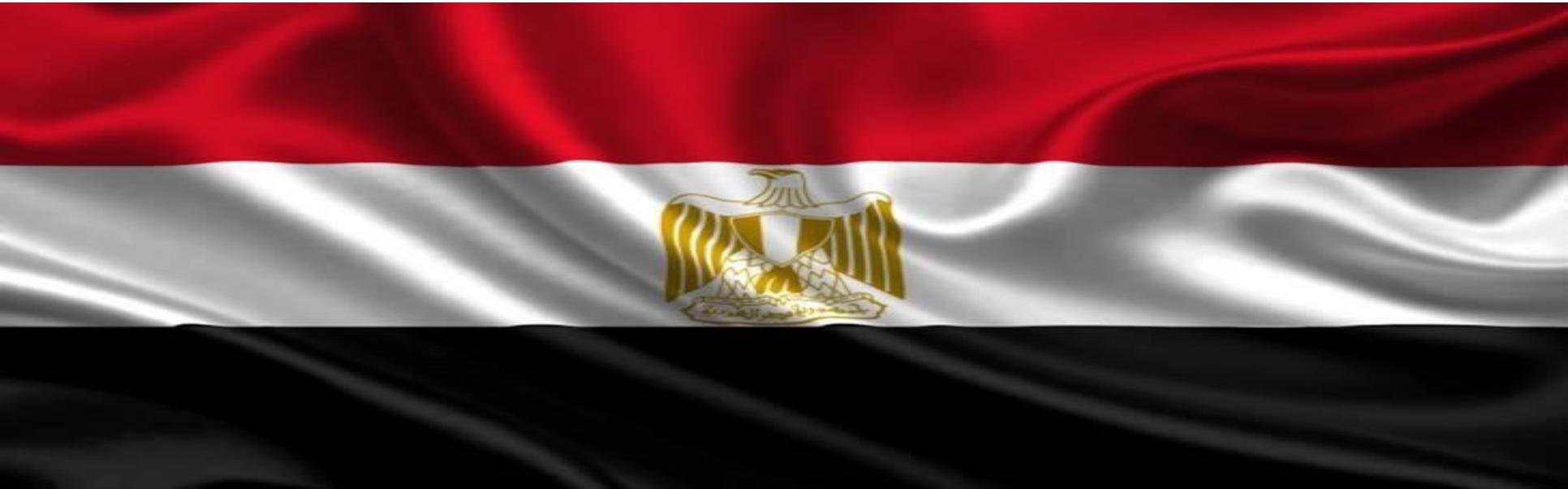




Ministère des finances

Gérer les risques posés par des niveaux d'endettement élevés



(Juin 2021)

Sommaire

1

Gérer les risques de refinancement dans un environnement volatil et incertain

2

Stratégie de désendettement à moyen terme (SDMT) de l'Égypte

3

Améliorer les relations avec les investisseurs et la communication sur le marché

4

Des opportunités de financement innovantes

5

La réforme économique de l'Égypte au-delà de la pandémie : les objectifs numériques

Sommaire

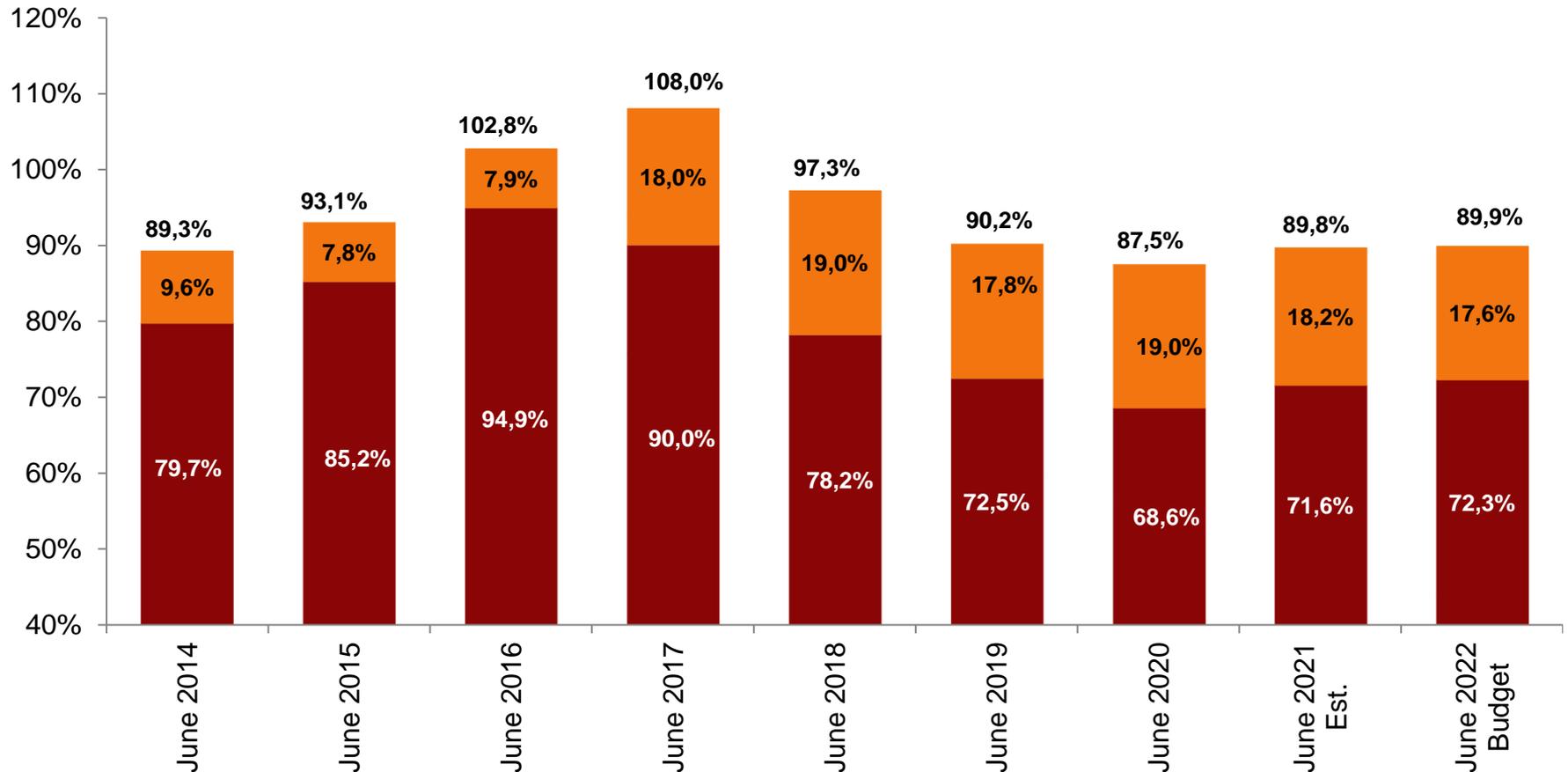
1

Gérer les risques de refinancement dans un environnement volatil et incertain

La dette du secteur budgétaire devrait se stabiliser à 89,9 % du PIB d'ici la fin de juin 2022 avant de reprendre sa tendance à la baisse pour atteindre moins de 85 % du PIB d'ici juin 2024.

