

GESTION DES RISQUES DE
REFINANCEMENT DE LA DETTE
PUBLIQUE AU SEIN DE L'ESPACE
UEMOA DANS UN
ENVIRONNEMENT VOLATILE ET
INCERTAIN

Présenté par:
Rodolphe P. BANCE
Consultant

JUILLET 2021

CABRI 

SE CONNECTER • PARTAGER • RÉFORMER



INTRODUCTION

DANS LE CADRE DU PRÉSENT ATELIER, CABRI A COMMANDITÉ UNE ÉTUDE DE CAS SUR LES RISQUES DE REFINANCEMENT DANS L'ESPACE UEMOA.

EN VUE DE CONDUIRE LES TRAVAUX, DES INFORMATIONS DE SEPT PAYS DES HUIT ONT ÉTÉ COLLECTÉES.

LES RÉSULTATS PERMETTRONT D'APPRECIER LA SITUATION D'ENDETTEMENT ET LES RISQUES DE REFINANCEMENT Y AFFERENTS

PLAN DE PRESENTATION

I-Contexte et aperçu

II-Analyse du portefeuille de la dette publique des pays de l'UEMOA

III-Analyse du risque de financement dans les pays de l'UEMOA

IV-EFFET COVID-19 sur les risques de refinancement

V. Leçons à tirer et défis des pays de la région

I-CONTEXTE

Cette réflexion se mène dans un contexte

- ❖ crise COVID19 qui a affecté les économies au niveau régional et mondial.
- ❖ Crise sécuritaire
- ❖ le taux de croissance de l'Union initialement prévu à 6.6% en 2020 s'est établi à 0.9%
- ❖ le déficit budgétaire s'est dégradé et établi à 5.8%

Tableau 1: Coût global des plans de riposte par pays et par domaine (en milliards de FCFA)

	Sanitaire	Social	Relance eco	Total
Benin	213.46	50	40	303.46
Burkina Faso	177.85	76.08	140.17	394.1
Cote d'Ivoire	95.88	349.54	1351.45	1796.87
Mali	57.1	130.7	349.65	537.45
Niger	167.32	300.3	385.4	853.02
Senegal	96.33	50	853.7	1000.03
Togo	110	110	180	400
Total	917.94	1066.62	3300.37	5284.93

Source: UEMOA 2020

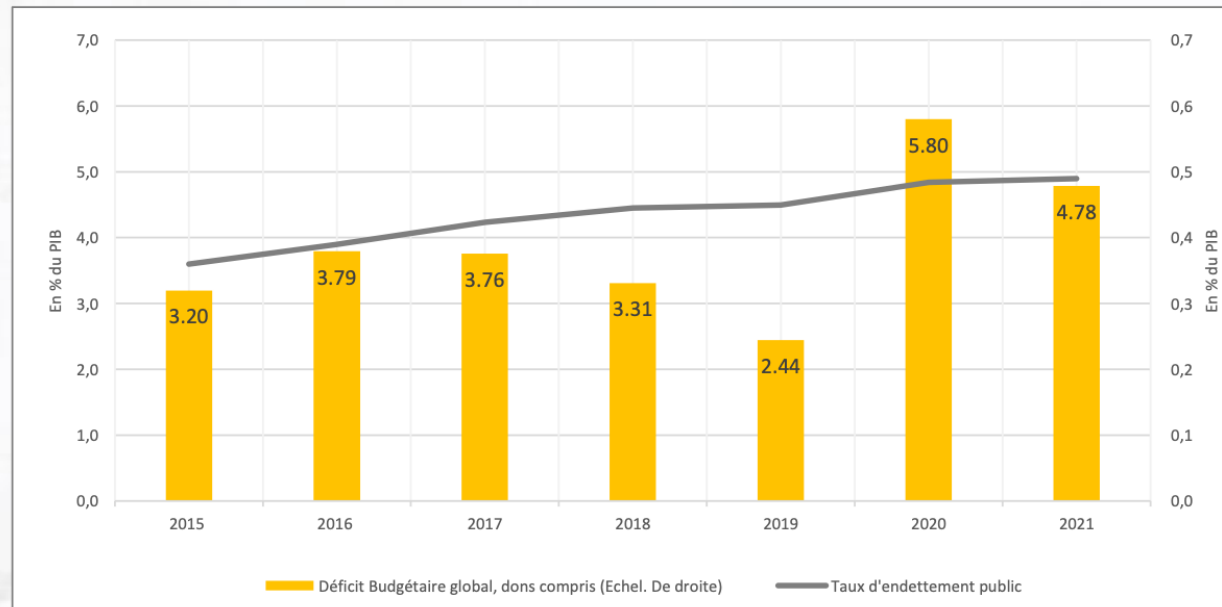
II. ANALYSE DU PORTEFEUILLE DE LA DETTE PUBLIQUE DES PAYS DE L'UEMOA

-LE DEFICIT BUDGETAIRE DE L'UNION S'EST ACCRU CONSIDERABLE ENTRE 2019 ET 2020, 2021 PASSANT DE 2,40% DU PIB A 5.80% DU PIB

