 avenue Kléber • FR-75116 PARIS
Tel: +33 (0)1 47 55 55 00 • Fax: +33 (0)1 47 55 03 38 • e-mail: info@coebank.org

www.coebank.org