**Dette totale du secteur budgétaire
(% du PIB)**

■ Domestic Budget Sector Debt ■ External Debt Serviced by MoF



La gestion des risques de refinancement

Le ministère des finances a réussi à augmenter son émission nette d'obligations du Trésor par rapport aux bons du Trésor de 3% au cours de l'exercice 17/18 à 81% au cours de l'exercice 19/20. La baisse progressive des taux d'intérêt moyens a permis d'allonger la durée moyenne jusqu'à l'échéance en émettant plus d'obligations que de bons, ce qui a conduit à une réduction des besoins bruts de financement.

Émissions

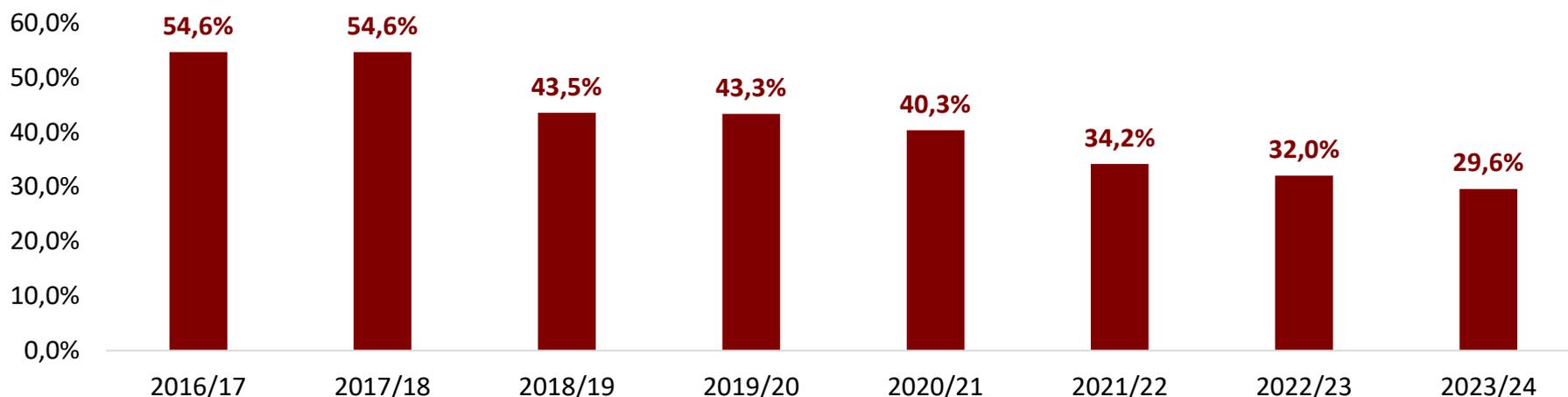
	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21 au 1/6/2021
Émissions nettes totales (milliards de livres égyptiennes)	371.0	460.1	745.8	485.4
BT	359.8	136.5	140.6	-32.9
<i>%du total des émissions</i>	<i>97%</i>	<i>29.7%</i>	<i>18.9%</i>	<i>-6.8%</i>
OT	11.2	323.6	605.2	518.3
<i>%du total des émissions</i>	<i>3%</i>	<i>70.3%</i>	<i>81.1%</i>	<i>106.8%</i>

La gestion des risques de refinancement

Évolution des besoins de financement totaux

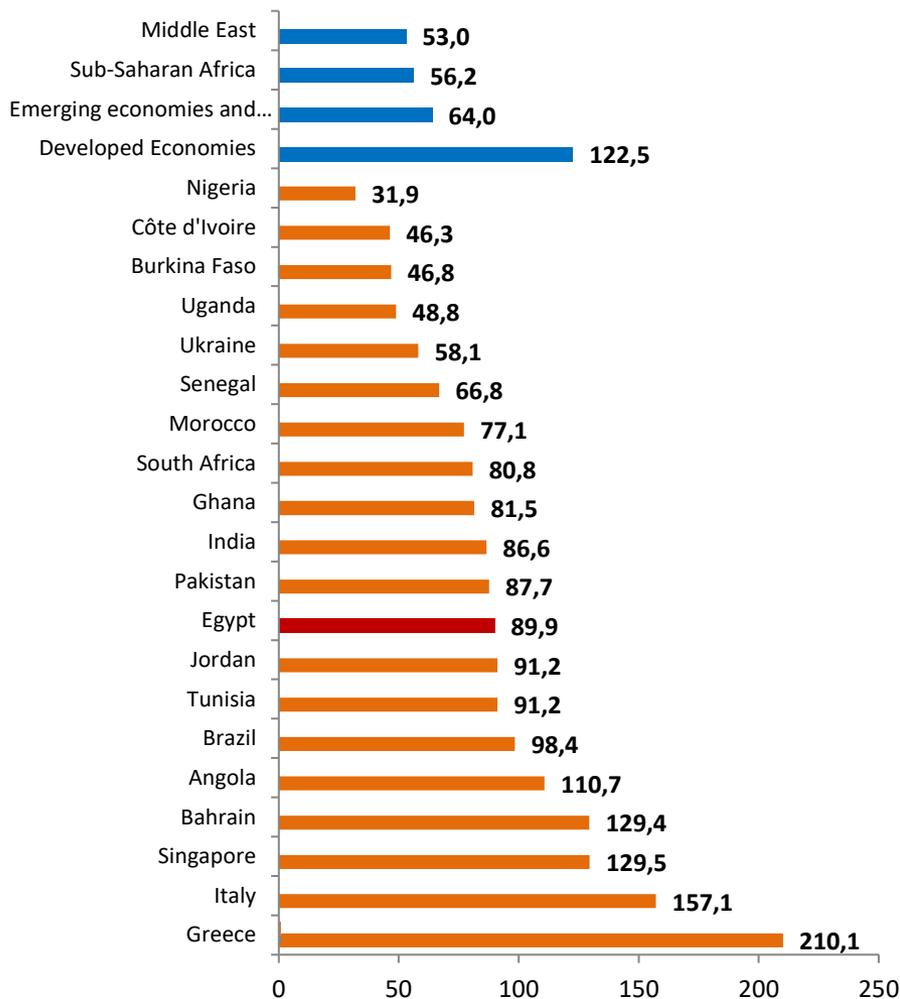
Milliard de livres égyptiennes								
	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24
Besoins totaux de financement	1894.6	2425.6	2316	2520.8	2581.6	2442.5	2560	2648.3
Deficit primaire								
Une valeur négative = excédent	63	-4.9	-103.1	-105.6	-63.4	-104.1	-126.4	-173.8
Paiements d'intérêts	316.6	437.4	533	568.4	566	579.6	619.4	635.1
Remboursements	1,515	1,993	1,886	2,058	2,079	1,967	2,067	2,187

Besoins de financement (% du PIB)