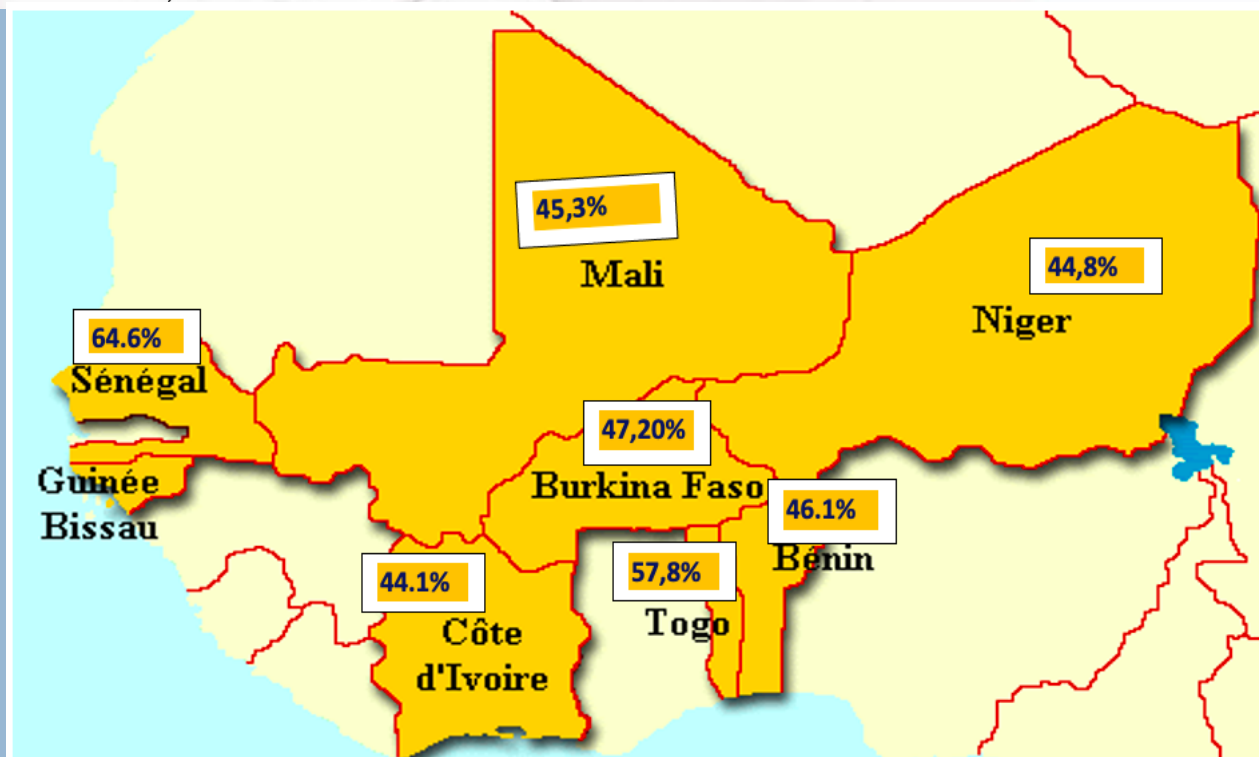
-LE NIVEAU D'ENDETTEMENT S'EST ACCRU EGALEMENT PASSANT DE 44.1% EN 2019 A 49.3% EN 2020

-INDIVIDUELLEMENT L'ENSEMBLE DES PAYS RESPECTENT LE SEUIL DU TAUX D'ENDETTEMENT DE 70% DU PIB FIXÉ DANS L'UEMOA MAIS EN HAUSSE CONSIDERABLE

-LE NIVEAU D'ENDETTEMENT EST TIRÉE ESSENTIELLEMENT PAR L'EMISSION DES TITRES PUBLICS, LES EUROBONDS



Source : FMI, Octobre 2020 et BCEAO



II. ANALYSE DU PORTEFEUILLE DE LA DETTE PUBLIQUE DES PAYS DE L'UEMOA

- LA DETTE EXTERIEURE EST UNE MATURITÉ LONGUE (10 A 40 ANS)
- LA DETTE INTERIEURE DE MATURITÉ COURTE ET MOYENNE (1 A 10 ANS)

- LE TOGO EST LE SEUL PAYS DE LA ZONE A PROFIL D'ENDETTEMENT A PROPONDERANCE INTERIEURE SUR UNE LONGUE PERIODE

- DE 2013 A 2020, LE BURKINA FASO MARQUÉ PAR DES CRISES POLITIQUES ET ENSUITE SECURITAIRE ACTUELLEMENT VERA LE PROFIL DE SA DETTE CHANGÉ EN 2021

