

Explorer les opportunités de financement liées à l'ESG pour l'Afrique

Shakira Mustapha

Chercheuse, Institut de développement outre-mer (IDO)

SOMMAIRE

1. Le défi du financement : COVID-19, Changement climatique, ODD

2. Aperçu du marché de financement ESG

3. Marché des obligations vertes en Afrique

4. Comparaison entre les obligations vertes et les obligations classiques

5. Recommandations pour les gestionnaires de la dette publique en Afrique

1. Défi de financement pour l'Afrique

- Effets sociaux et économiques de la COVID-19- **Première récession en Afrique depuis un demi-siècle**
- **Les nations africaines sont parmi les plus vulnérables aux impacts du changement climatique** : besoin aigu d'adaptation au changement climatique et d'infrastructures durables (transports publics, approvisionnement en eau ou énergie propre).
- Les besoins financiers pour s'adapter au changement climatique devraient se situer entre **20 et 30 milliards de dollars américains par an** jusqu'en 2030.
- Aucune pénurie de projets ou d'industries ayant besoin de financements verts à travers le continent.

2. Aperçu de financement lié à l'ESG

- Obligations étiquetées : obligations vertes, obligations sociales, les obligations liées à la durabilité
- Le marché mondial des obligations vertes a connu une explosion après 2013, avec une multiplication par plus de 300 des émissions entre 2007-2019 et un taux de croissance annuel moyen de 104 % sur la même période (Marbuah, 2020).
- Prolifération des données ESG et des fournisseurs de services
- Prolifération des référentiels, normes et codes ESG
- Une pression croissante pour les échanges « dette contre le climat »

3. Marché des obligations vertes souveraines en Afrique

22 gouvernements nationaux ont émis des obligations souveraines ESG pour un total de 96 milliards de dollars US.

3 émetteurs d'obligations vertes souveraines en Afrique.

20 pays africains ont des euro-obligations souveraines classiques non remboursées de 135 milliards de dollars (valeur nominale).

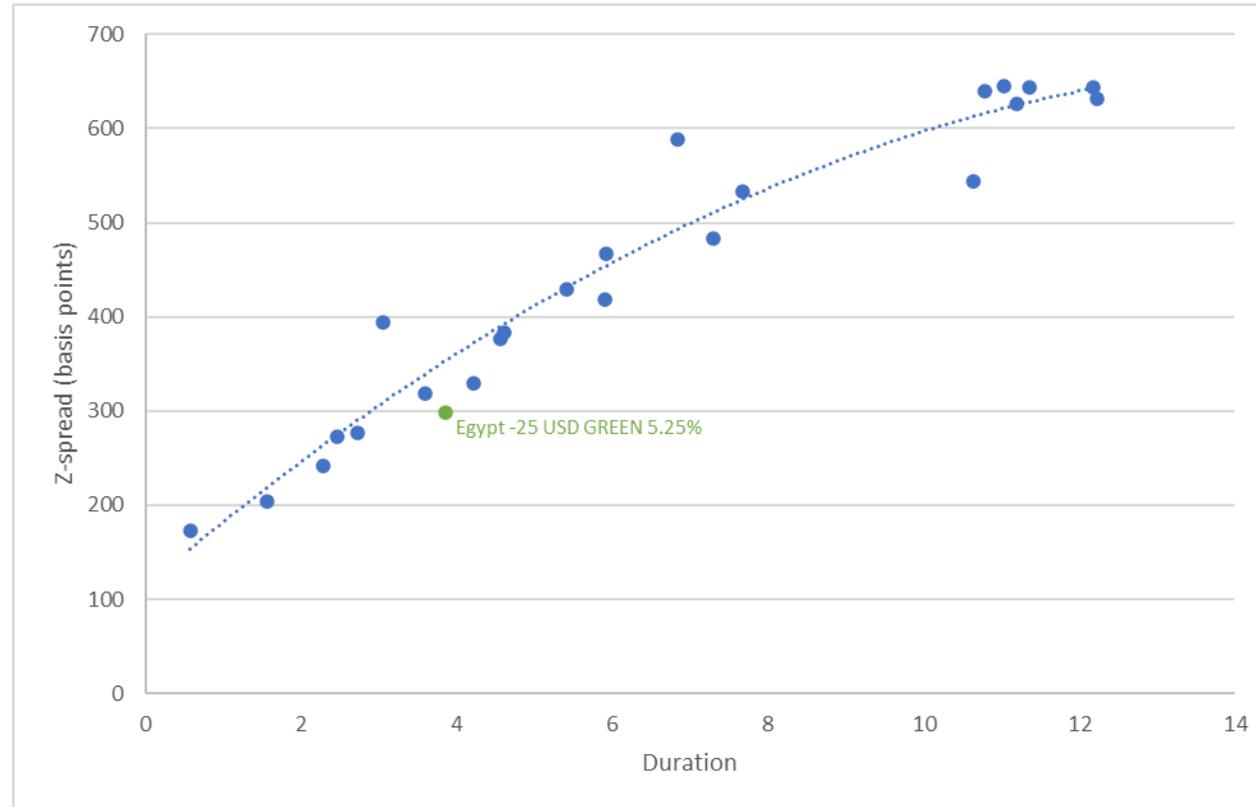
| Pays | Montant | Durée | taux d'intérêt nominal | Emploi du produit |
|----------------------|--|-----------------|------------------------|--|
| Nigéria (2017, 2019) | 10,6 milliards de nairas (30 millions de dollars américains) ; 15 milliards de nairas (41 millions de dollars américains) | 5 ans; 7 ans | 13,48%; 14,5% | Énergies renouvelables, reboisement, agriculture, eau et transports |
| Seychelles (2018) | 15 millions de dollars | 10 ans | 2,8%* | Pêcheries durables et projets marins |
| Égypte (2020) | 750 millions de dollars | 5 ans | 5,25% | Prévention et contrôle de la pollution; gestion durable de l'eau et des eaux usées; transport propre; énergie renouvelable; efficacité énergétique; et adaptation au changement climatique |