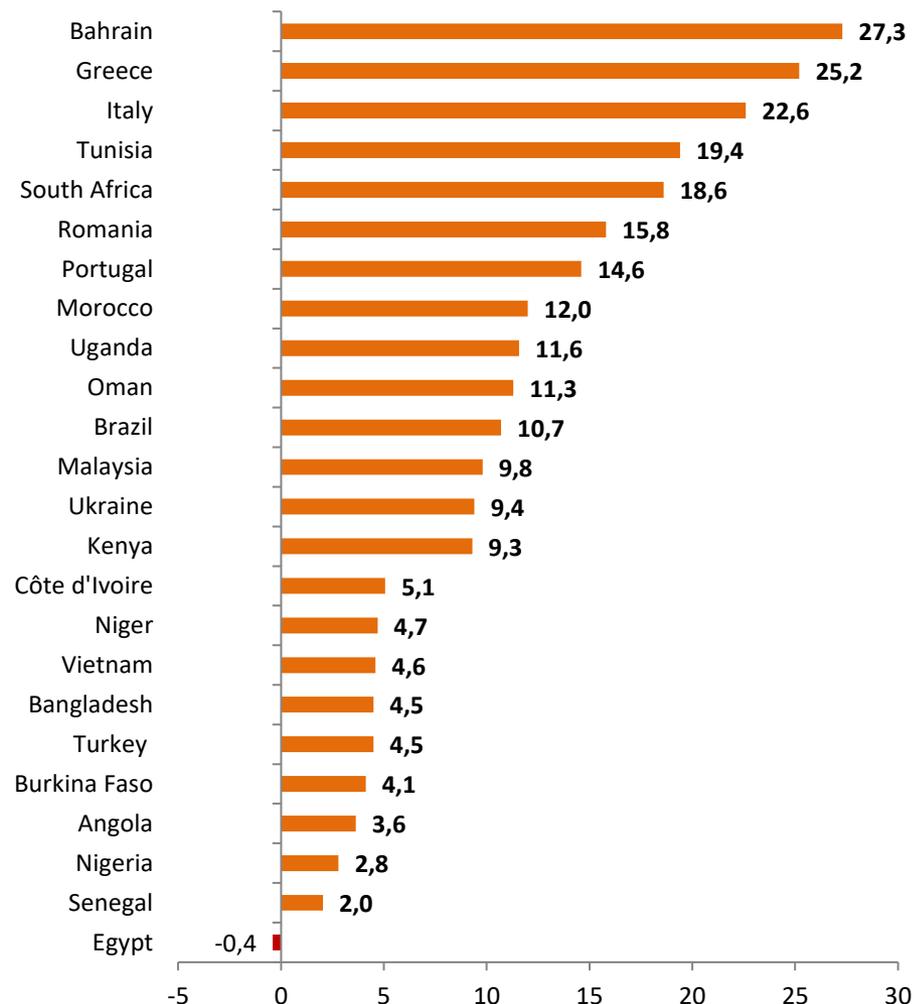


Malgré des niveaux d'endettement initiaux élevés, l'Égypte a surperformé ses pairs en termes de stabilisation et de maîtrise du ratio dette/PIB pendant la pandémie

Dette des administrations publiques (% du PIB) pour l'année 2021/2020

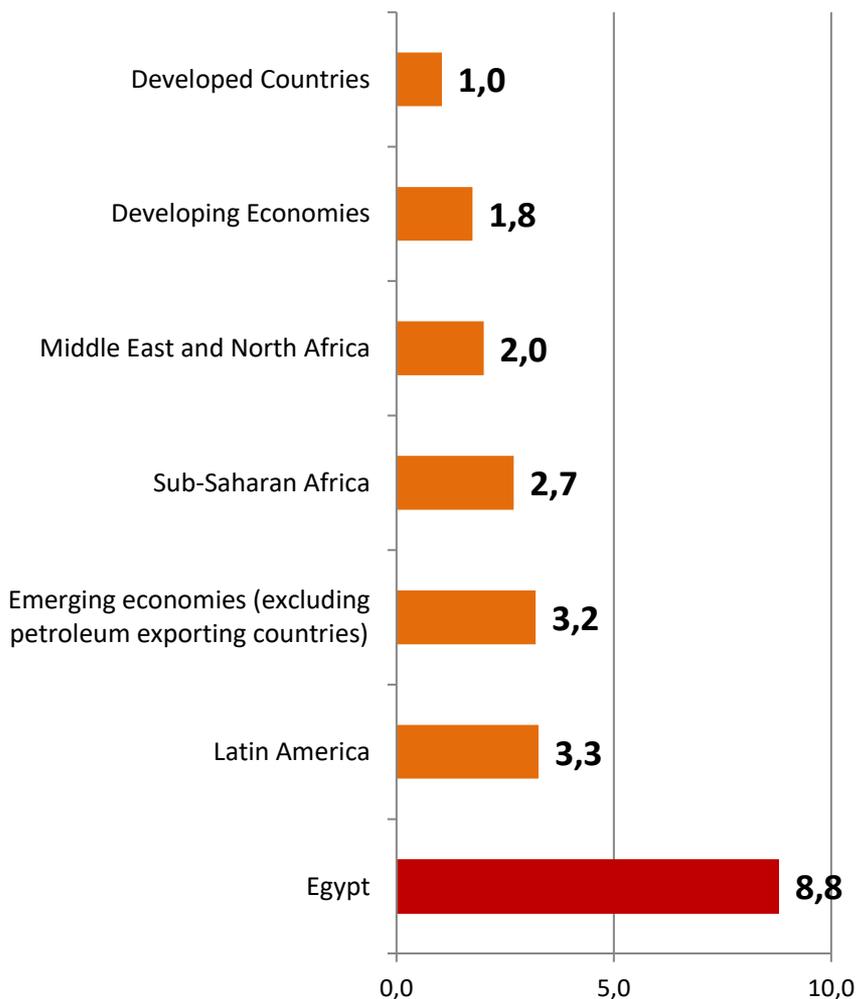


Évolution attendue de la dette des administrations publiques (% du PIB) pour l'année 2019-2021