- LA COTE D'IVOIRE, PASSÉ D'UNE SORTIE DE CRISE EN 2012 A UNE STABILITÉ ET EXPANSION A UN PROFIL DE LA DETTE QUI A CHANGÉ A L'INVERSE DU BURKINA

Figure 3: Composition de la dette publique Togo

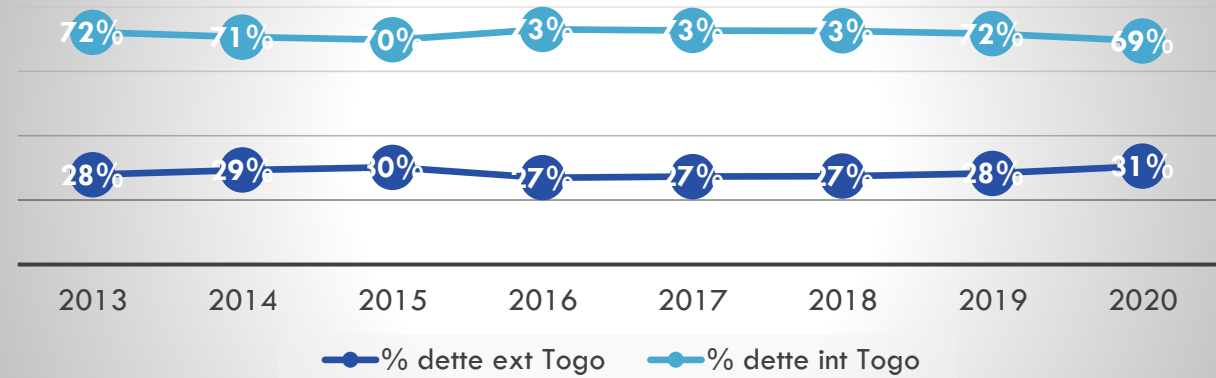


Figure 4: Composition de la dette publique Burkina Faso

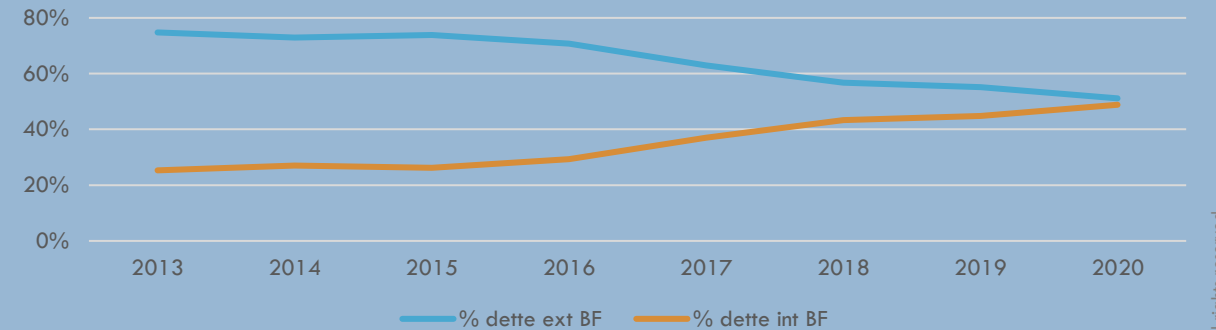
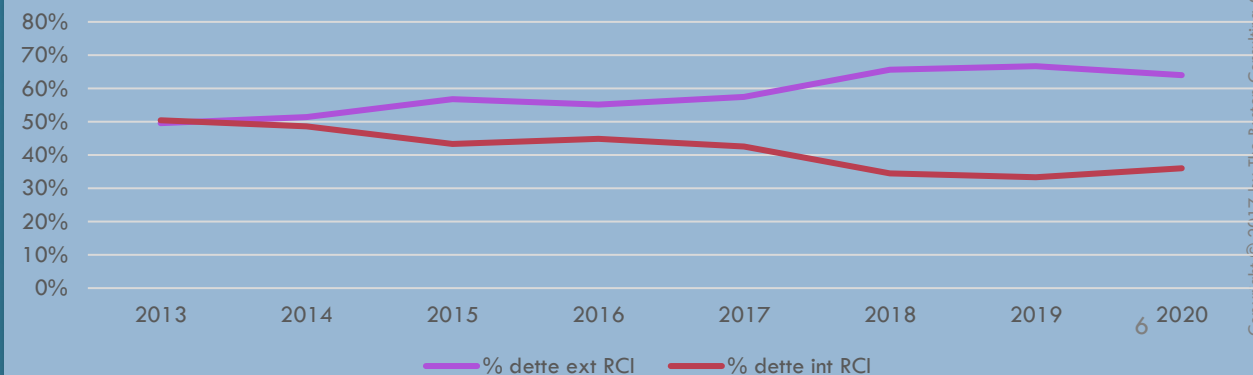


