



odi.org



L'approche de la Chine en matière de prêts souverains et de restructuration de la dette

Yunnan Chen

6 octobre 2021

Atelier CABRI

Feuille de route

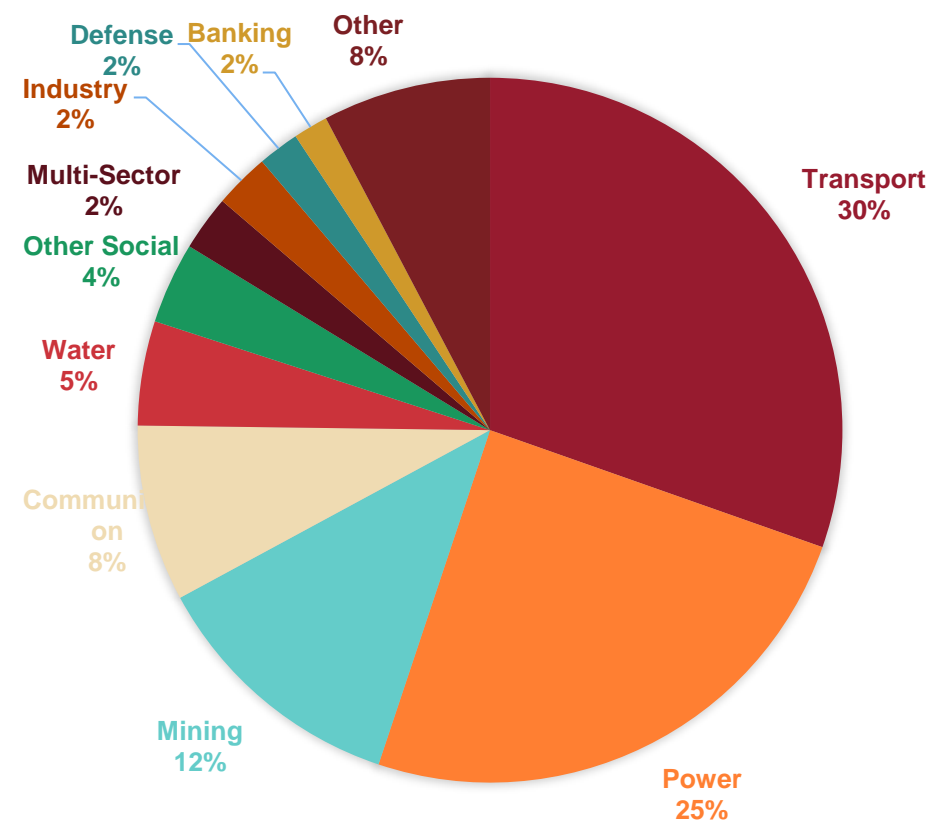
- Modèles de prêts et institutions clés
- L'approche de la Chine en matière de restructuration de la dette
- Évolution actuelle et opportunités en matière de restructuration de la dette



Modèles de prêts et institutions clés

Les prêts chinois en Afrique

- 152 milliards USD de 2000 à 2018, avec un pic autour de 2013-5 et des signes de déclin.
 - Les premiers bénéficiaires : Angola, Éthiopie, Zambie, Kenya
- Annonces lors du Forum de la coopération sino-africaine (FOCAC), dont la dernière édition s'est tenue en 2018.
 - L'Afrique liée à l'initiative "Belt and Road"