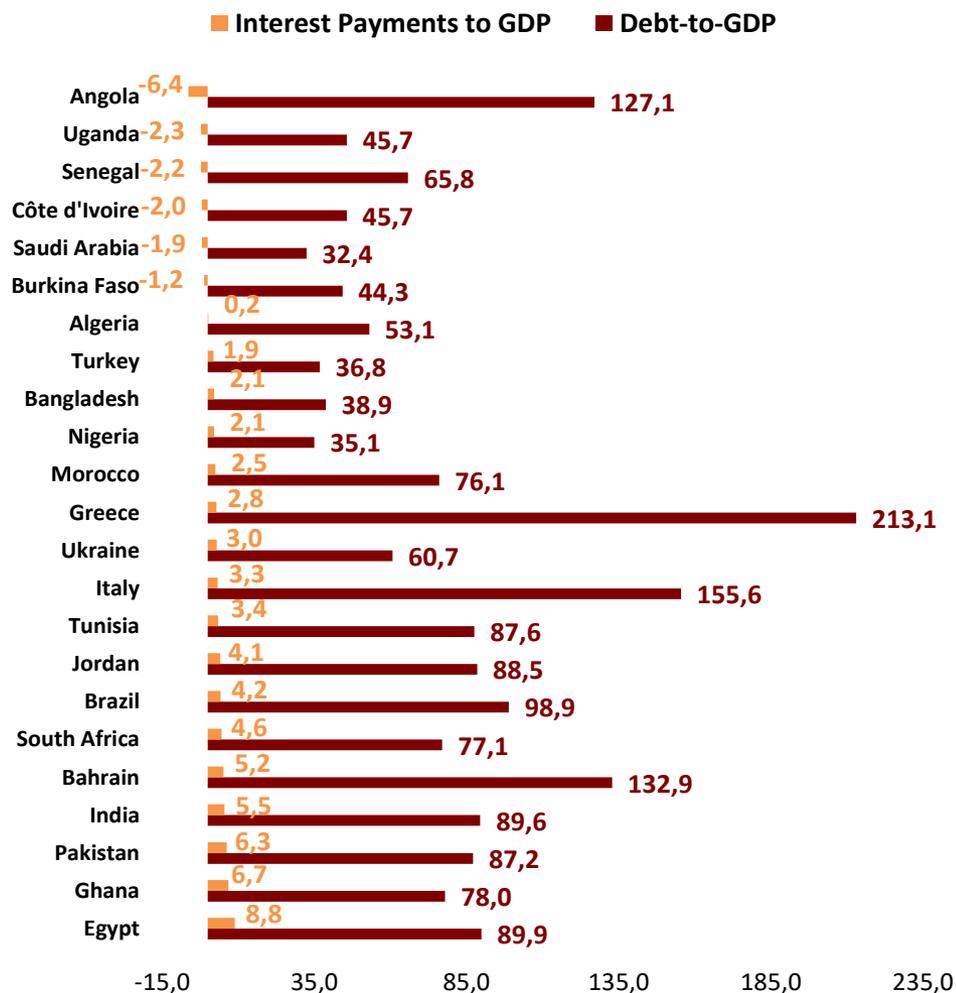


L'Égypte a une facture de service de la dette beaucoup plus élevée que les pays avec des niveaux d'endettement comparables ; confirmant ainsi un taux d'intérêt et un coût exceptionnellement élevés

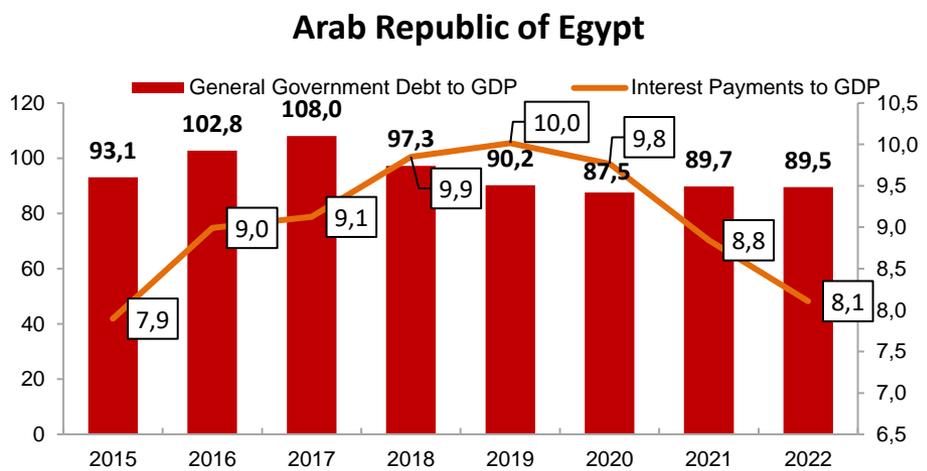
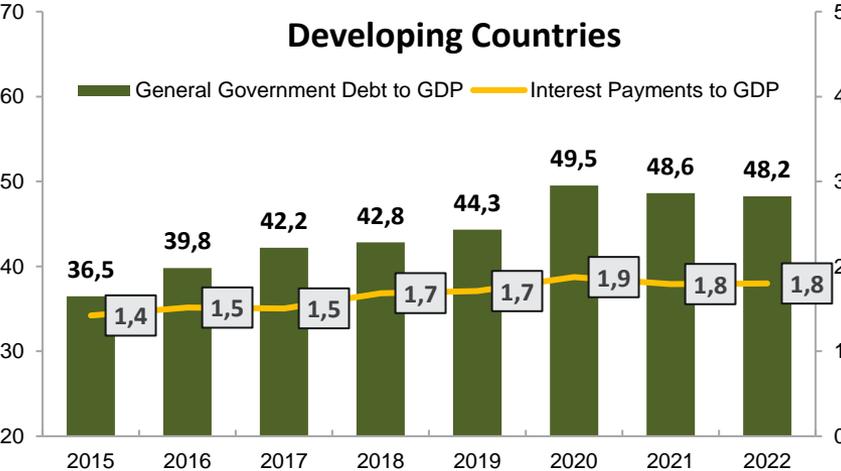
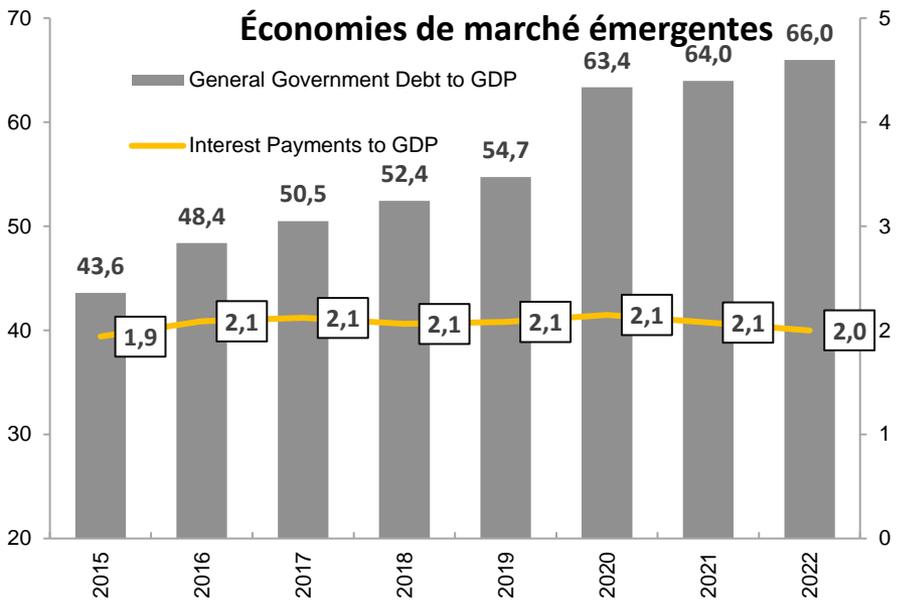
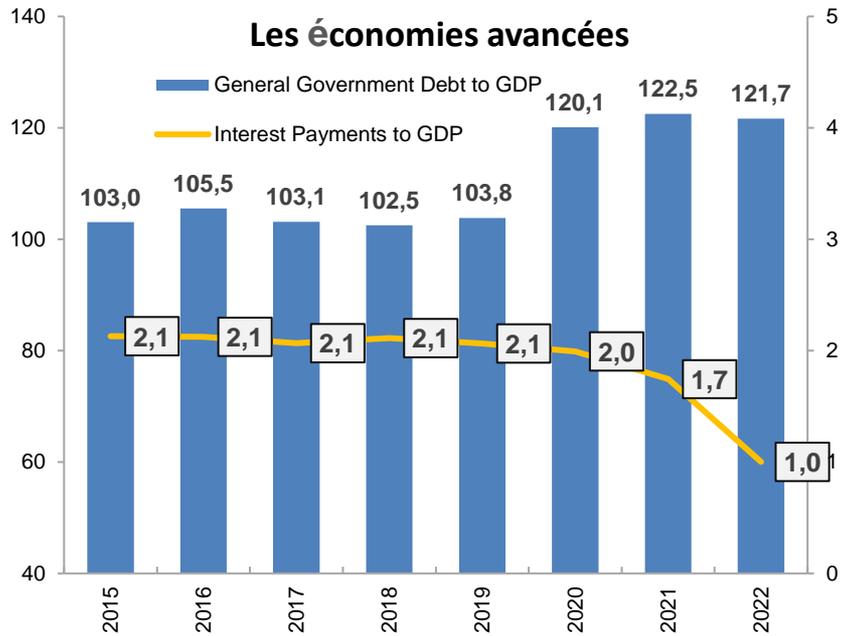
**Paiements d'intérêts attendus (% du PIB)
pour l'année 2020/2021**



