



UMOA-Titres

Bâtir un Marché intégré des Titres Publics

www.umoatitres.org



BONS « SOCIAL COVID-19 » des États de l'UEMOA

Bilan et perspectives

SOMMAIRE

I. Contexte

II. Coordination et Communication

III. Caractéristiques du programme « Bons Social COVID-19 »

IV. Résultats des émissions

V. Perspectives

I. Points à retenir

I. Contexte

Dans le cadre de la lutte contre la pandémie de COVID-19, les États membres de l'UEMOA ont validé en collaboration avec les partenaires techniques et financiers un programme d'émissions de BONS « SOCIAL COVID-19 ».

Aussi, l'Agence UMOA-Titres (AUT) en collaboration avec la Banque Centrale des États de l'Afrique de l'Ouest (BCEAO), a exécuté au cours des mois d'avril et mai 2020, pour le compte des États membres, le programme d'émissions de « BONS SOCIAL COVID-19 » pour un montant global de XOF 1 172 milliards.

II. Coordination et communication

- **Coordonner la création de l'instrument en collaboration avec la BCEAO, surtout sur la partie de l'éligibilité du nouvel instrument aux facilités de refinancement à ses guichets.**
- **Discuter avec les émetteurs et les investisseurs pour la structuration d'un instrument adapté à la situation et aux attentes des parties prenantes.**
- **Définir, en veillant à la concurrence, un plafond raisonnable sur le taux de l'instrument, en coordination avec les États émetteurs et les investisseurs, compte tenu de la particularité du contexte, afin de limiter les impacts sur le service de la dette.**
- **Veiller à maintenir un niveau acceptable d'attractivité du marché des titres publics pour les investisseurs dans la perspective de l'après-COVID.**
- **Annoncer au marché (via mail, site Web et divers canaux) une date pour une rencontre sur l'opération.**
- **Organiser une Conf Call réunissant les investisseurs (130 Banques) et les émetteurs (8 Trésors Publics). Y inviter la BCEAO pour apporter un appui sur des sujets règlementaires essentiels pour le succès.**

III. Caractéristiques du programme « Bons Social COVID-19 »

- **Montant à lever (pour les 8 États) : XOF 1 172 milliards.**
- **Type d'instrument : Bons assimilables du Trésor**
- **Durée : 3 mois**
- **Taux d'intérêt : Taux précompté et les soumissions sont faites à des taux multiples inférieurs ou égaux à 3,75%**
- **Refinancement aux guichets de la BCEAO : Les Bons dénommés « BONS COVID-19 » sont admissibles aux guichets classiques de la BCEAO ainsi qu'à une facilité permanente spéciale COVID de refinancement à 3 mois au taux fixe de 2,5%.**

IV. Résultats des émissions

- **Ventilation des résultats des émissions avec des taux moyens pondérés entre 2,76% et 3,37%.**
- **Forte couverture des émissions à hauteur de 370%, qui démontre l'engouement du marché.**
- **Les taux moyens pondérés ressortent avec une marge de moins de 1% par rapport au taux directeur fixé à 2,50%. Quant aux taux marginaux (taux les plus élevés retenus), ils demeurent en dessous de 3,50% (en retrait de plus de 0,25% par rapport au taux plafond de 3,75%).**

Pays	Montant levé (en Milliards)	Taux Marginal	Taux Moyen	Durée	Taux de couverture
Bénin	133	3,1400%	3,1095%	03 mois	449%
Burkina	80	3,3499%	3,2654%	03 mois	520%
Côte d'Ivoire	535	3,3261%	3,2244%	03 mois	322%
Guinée Bissau	15	3,0998%	3,0489%	03 mois	352%
Mali	88	3,2473%	3,1899%	03 mois	489%
Niger	110	2,8994%	2,8447%	03 mois	417%
Sénégal	103,13	3,4750%	3,3687%	03 mois	426%
Togo	108	2,7943%	2,7574%	3 mois	207%
Total	1172	3,2218%	3,1434%	3 mois	370%

V. Perspectives

- **Communiquer au marché, si disponible, les plans de trésorerie des États dans le cadre du paiement des Bons « Social Covid ».**
- **Dans la cadre de l'après-COVID, réintégrer progressivement les Bons « Social COVID » dans un programme classique d'émission.**
- **Proposer au marché des programmes d'échange de titres (Bons Covid contre titres de maturités plus longues).**
- **Proposer aux États d'inscrire les Bons Covid ou leurs substituts, dans le cadre d'un programme de paiement des impôts et taxes par les entreprises pour les convertir en crédits d'impôts pour les entreprises détentrices de ces titres.**

VI. Points à retenir

- **Assurer une bonne coordination avec les Trésors Publics, la BCEAO et consulter les investisseurs en évaluant leur appétit sur les maturités et les taux, pour mieux adapter l'instrument de levée de fonds à leur proposer.**
- **Faire une bonne communication vis-à-vis des acteurs du marché pour susciter leur adhésion à la démarche.**
- **Intégration du programme spécial des Bons Covid au programme classique hors Covid à exécuter concomitamment.**
- **Communiquer avec les investisseurs sur tous les changements apportés aux programmes d'émission, aux pratiques de marché ainsi que les mesures prises par la BCEAO.**

QUESTIONS

www.umoatitres.org



UMOA-Titres

Bâtir un Marché intégré des Titres Publics

MERCI

www.umoatitres.org



UMOA-Titres

Bâtir un Marché intégré des Titres Publics