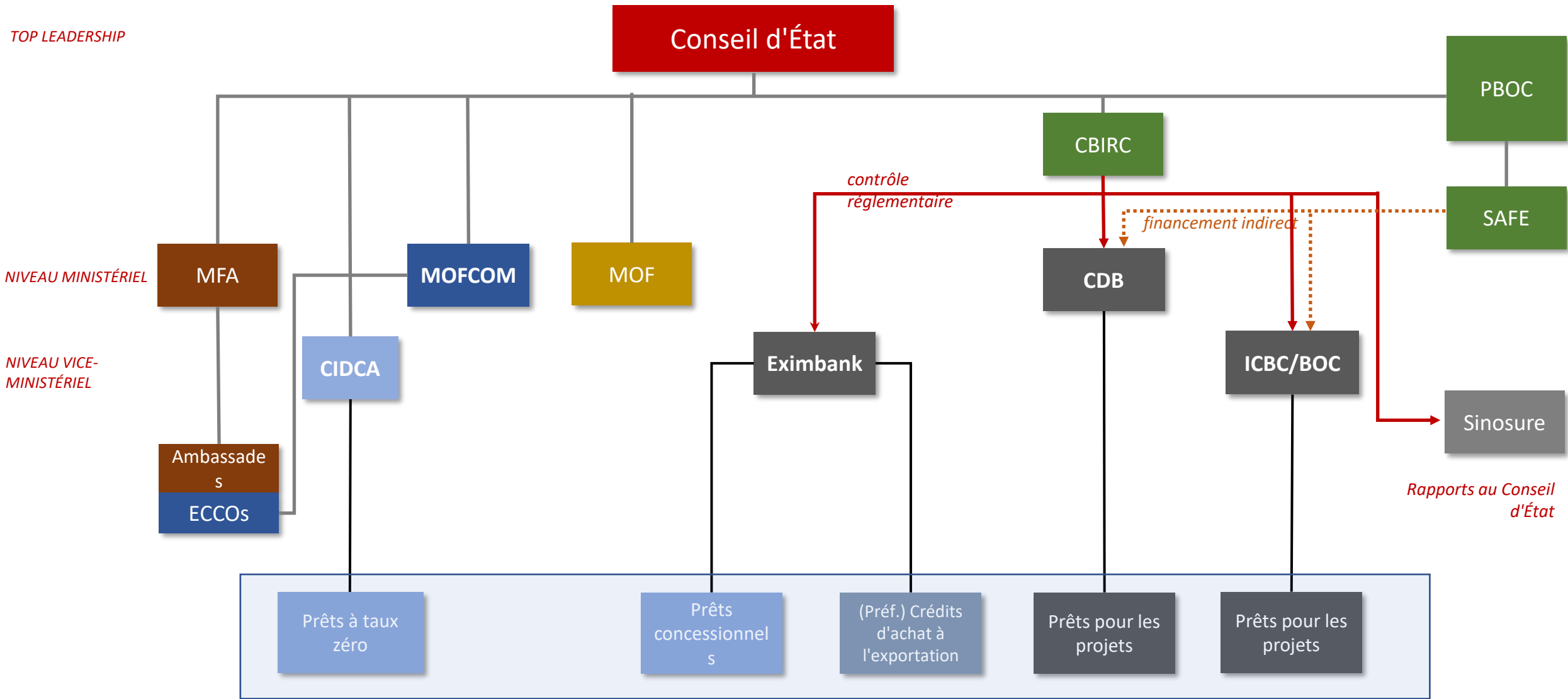


Répartition sectorielle des prêts chinois à l'Afrique, 2000-2019

Conditions des prêts chinois

- La Chine en tant que nouveau créancier : plus commerciale, plus secrète par rapport aux autres prêteurs de l'OCDE.
 - Inquiétudes concernant les clauses spéciales relatives aux garanties, au "no-Paris Club" et aux clauses de confidentialité.
- Remise limitée de la dette
 - La plupart des "annulations de prêts" concernent des prêts à taux zéro, qui représentent 5 % du portefeuille de prêts global.
- Les négociations sur les dettes et les structures décisionnelles varient selon le type de prêt et le créancier concerné.