**Dettes intérieure et paiements d'intérêts
(% du PIB)**

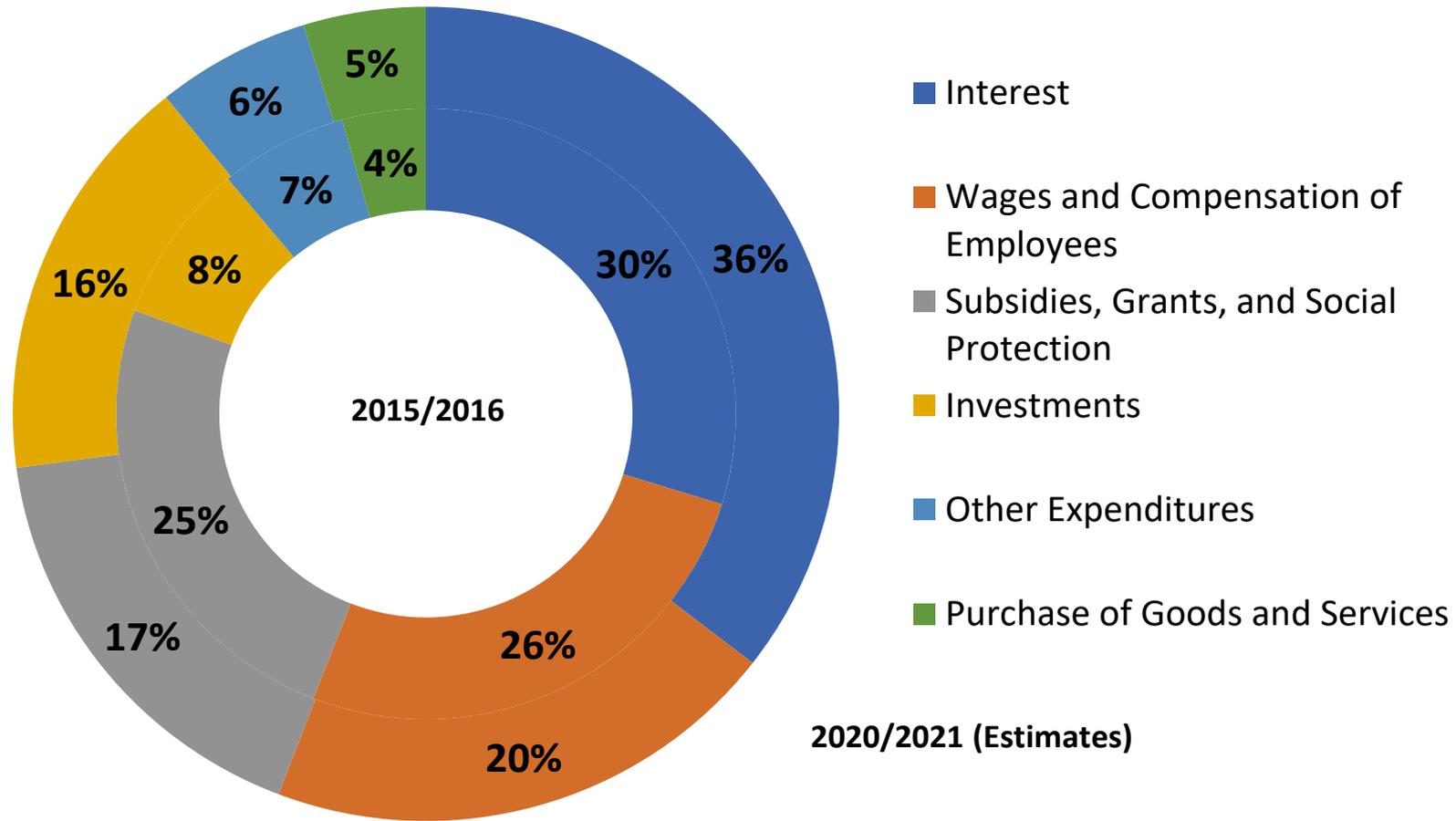


L'Égypte a une facture de service de la dette beaucoup plus élevée que les pays avec des niveaux d'endettement comparables ; confirmant un taux d'intérêt et un coût exceptionnellement élevés



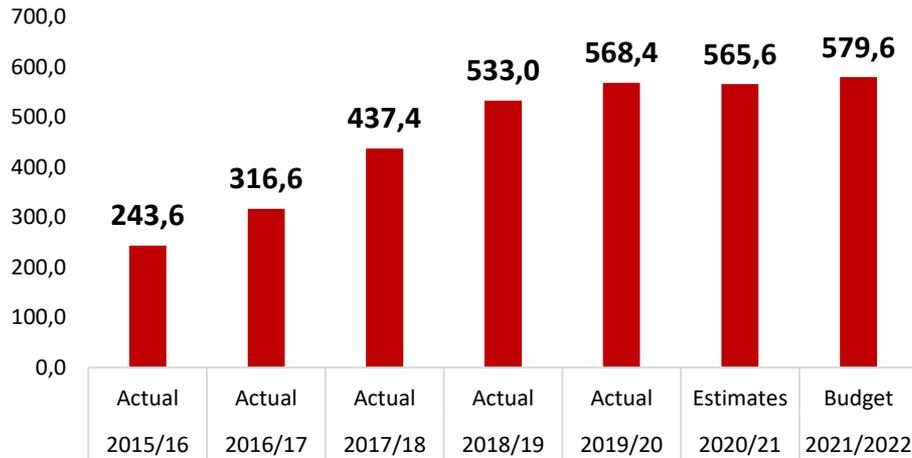
Faire pressions sur les efforts continus des ministères des Finances pour améliorer la structure des dépenses

Amélioration de la structure du budget selon la classification économique
(% des dépenses totales)(% of total expenditures)