4a. Comparer les obligations vertes aux obligations classiques

i. Greenium/surprix?

- L'idée que les émetteurs soient en mesure d'obtenir un coût de financement moins élevé en émettant la dette avec un « emploi du produit » spécifié qui a des impacts environnementaux et/ou sociaux positifs par rapport aux obligations classiques.
- Aucune **preuve empirique concluante** d'un «greenium», et lorsqu'il existe, il est susceptible d'être faible par rapport aux écarts des obligations souveraines africaines (par rapport aux bons du Trésor américain).
- **MAIS** une marque ESG forte peut potentiellement améliorer la compréhension d'un pays par les investisseurs et réduire le surprix des obligations africaines liée à l'incertitude (Smith, 2021).

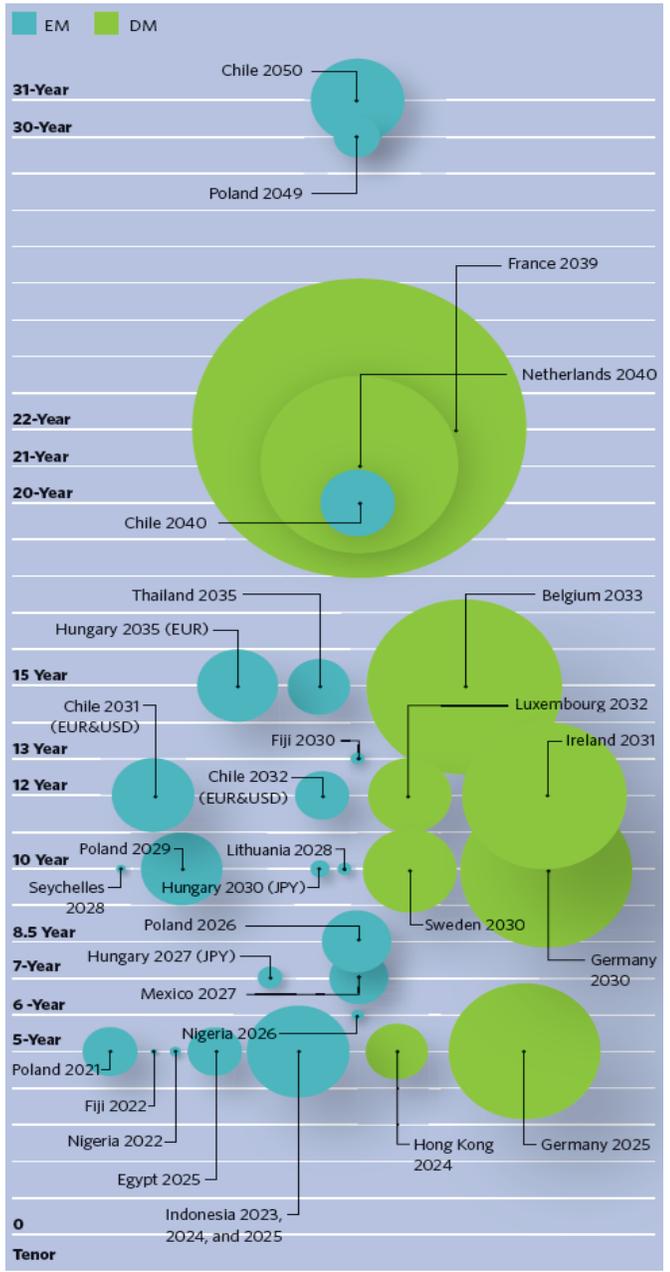
Le « greenium » égyptien : une obligation verte émise serrée par rapport à la courbe des euro-obligations