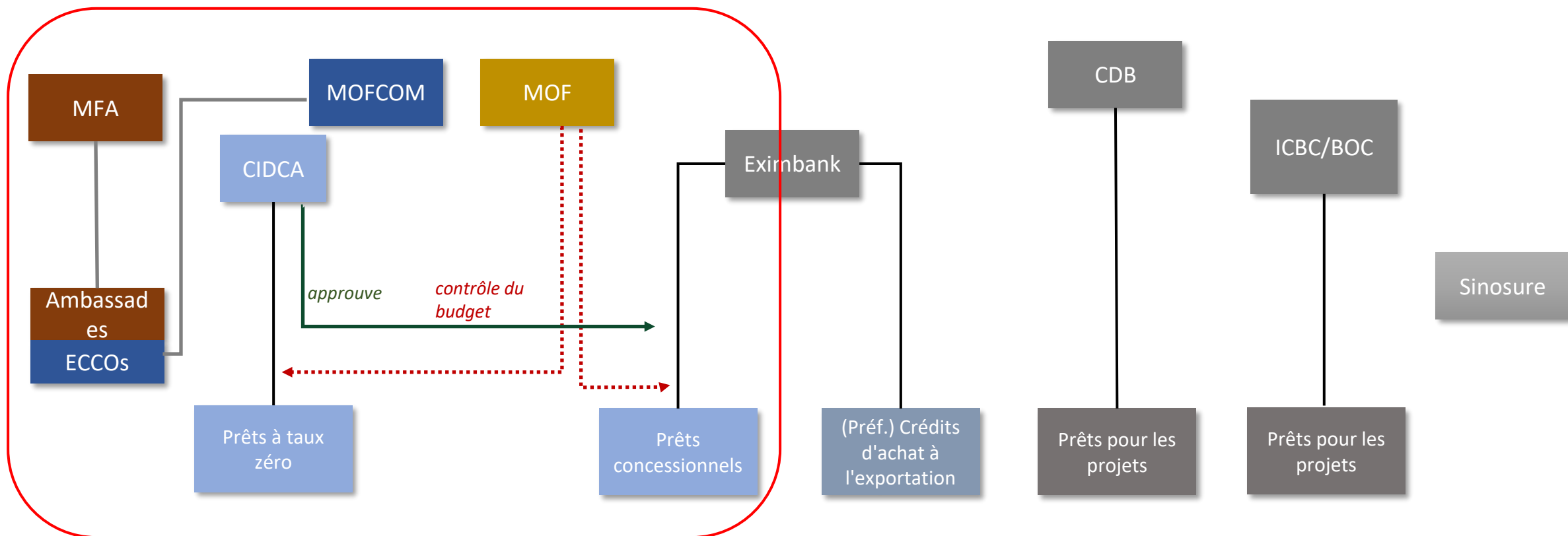
| Type | Établissement de crédit | Instrument de prêt | |
|---------------------------------------|--|---|---|
| d'aide Prêts étrangère | CIDCA/ MOFCOM | Prêts à taux zéro (PTZ) | Libellé en RMB, taux d'intérêt généralement nul, durée de 20 ans et délai de grâce de 10 ans. |
| | Eximbank | Prêts concessionnels (CL) | Libellé en RMB, taux d'intérêt typique de 2 à 3 %, durée de 15 à 20 ans et délai de grâce de 5 ans. |
| Aide non étrangère Prêts officiels | Eximbank | Crédits d'achat à l'exportation (EBC) ; Crédits d'achat préférentiels à l'exportation (PEBC) | Libellés en USD, les conditions de prêt varient. Les PEBCS ont un taux d'intérêt légèrement subventionné, la maturité est généralement de 15 ans. |
| | CDB | Prêts à moyen et long terme pour des projets | Libellé en USD ou en EUR, taux variable fixé sur le LIBOR au taux typique de 4,5-6%, échéance et délais de grâce variables. |
| Prêts commerciaux | ICBC, Bank of China, China Construction Bank, Agricultural Bank of China | Prêts à moyen et long terme pour des projets | Libellé en USD ou en EUR, taux variable fixé sur le LIBOR au taux typique de 4,5-6%, échéance et délais de grâce variables. |