Figure 5: Composition de la dette publique Cote d'Ivoire



III-ANALYSE DU RISQUE DE FINANCEMENT DANS LES PAYS DE L'UEMOA

De l'analyse du profil de maturité de la dette publique des pays concernés, il ressort:

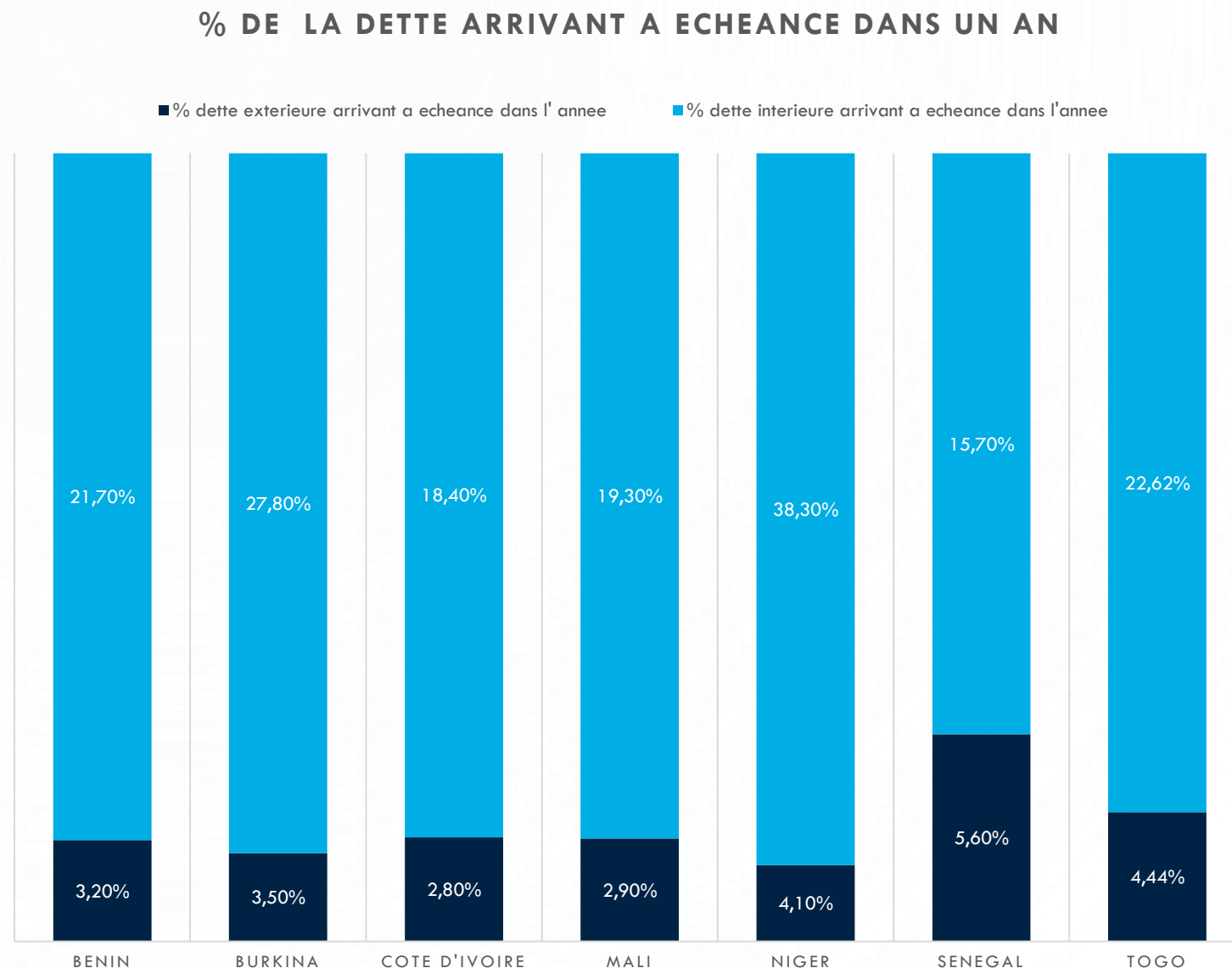
-11.68% de la dette totale arrivent à échéance dans un an.