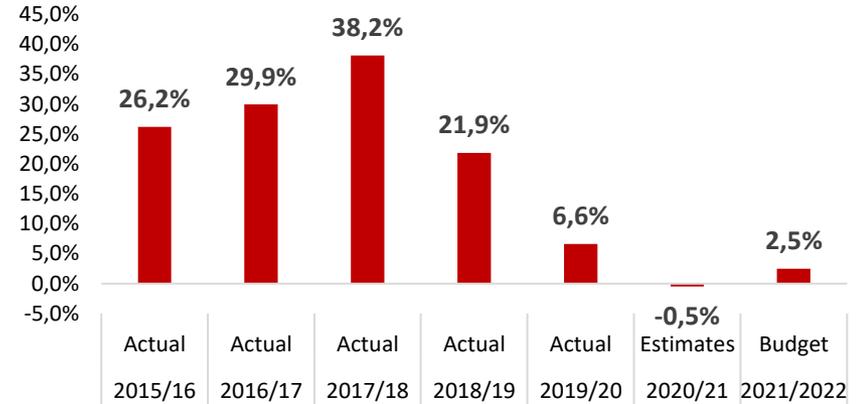


Les paiements d'intérêts commencent à être contenus et à diminuer en pourcentage du PIB et des dépenses budgétaires totales. En 2020/2021, la facture d'intérêts devrait baisser pour la première fois depuis des années en valeur nominale par rapport à la facture payée en 2019/2020.

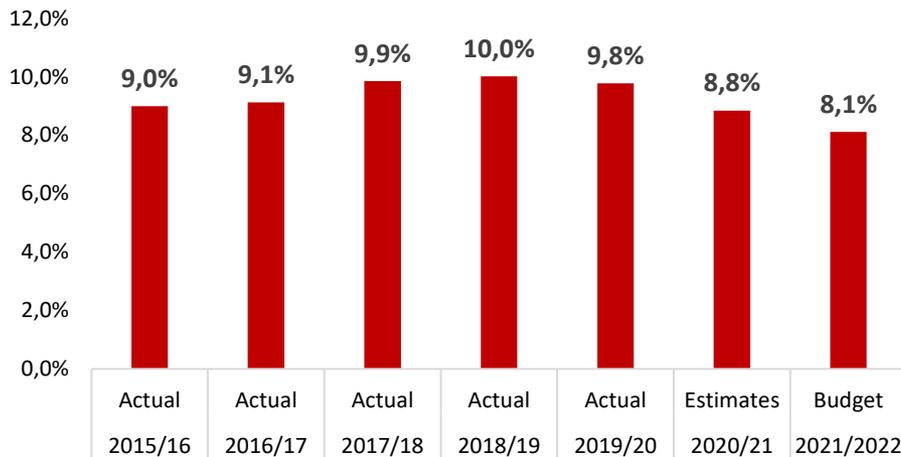
Paiements d'intérêts (Milliards LE)



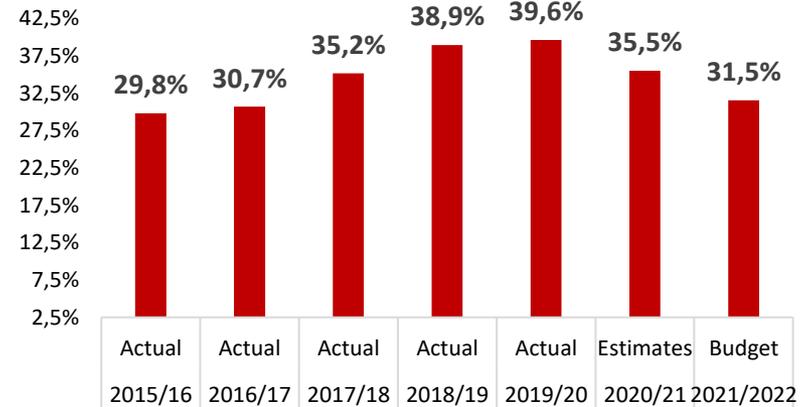
Paiements d'intérêts, taux de croissance (%)



Paiements d'intérêts, % du PIB



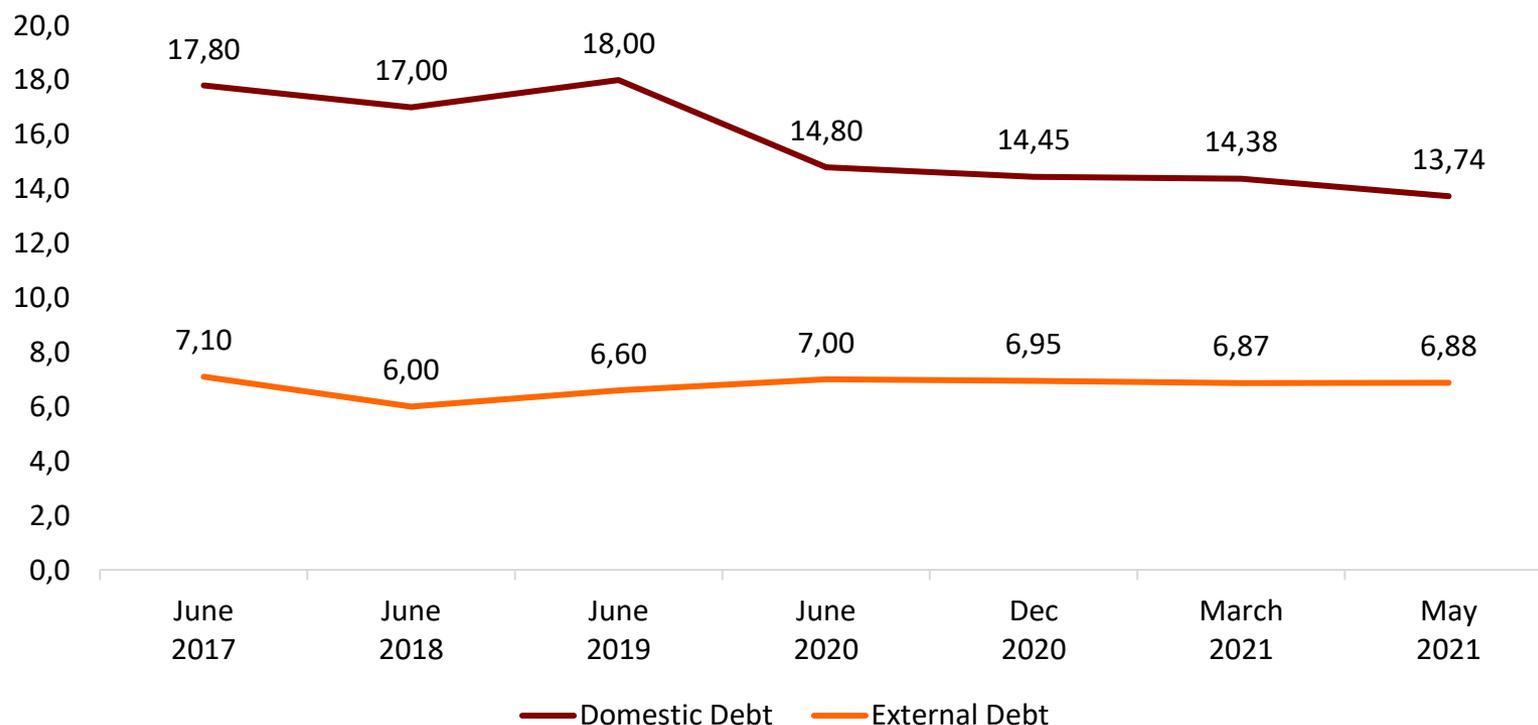
Paiements d'intérêts, % des dépenses



La gestion des risques de refinancement

Le ministère des Finances a réussi à améliorer la moyenne des taux d'intérêt à 13,74 % et 6,88 % pour sa dette intérieure et extérieure respectivement.