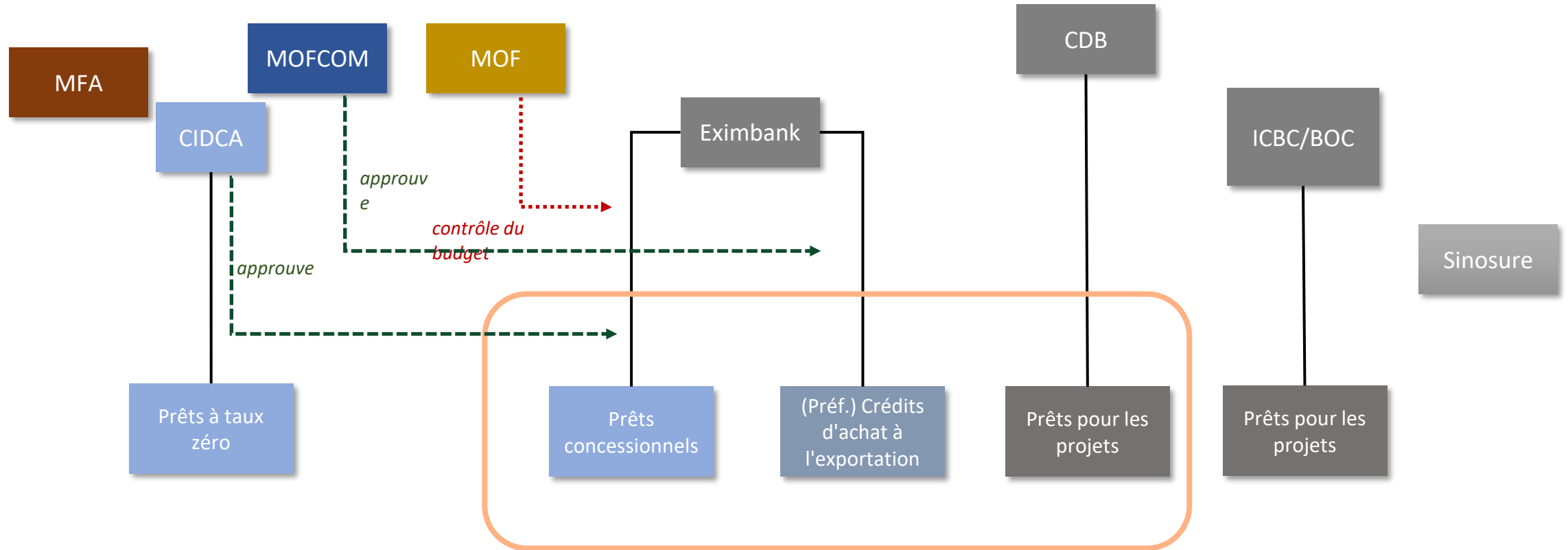


L'approche de la Chine en matière de restructuration de la dette

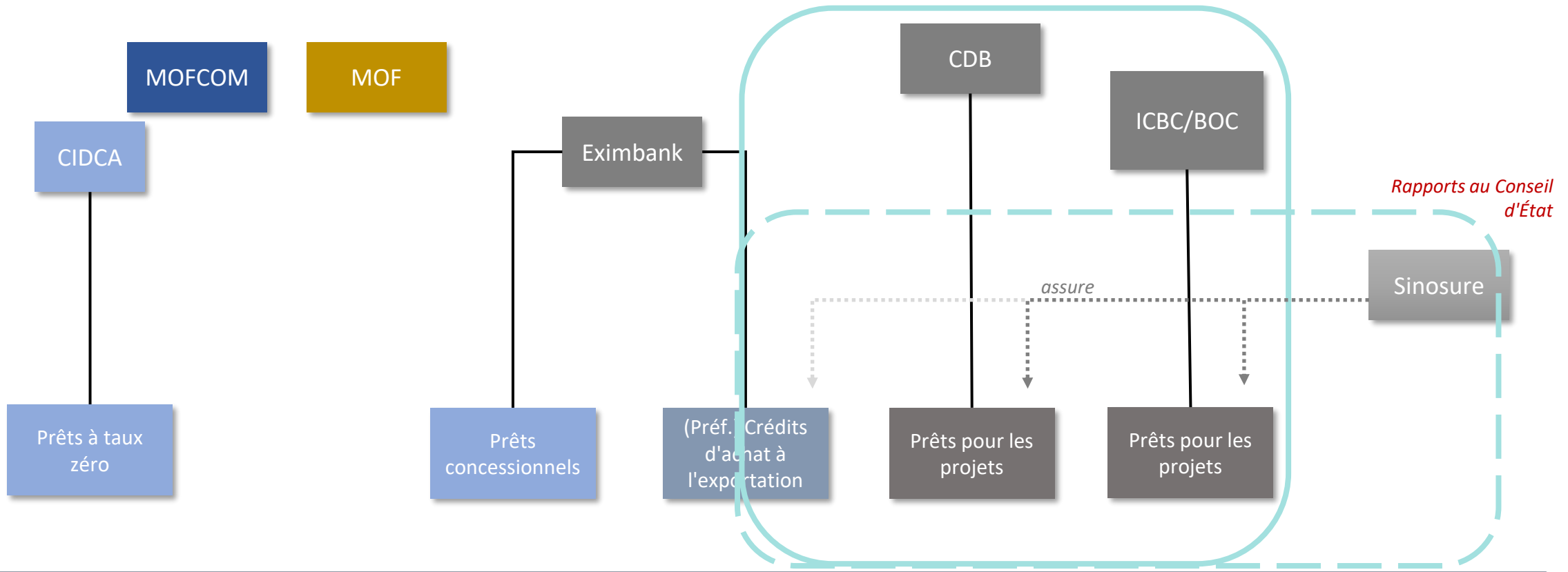
Prêts à taux zéro (PTZ)