-23.4% de la dette intérieure arrivent à échéance dans l'année

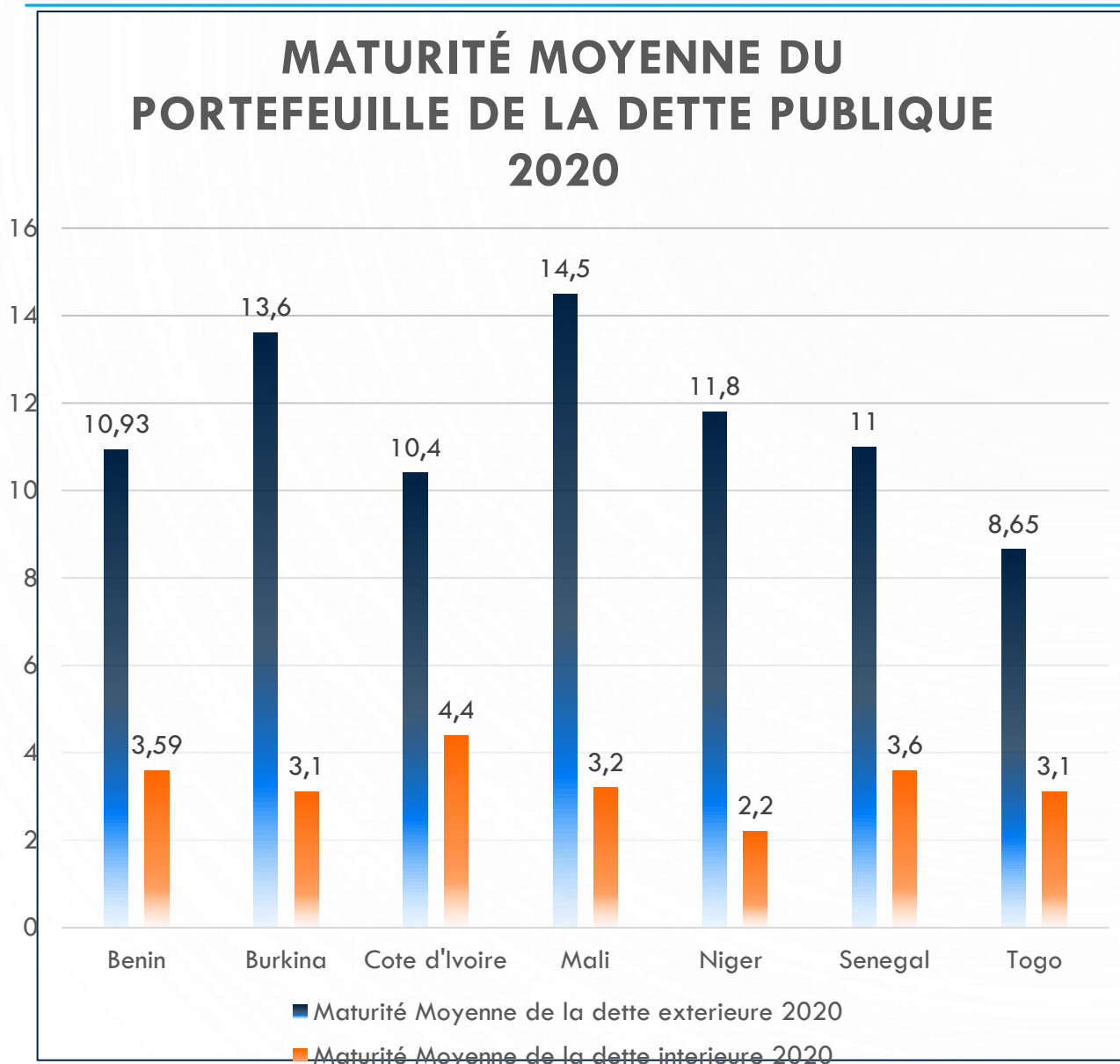
-3.5% pour la dette extérieure.

Les pays ayant une composition de dette à dominance de la dette intérieure ont un risque de refinancement élevé

Le Burkina Faso et le Niger, plus forte proportion de la dette intérieure arrivant à échéance dans l'année



III-ANALYSE DU RISQUE DE FINANCEMENT DANS LES PAYS DE L'UEMOA



Dans la région, la dette extérieure a une maturité moyenne plus longue par rapport à la composante intérieure.

En effet, en moyenne, cette maturité est de 11.5 ans. La dette extérieure des pays de la région est fortement constituée de la dette auprès des institutions multilatérales (Banque Mondiale, BAD, etc..) et des dettes bilatérales (AFD, Chine, etc..).

La dette intérieure dans la région à une maturité moyenne plus courte. En effet, la maturité de cette composante est en moyenne de 3.3 ans.

Dans la région, la plus longue maturité moyenne est de 4.4 ans (Cote d'Ivoire) et la plus courte est de 2.2 ans (Niger).

