



Dialogue sur les Politiques

Équilibrer coût et risque dans un contexte de pressions budgétaires

3-4 Octobre 2017

Abidjan, Côte d'Ivoire

La nécessité d'un espace budgétaire accru, alors que les recettes continuent de diminuer, aboutissent au creusement des déficits budgétaires et à l'augmentation de la dette publique en Afrique. Bien que ces niveaux d'endettement restent soutenables, la plupart de ces emprunts ont été faits en devises fortes, telles que l'euro ou le dollar US. En raison des prévisions de taux d'intérêt plus élevés et de monnaies plus fortes dans la zone euro et aux États-Unis, les pays font face à des risques de « refinancement » et à la hausse des coûts du service de la dette. L'augmentation des niveaux d'endettement, si elle n'est pas gérée avec soin, évincera les dépenses publiques et portera atteinte à la croissance à long terme ainsi qu'à la stabilité financière.

Ce Dialogue sur les Politiques facilitera les discussions sur la meilleure façon pour les gestionnaires de la dette de planifier et d'adapter leurs stratégies d'emprunt afin de relever ces défis et d'exécuter un plan de financement qui réalise un juste équilibre entre les coûts et les risques.

Mardi 3 octobre 2017	
9h00 à 9h30	Arrivée et inscription
9h30 à 10h15	Mot de bienvenue, attentes et vue d'ensemble du programme Neil Cole (Secrétaire exécutif de CABRI) Bernard Akpess (Directeur de Cabinet Adjoint, Côte d'Ivoire)
10h15 à 10h45	Pause-café
Séance 1 10h45 à 12h00	Exécuter le plan de financement au milieu des pressions budgétaires ordinaires et extraordinaires Le Bureau de la dette, comme le Bureau du budget, est affecté à la fois par des pressions budgétaires connues et imprévues, ce qui implique que le gestionnaire de la dette doit être prudent tout en étant capable de s'adapter lors de l'exécution de la stratégie de financement. Quels sont les risques et les défis auxquels il fait face lorsqu'il exécute le plan de financement annuel ? Objectif : Mieux connaître le rôle du gestionnaire de la dette publique dans le processus plus vaste d'élaboration du budget et comprendre comment il accorde la priorité aux risques lors de l'exécution du plan de financement annuel.

	<p>Format : Présentations faites par Côte d'Ivoire, la Gambie et la République centrafricaine (<i>10 minutes chacune</i>)</p> <p>Questions-réponses (<i>45 minutes</i>)</p> <p>Moderateur : Neil Cole (Secrétaire exécutif de CABRI)</p>
12h00 à 13h00	Déjeuner
<p>Séance 2</p> <p>13h00 à 14h30</p>	<p>Améliorer la sensibilisation aux risques</p> <p>L'une des responsabilités importantes du gestionnaire de la dette est d'identifier et de gérer les compromis entre les coûts prévus et les risques du portefeuille de la dette. Il s'agit de déterminer les risques en temps opportun, d'évaluer leur ampleur et d'élaborer la stratégie préférée pour atténuer et gérer les risques. Ces stratégies peuvent comprendre de sélectionner soigneusement la composition du portefeuille, de gérer le risque de refinancement et de diminuer les coûts d'emprunt.</p> <p>Objectif : Apprendre des pays comment ils gèrent les risques susmentionnés dans leur portefeuille respectif de la dette.</p> <p>Introduction à l'exercice (10 minutes)</p> <p>Questions-réponses (<i>15 minutes</i>)</p> <p><i>Les équipes pays décrivant leurs pratiques actuelles de gestion des risques, la composition de leur portefeuille de la dette, comment ils gèrent les risques de refinancement et limitent les coûts d'emprunt (80 minutes)</i></p>
14h30 à 15h00	Pause-café
<p>Séance 3</p> <p>15h00 à 16h30</p>	<p>Composante n° 1 de la gestion des risques : la composition appropriée du portefeuille de la dette</p> <p>Lors de l'élaboration d'une stratégie d'emprunt, les gestionnaires de la dette ont tendance à se concentrer sur les niveaux d'endettement. La structure de la dette, sur le plan de la composition en monnaies et de la nature de la base d'investisseurs, est toutefois essentielle pour répartir les risques dans l'ensemble du portefeuille.</p> <p>Objectif : Aider les gestionnaires de la dette à diversifier leurs risques en accordant la priorité à la composition du portefeuille de la dette et en sélectionnant des sources de financement appropriées.</p> <p>Format : Présentation sur l'importance de diversifier le portefeuille de la dette par Johan Krynauw (Responsable du Programme « Gestion de la dette publique », CABRI) (<i>15 minutes</i>)</p> <p>Les contributions des pays portant sur la combinaison de leur portefeuille de la dette, sur la composition du portefeuille de la dette à moyen terme et à long terme qu'ils espèrent déterminer et les réactions (commentaires) des pairs. (<i>75 minutes</i>)</p>