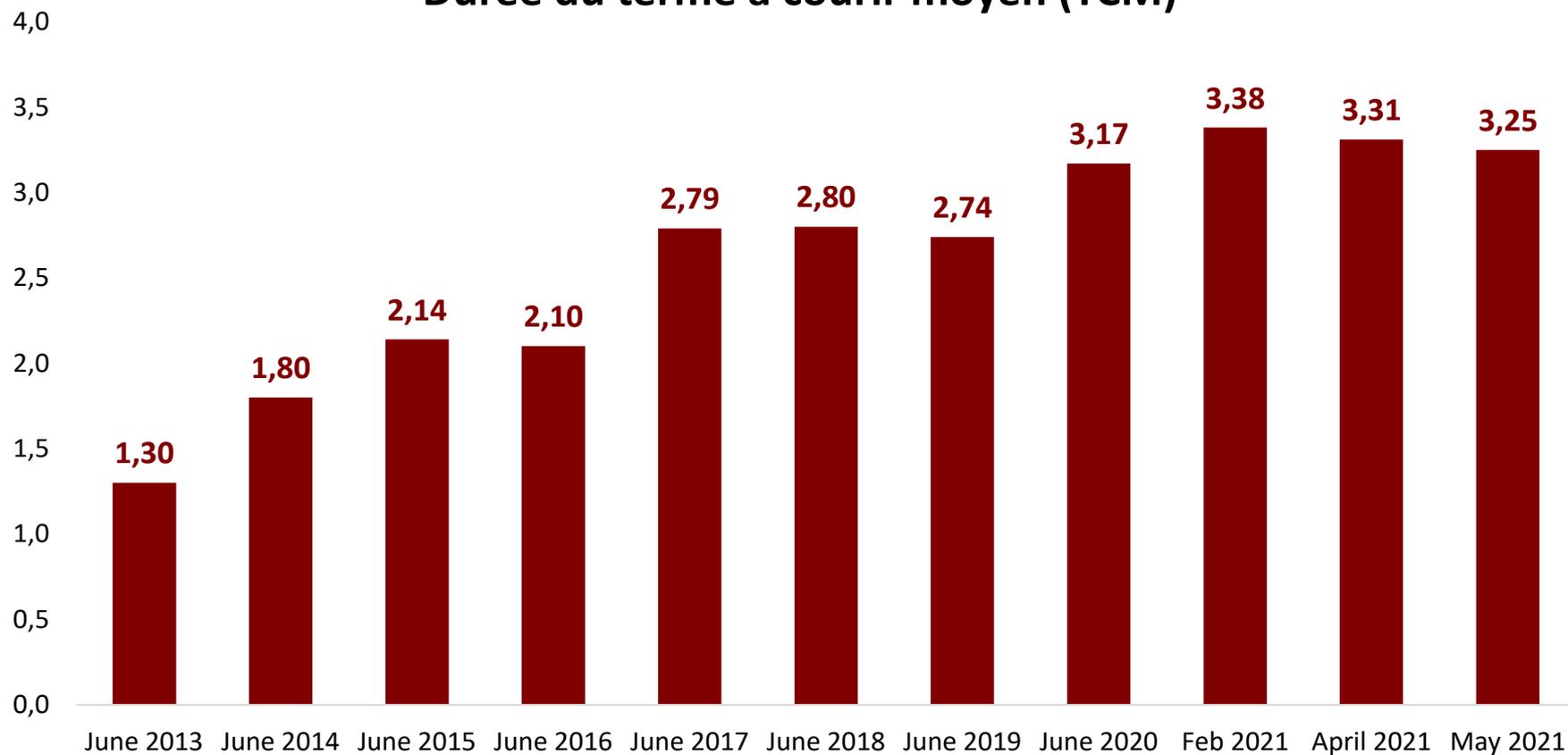
Taux d'intérêt moyen



La gestion des risques de refinancement

Le ministère des Finances a réussi à améliorer la durée moyenne jusqu'à l'échéance à 3,31 ans en avril 2021.

Durée du terme à courir moyen (TCM)



Agenda

2

Stratégie de désendettement à moyen terme (SDMT) de l'Égypte

Stratégie de désendettement à moyen terme (SDMT) de l'Égypte

Objectifs et cibles de la SDMT

- **La stratégie de la dette à moyen terme (SDMT) assigne deux objectifs clés à l'Unité de gestion de la dette égyptienne et a adopté des politiques à moyen terme**

- 1- Assurer un financement opportun du ministère des Finances (secteur budgétaire) et contribuer à minimiser le fardeau des coûts tout en étant cohérent avec un degré prudent du risque identifié.
- 2- Soutenir le développement du marché de la dette.
- 3- Contribuer à réduire la taille relative du secteur budgétaire. Besoins bruts de financement à moyen terme.

- **La SDMT s'est fixée trois objectifs clés**

1. Allonger l'échéance moyenne (durée de vie) de la dette du secteur budgétaire en s'appuyant davantage sur des émissions à plus long terme.
2. Pour contenir, réduire et adoucir le fardeau relatif du service de la dette à moyen terme.
3. Élargir la base des investisseurs et renforcer la concurrence sur le marché égyptien des titres d'État.

Stratégie de désendettement à moyen terme (SDMT) de l'Égypte

Stratégie de désendettement à moyen terme (SDMT)

- La stratégie a été publiée fin décembre 2020 avec des objectifs clés, notamment la réduction des besoins bruts d'emprunt à moins de 30 % du PIB et la réduction du ratio dette/PIB à moins de 85 % d'ici juin 2024. La stratégie sera mise à jour/révisée sur une base annuelle.
- Ceci est particulièrement important vu que les conditions financières et économiques sont susceptibles d'être plus incertaines dans l'environnement post-COVID-19.
- Nous nous efforçons également de répondre aux exigences visant à rendre la dette en monnaie nationale éligible au règlement via Euroclear afin d'ouvrir le marché national à une plus large gamme d'investisseurs étrangers et prévoyons de compléter ce processus d'ici le troisième trimestre 2021. Cela devrait renforcer la confiance des investisseurs étrangers.
- Récemment, JP Morgan a annoncé que l'Égypte avait rempli toutes les conditions requises pour être ajoutée à la liste de surveillance en vue de son inclusion dans son indice obligataire mondial (prévu dans les 6 prochains mois). Cela devrait garantir un financement supplémentaire à long terme pour les besoins budgétaires.