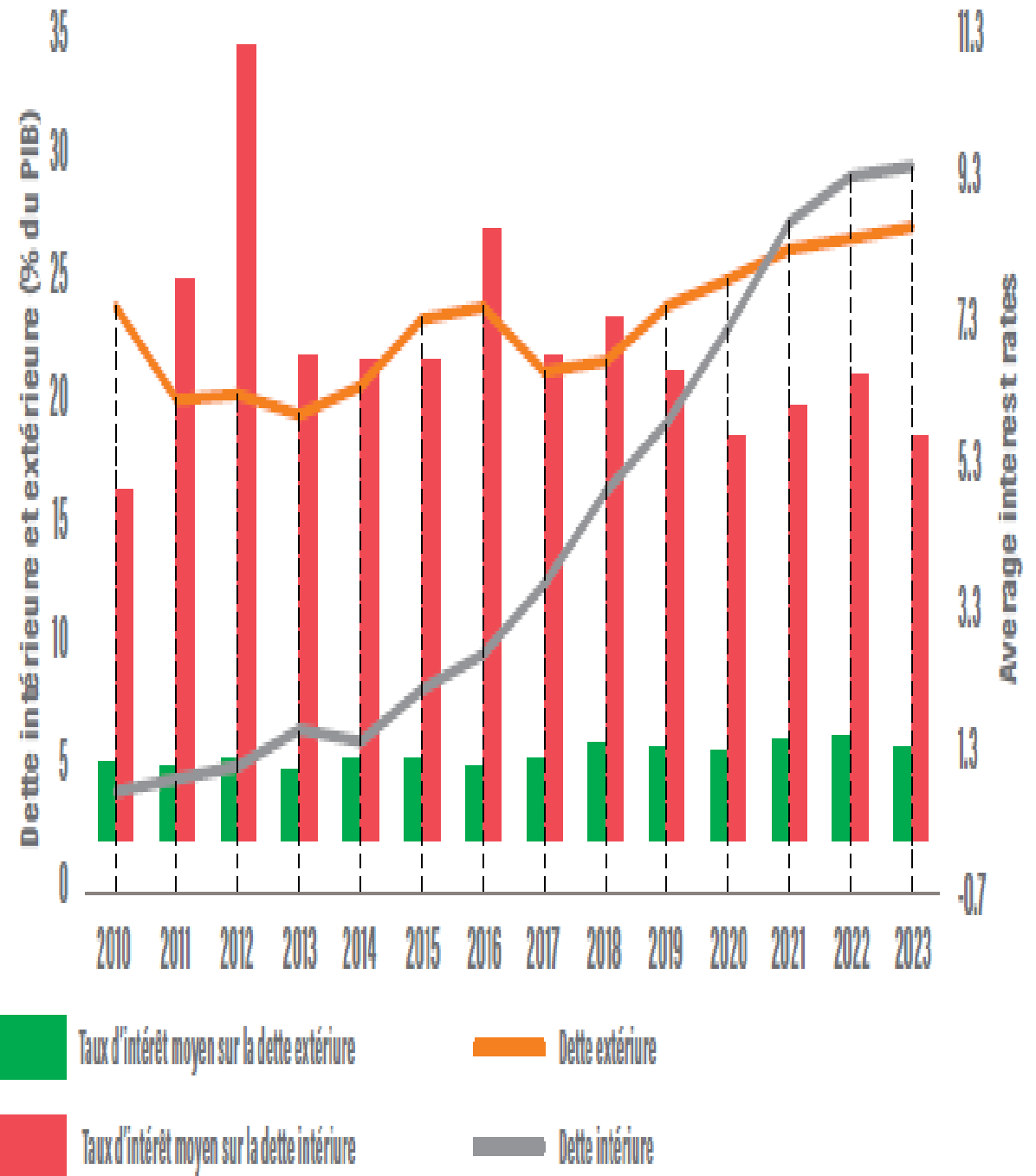
IV. EFFET COVID-19 SUR LES RISQUES DE REFINANCEMENT

LES EFFETS COVID-19

-LE NIVEAU D'ENDETTEMENT DE L'UEMOA EST PASSÉ DE 44.1% EN 2019 A 49.3% EN 2020 (HAUSSE DE 5 %)

-AVEC L'IMPACT DE LA CRISE COVID 19, LE BURKINA FASO VERA LE PROFIL DE SA DETTE CHANGÉ EN 2021(FIGURE)

-LE RISQUE DE REFINANCEMENT DEVIENT PLUS PROBABLE AVEC L'ACCROISSEMENT DE LA DETTE INTÉRIEURE



IV. EFFET COVID-19 SUR LES RISQUES DE REFINANCEMENT

LES OBLIGATIONS DE RELANCE DE LA BCEAO

Dans le cadre de la relance économique, la BCEAO a accordé aux pays de la zone de l'émission des obligations de relance (ODR) a maturité plus longue de 3 a 12 ans+.