Mercredi 4 octobre 2017	
9h30 à 9h45	Présentation des messages clés de la journée précédente
Séance 4 9h45 à 11h15	<p>Composante n° 2 de la gestion des risques : la gestion optimale du risque de refinancement</p> <p>Malgré les augmentations des émissions d'obligations, la majeure partie des opérations en Afrique restent les bons du Trésor (les effets publics d'un an, voire d'une durée plus courte). Ce constat implique que l'échéance moyenne des portefeuilles de la dette de la plupart des pays ouest-africains est courte et que l'encours de la dette doit être reconduit fréquemment. Cela nécessite souvent la révision à la hausse des coûts ou le remboursement d'une grande partie de la dette, augmentant ainsi le risque de refinancement.</p> <p>Objectif : Comparer les risques de refinancement des pays, en facilitant l'apprentissage entre pairs et l'élaboration de stratégies, y compris la diversification des instruments de financement et l'allongement de la courbe des rendements (ou courbe des taux).</p> <p>Format : Présentation sur la conception de stratégie pour limiter les risques liés au refinancement par Jim Matsemela (Directeur risques des marchés et gestion actif-passif au Trésor National d'Afrique du Sud) (15 minutes)</p> <p><i>Les délégués débattront de l'échéance de leur portefeuille et des risques de refinancement possibles. Les pairs et les experts feront part de leurs commentaires (75 minutes)</i></p>
11h15 à 11h45	Pause-café
Séance 5 11h45 à 13h00	<p>Composante n° 3 de la gestion des risques : la limitation des hausses de coûts d'emprunt</p> <p>Les taux d'intérêt de la dette locale s'avèrent élevés dans toute l'Afrique et la base d'investisseurs est limitée. Cette situation dissuade les gouvernements d'emprunter en monnaie nationale, et donc les marchés locaux des capitaux d'emprunt restent sous-développés. Emprunter en devises fortes à des taux moins élevés semble une option attrayante, mais l'exposition aux risques monétaires ne se traduira pas forcément par la réduction des coûts d'emprunt.</p> <p>Afin de réduire les coûts d'emprunt à moyen ou à long terme, le développement de marchés des capitaux d'emprunt en monnaie locale devrait être une priorité. À mesure que les bureaux de la dette amélioreront leurs compétences et leur crédibilité, la base d'investisseurs s'élargira, car les investisseurs institutionnels reconnaîtront les opportunités d'investissement.</p> <p>Objectif : Permettre aux pays de mieux connaître leurs propres approches et celles adoptées par leurs pairs pour réduire les coûts d'emprunt ainsi que les stratégies visant à développer les marchés locaux des capitaux de la</p>

	<p>dette en monnaie locale et à diversifier la base d'investisseurs et les instruments.</p> <p>Format : Présentation sur la réduction des coûts d'emprunt, en renforçant les compétences, en développant des marchés de la dette en monnaie nationale et en mettant en place des politiques macroéconomiques stables par Mustapha Ait Lhaimair (Chef de Service du Middle Office, Ministère de l'économie et des finances du Maroc) (15 minutes)</p> <p>Les participants discuteront des causes des coûts d'emprunt élevés dans leur pays respectif et des manières possibles de réduire ces coûts. Les pairs formuleront des recommandations en fonction de leurs expériences (60 minutes)</p>
13h00 à 14h00	Déjeuner
<p>Séance 6</p> <p>14h00 à 16h00</p>	<p>Réfléchir aux risques associés au portefeuille de la dette</p> <p>Le dialogue entre pairs devrait fournir aux participants une meilleure compréhension des risques liés à leur portefeuille de la dette. Cette séance invitera les participants à revoir leurs contributions écrites en incorporant ce qu'ils ont appris des experts et les uns des autres.</p> <p>Objectif : Mieux savoir où résident les risques du portefeuille de la dette ; envisager quelles sont les prochaines mesures à prendre pour atténuer ces risques ; et, examiner comment ces nouvelles connaissances peuvent être présentées aux autorités pour qu'elles donnent leur aval à la mise en place de stratégies de gestion des risques plus proactives.</p> <p>Format : Les participants réexamineront les contributions antérieures, en mettant en exergue trois domaines de risques qu'ils ont identifiés et sur lesquels ils ont l'intention de se concentrer pour les six prochains mois (60 minutes)</p> <p>Discussion facilitée sur : les sources de risques nouvellement découvertes ; les stratégies que les délégués mettront en place pour y faire face ; et, comment ils présenteront leurs conclusions à leurs autorités (60 minutes)</p>
16h00 à 16h15	Remarques de clôture
18h00 à -----	Excursion

CABRI remercie le programme GIZ de bonne gouvernance financière et le Secrétariat d'État suisse à l'économie pour le soutien apporté à son travail.



Schweizerische Eidgenossenschaft
Confédération suisse
Confederazione Svizzera
Confederaziun svizra

Embassy of Switzerland
Swiss Cooperation Office in South Africa



Implemented by:

giz Deutsche Gesellschaft
für Internationale
Zusammenarbeit (GIZ) GmbH