Prêts bancaires à des fins politiques



Prêts commerciaux



Les prêteurs sont conservateurs

- Plus le prêt est de nature commerciale, plus le champ des possibilités d'allégement de la dette est restreint
- Facteurs d'économie politique :
 - Responsabilité personnelle - le *décideur sera-t-il personnellement responsable ?*
 - Précédent - *existe-t-il un exemple de ce qui s'est produit dans le passé ?*
- peut conduire à un processus de négociation prolongé

Les pressions politiques comptent

- L'allègement de la dette pour les prêts commerciaux est plus facile avec une pression du haut vers le bas
 - Une relation stratégique de haut niveau est essentielle pour permettre aux emprunteurs de modifier les conditions de leurs prêts chinois.
- Pressions internationales - Le FMI et l'implication d'autres acteurs génèrent également des pressions sur la Chine pour qu'elle réagisse.
- Capacité de négociation et transparence des emprunteurs



Initiatives actuelles d'allègement de la dette

La participation de la Chine à l'allègement de la dette du COVID-19

- Le livre blanc (2021) maintient l'insistance sur les négociations bilatérales sur la dette, tout en soutenant les initiatives multilatérales.
 - 13 pays prennent part à des négociations en cours.
- Première participation à une initiative multilatérale en matière de dette
- Initiative de suspension du service de la dette du G20 (DSSI)
- Cadre commun pour le traitement de la dette au-delà du DSSI

DSSI et Cadre commun

- Initiative de suspension du service de la dette du G20 (DSSI) - limitée par le manque de participation du secteur privé
 - Seule la China Eximbank a participé en tant que créancier "officiel", les autres banques étant encouragées sur une base "volontaire".
 - Une suspension de la dette conforme à la pratique des banques chinoises
- Cadre commun pour le traitement de la dette au-delà du DSSI (CF)
 - Comparabilité du traitement de la dette
 - Le ministère des finances encourage la collaboration, en travaillant avec le FMI

Perspectives du cadre commun et d'autres initiatives en matière d'allègement de la dette

- Les prêteurs chinois participent de manière constructive au FC
 - Questions autour de la participation du secteur privé et de la CDB
- L'initiative est peu utilisée et les procédures et négociations manquent de clarté.
- Nouvelles propositions : lier la dette et le climat
 - échanges dette-nature/dette-climat
 - Obligations de type Brady et obligations liées à des matières premières



Conclusions



A retenir

- Le système de prêt chinois est fragmenté et les différentes banques sont confrontées à des structures d'incitation différentes.
- Les résultats et les possibilités d'allègement de la dette varient - mais il existe des contraintes structurelles et politiques à l'allègement de la dette.
- Les signaux politiques comptent, tout comme une bonne relation bilatérale
- La Chine s'engage et collabore avec la DSSI et le FC du G20, mais elle doit encore relever de nombreux défis.

Recommandations

1. Comprendre les modalités et les spécificités du prêt en fonction de l'établissement prêteur et de la marge de manœuvre en matière de restructuration de la dette.
2. Maintenir les relations bilatérales et la crédibilité nationale. Les prêteurs chinois peuvent être plus souples, mais il est important de les informer et de les coordonner en temps utile, notamment en ce qui concerne des acteurs comme Sinosure.
3. Renforcer les cadres nationaux relatifs à la transparence de la dette - un meilleur partage des informations peut constituer un avantage pour le pouvoir de négociation.
4. Évaluer soigneusement les nouveaux instruments d'allègement de la dette (FC, obligations brady, échange de dettes) et envisager les possibilités d'aligner la dette et les autres programmes.



Merci.