Dans ce cadre, l'agence Umoa-titres a recueilli auprès des états membres de l'union, leurs besoins de financement pour l'année 2021 estimé a plus de 3 768 milliards de fcfa

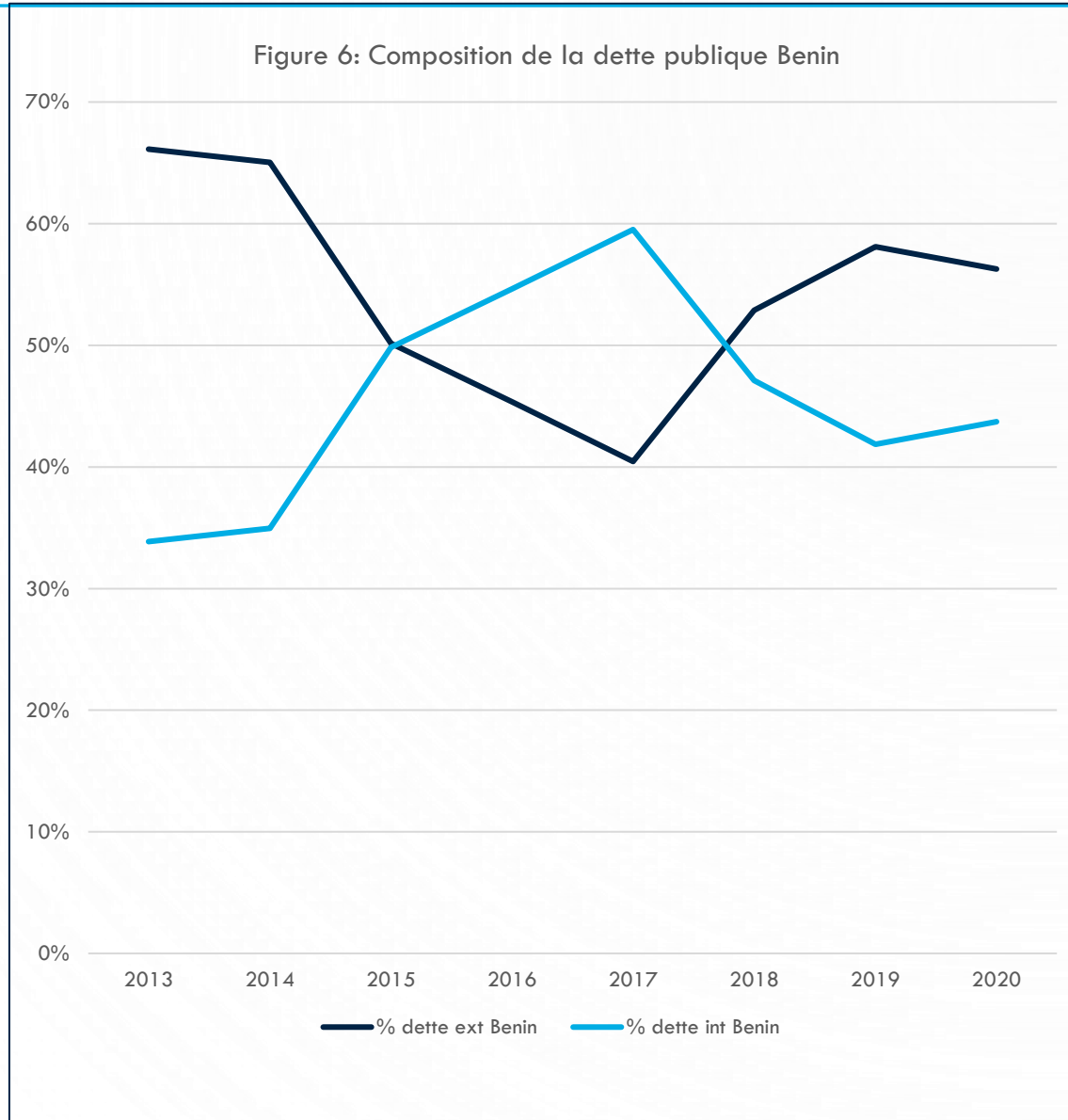
plus important à être mobilisé sur une même année depuis la création du marché local de dette

Provisional Annual Program of Auctions by WAMU Member States in 2020 (Billions of Francs CFA)

	First Quarter - Q1					Second Quarter - Q2					Third Quarter - Q3					Fourth Quarter - Q4					Year 2020		
	T-Bill	T-Bond	Total	Maturing debt*	Net Issues	T-Bill	T-Bond	Total	Maturing debt*	Net Issues	T-Bill	T-Bond	Total	Maturing debt*	Net Issues	T-Bill	T-Bond	Total	Maturing debt*	Net Issues	Total amount to be issued	Total maturing debt	Total Net Issues
Benin		200	200	37	163	55	175	230	68	162	90	150	240	122	118	30	34	63,91	225	-161	734	453	281
Burkina	80	40	120	90	30	105	55	160	192	-32	75	70	145	167	-22	75	40	115	127	-12	540	576	-36
Côte d'Ivoire	300	140	440	103	337	30	305	335	282	53	30	210	240	207	33	60	60	113	-53	1075	705	370	
Guinea Bissau	10	20	30	4	26	20		20	27	-7	20	20		20	5		5	5		75	36	39	
Mali	50	55	105	87	18	20	175	195	109	86	40	115	155	91	64	12	100	112	74	38	567	361	206
Niger		50	50	73	-23	70	65	135	103	32	100	30	130	180	-50	120	30	150	150		465	505	-40
Senegal		135	135	49	86	100	50	150	7	143	150	150	23	127		50	50		50		485	79	406
Togo	25	125	150	64	86	40	35	75	60	15	135	135	51	84	20	40	60	46	14	420	221	199	
Total	465	765	1230	509	721	440	860	1300	847	453	335	880	1215	840	375	262	354	616	740	-124	4361	2936	1425