4b. Comparer les obligations vertes aux obligations vanille

ii. La durée des obligations vertes souveraines a tendance à être inférieure à celle des obligations vanille

- L'échéance médiane des euro-obligations souveraines africaines en circulation est actuellement de 15 ans.
- Les échéances moyennes des obligations vertes ont tendance à être beaucoup plus courtes que celles des euro-obligations vanilles. Les obligations vertes des marchés émergents ont généralement été des instruments à moyen terme, la plupart des émissions ayant une durée de 3 à 5 ans.
- L'Égypte (5 ans), le Nigeria (5 à 7 ans), les Seychelles (10 ans)



4c. Comparer les obligations vertes aux obligations vanille

iii. Les obligations vertes peuvent attirer une nouvelle classe d'investisseurs

- L'obligation verte souveraine égyptienne avait la participation de 16 investisseurs qui n'ont jamais fait de demandes pour les émissions égyptiennes précédentes sur les marchés internationaux des capitaux, et près de la moitié de l'émission a été attribuée à des investisseurs ayant un mandat ESG.
- L'obligation bleue des Seychelles a été entièrement allouée aux investisseurs ESG.

4d. Comparer les obligations vertes aux obligations vanille

iv. Un processus d'émission plus complexe

- Des exigences plus strictes pour l'utilisation et la gestion du produit des obligations vertes
- Vérification et examen indépendants

v. Risque de non-conformité et l'importance de l'engagement politique.

vi. Les émissions d'obligations vertes souveraines peuvent favoriser le développement d'un marché local de la dette verte.

5. Des recommandations pour les gestionnaires de la dette



1. Évaluer les coûts et les risques des instruments de dette ESG



2. Considérez les avantages du développement d'une marque/d'un narratif ESG



3. Intégrer d'autres activités ESG dans la gestion de la dette



4. Si nécessaire, se concentrer sur le développement du marché obligataire et du marché des capitaux en monnaie locale



5. Le cas échéant, tirer le meilleur parti des initiatives d'échange de dettes.

Références et lectures recommandées

Boitreaud, S, E. Gratcheva, B. Gurhy, C. Paladines et A. Skarnulis. 2020. Surfer sur la vague : Naviguer le paysage ESG pour les gestionnaires de dette souveraine. Banque mondiale.

Marbuah, G. 2020. Évaluer le paysage de la finance durable en Afrique : le cas des obligations vertes. Centre de la finance durable de Stockholm.

Smith, Grégoire. 2021. Où le crédit est dû : Comment la dette africaine peut être un avantage et non un fardeau. C. Hurst & Co., juin 2021.

Banque mondiale. 2020. S'engager avec les investisseurs sur les questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) : un guide de la Banque mondiale à l'intention des gestionnaires de la dette souveraine. <https://thedocs.worldbank.org/en/doc/375981604591250621340022020/original/WorldBankESGGuide2020FINAL.11.5.2020.pdf>

Je vous remercie.

Shakira Mustapha

Email: s.mustapha@odi.org.uk