*Including intra-annual maturities

IV- ANALYSE DU DISPOSITIF ET DES OUTILS DE GESTION DU RISQUE DE REFINANCEMENT



Une autre pratique pour réduire le risque de refinancement est le reprofilage de la dette publique.

Certains pays dont le Benin (2018) et le Togo (2020) ont pu réaliser des actions de reprofilage. Pour le Benin, l'opération a permis d'améliorer le profil de sa dette et d'engager le remboursement du portefeuille d'emprunts existants à des banques locales à maturité moyenne d'environ 2 ans.

Cela a été possible grâce à :

- la stabilité du pays
- des reformes institutionnelles
- l'amélioration de la notation souveraine du Benin
- la mise en oeuvre d'une stratégie prudente de gestion de la dette et à une approche plus proactive

Cas pouvant inspirer les autres pays

LES LEÇONS À TIRER

Leçon 1 :

Les difficultés d'accès large au financement extérieur concessionnel a entraîné un recours massif au financement intérieur,

Leçon 2 :

Les SDMT ont été affectées par la crise COVID. Cela prendra plus de temps aux États pour s'ajuster et revenir un niveau de la dette avant COVID

Leçon 3 :

le marché régional est favorable aux émissions de court et moyen terme mais non disponible pour les émissions de long terme.

Leçon 4:

les pays ayant traversé une crise politique et sociale ont vu leur dette intérieure explosée et le risque de refinancement s'accroître.

Leçon 5:

L'influence politique et les pressions budgétaires sont des facteurs d'accroissement des risques.

Leçon 6:

En plus des moratoires sur le service de la dette et l'annulation de certaines dettes, le conseil de l'UEMOA a introduit des instruments innovants comme les bond covid et les obligations de relance qui ont soutenu les pays dans cette crise

Gestion des risques de refinancement dans les pays de l'UEMOA

LES DÉFIS A RELEVER

Au regard des insuffisances constatées dans la zone, les défis que les pays de la zone ont à relever sont :

Au regard des insuffisances constatées dans la zone, les défis que les pays de la zone ont été identifiés et concernent :

- ✓ établir dans les stratégies des indicateurs appropriés, et des cibles en matière de risque tolérables, les suivre et les respecter dans le processus d'endettement ;
- ✓ réprofiler la dette publique en privilégiant des instruments de long terme et aux taux d'intérêts intéressants pour allonger les périodes de maturité de la dette. Il est important pour les gouvernements de travailler à mobiliser les investisseurs régionaux pour des émissions de long terme ;
- ✓ améliorer la notation souveraine pour inciter le marché régional à souscrire aux émissions de de long terme ;
- ✓ veiller à la discipline budgétaire et mettre en œuvre le Compte Unique du Trésor pour une meilleure gestion de la Trésorerie de l'État afin de capter les trésoreries oisives de l'État;
- ✓ ajuster les stratégies à la crise pour permettre au dispositif de gestion de la dette de répondre efficacement aux mesures de gestion de la crise et de sauvegarder la viabilité de la dette publique.

CONCLUSION

La crise du COVID 19 a influencé inévitablement la gestion des finances publiques dont de la dette publique dans le monde et en particulier dans les pays de la zone UEMOA.

Pour aider les pays de la zone à faire face aux effets de la crise, plusieurs instruments ont été proposés

- Pour stabiliser, les pays doivent évaluer leurs risques, développer et mettre en œuvre des stratégies pour réduire les coûts en gérant activement les risques.**
- La restructuration de l'encours de la dette a été réalisée avec succès par des pays comme le Bénin, ces expériences pourraient inspirer**
- Une bonne notation reste importante, et joue toujours un rôle majeur dans les décisions des investisseurs.**
- Les décideurs et les responsables politiques devraient être informés et éduqués sur l'impact des niveaux d'endettement élevés sur la stabilité économique et financière du système financier du pays.**

Nous pensons que grâce à une interaction régulière, au partage d'informations et à l'apprentissage mutuel, les pays seront à mesure de mieux évaluer leurs risques et de prendre les mesures appropriées pour réduire le risque de leur portefeuille de la dette publique.

**MERCI POUR VOTRE AIMABLE
ATTENTION**

THANK YOU FOR KIND REGARD