Sommaire

3

Améliorer les relations avec les investisseurs et la communication sur le marché

Améliorer les relations avec les investisseurs et la communication sur le marché

Département des relations avec les investisseurs (Les investisseurs du marché des capitaux)

- Garder une communication ouverte avec les investisseurs pour des conférences téléphoniques périodiques afin de leur procurer une mise à jour sur les principaux indicateurs macroéconomiques, les développements du marché et le profil de la dette.
- Agir en tant que point focal pour les investisseurs pour répondre à leurs demandes de renseignements.
- Rencontrer des banques d'investissement et des gestionnaires de portefeuille pour des mises à jour du marché.
- Fournir aux médias (par exemple Reuters, Bloomberg, entreprise ... Etc.) des données de marché et des mises à jour du marché pour tenir la communauté internationale informée.

Communication avec les institutions financières internationales

- Placer l'Égypte sur la carte des indices internationaux qui suivent les instruments de la dette publique comme outil pour attirer des fonds passifs mais aussi pour familiariser les investisseurs avec le marché égyptien.
- Explorer de nouveaux produits et partager des pratiques internationales pour mieux concevoir la stratégie de la dette.
- Saisir l'opportunité d'exploiter de nouveaux marchés et d'élargir notre base d'investisseurs.

Améliorer les relations avec les investisseurs et la communication sur le marché

Par conséquent :

1- Inclusion de l'indice JP Morgan

En avril 2021, JP Morgan a placé l'Égypte sur la liste de surveillance pour les indices suivants :

a- L'indice des obligations d'Etat JP Morgan pour l'Emerging Markets Global Diversified (GBI-EM) avec un poids estimé à 1,78% représentant 14 obligations (émission) d'une valeur totale de 24 milliards USD, ce qui représente environ 30% de la dette totale sous examen pour l'éligibilité.

b- Indice environnemental, social et de gouvernance JP Morgan (JESG) - Suite à l'émission d'obligations vertes en octobre 2020, l'Égypte est éligible pour inclusion dans l'indice JESG avec un poids estimé à 1,14 %.

2- Inclusion dans l'indice FTSE Russel

En avril 2021, l'Égypte a été incluse dans l'indice FTSE Russel pour les marchés émergents frontaliers qui suit la performance de 13 pays avec une pondération de 10 % (ce qui est le plafond de chaque pays).

3- Euroclear

Le projet a démarré en novembre 2018 et nous sommes en étroit contact avec Euroclear non seulement pour faire le lien mais pour identifier les lacunes du marché et le développer pour se conformer aux normes internationales et appliquer les meilleures pratiques.

Améliorer les relations avec les investisseurs et la communication sur le marché

Du côté des investisseurs :

1- Une cellule spécifiquement pour les investisseurs

- Gardez une communication ouverte avec les entreprises pour résoudre leurs problèmes avec les taxes, les douanes ou tout autre problème lié au ministère des Finances afin d'améliorer l'environnement d'investissement en Égypte.
- Ouvrir la voie à un dialogue continu pour échanger des points de vue pour des solutions structurelles.

2- Initiatives pour soutenir les exportateurs

- Dans le cadre des initiatives prises par le ministère des Finances pour régler les imbroglios financiers avec différentes contreparties, le ministère des Finances a collaboré avec le ministère du Commerce et de l'Industrie pour rembourser aux exportateurs les sommes dues, et accumulées au Fonds de développement des exportations.
- Jusqu'à présent, environ 27 milliards d'EGP d'arriérages ont été réglés et payés à plus de 2000 entreprises.

Sommaire

4

Des opportunités de financement innovantes

L'obligation verte égyptienne 2020/2021

Faits saillants de l'émission

750 \$ mm, 5 ans, 5,25 %

- **Première** obligation verte émise par un souverain de la région MOAN
- Le carnet de commandes de haute qualité a culminé à plus de **3,7 milliards** de dollars, atteignant **7 fois la souscription** pour la taille annoncée de 500 mm et **5 fois la souscription** pour une transaction surdimensionnée de 750 mm.
- La demande remarquable des investisseurs permet de réduire les intérêts de **50-bps** par rapport aux IPT (ouverture à 5,75 % et clôture à 5,25 %)
- Évalué à **12,5** points de base de concession de nouvelle émission négative représentant la concession de nouvelle émission négative la plus élevée payée par l'Égypte à ce jour
- Atteint **le plus bas** coupon de 5 ans jamais enregistré pour l'Égypte et le deuxième plus bas coupon en \$ US pour l'Égypte depuis 2016

Des opportunités de financement innovantes

- **Plus de 30** investisseurs axés sur l'ESG engagés dans des appels dédiés aux investisseurs obligataires et plus de 100 investisseurs d'Asie, d'Europe, de la région MOAN, d'Amérique du Nord et du Royaume-Uni ont visionné la présentation préenregistrée
- Ajout de **16** nouveaux investisseurs pour la première fois dans les émissions d'obligations égyptiennes en dollars américains, soulignant le succès de la poursuite de la diversification et de la croissance de la base d'investisseurs importante existante
- Stratégie d'allocation axée sur les investisseurs verts tout en maintenant un équilibre pour allouer les partisans de longue date des obligations égyptiennes

Des opportunités de financement innovantes

EXISTANTES

❖ **BT avec de nouvelles échéances:**

- 2 ans avec les critères des coupons annuels.
BT.
- 15 ans avec les critères des coupons annuels.
- 1,5 ans Zéro Coupon

Avantages:

- Répondre aux demandes des investisseurs locaux et étrangers.
- Associer un nouveau standard à un rendement à long terme comme un besoin majeur des sociétés de leasing
- Répondre aux demandes des caisses sociales et de retraite.

DANS LE COLLIMATEUR

❖ **Sukuk:**

- La loi Sukuk est finalisée et approuvée par le Parlement.
- Travailler sur la dernière phase d'obtention de l'approbation présidentielle finale.
- Les dispositions réglementaires sont en cours

Avantages:

- Accès aux marchés intérieur et extérieur.
- Répondre aux exigences d'une nouvelle classe d'investisseurs « intéressés par les instruments conformes à la charia ».
- Effet positif sur notre coût de la dette en raison de ses rendements.

Sommaire

5

**La réforme économique de l'Égypte au-delà de la pandémie :
les objectifs numériques**

La réforme économique de l'Égypte au-delà de la pandémie : les objectifs numériques

La croissance du PIB

- Augmenter la croissance du PIB réel à 5,4 % d'ici le 21/22 et à plus de 6 % d'ici le 23/24.

Création d'emploi

- Création d'emplois adéquate pour réduire le taux de chômage, réduire le chômage des jeunes et créer des emplois plus décents.

Viabilité budgétaire et de la dette

- Maintenir et préserver la discipline budgétaire, pour atteindre un déficit global inférieur à 5 % du PIB d'ici 2023/24, maintenir des excédents primaires annuels de 2 % du PIB et ramener le ratio dette/PIB à moins de 85 % d'ici juin 2024.

Fabrication et promotion des exportations

- Un soutien ciblé à l'activité économique pour stimuler le secteur manufacturier, promouvoir les exportations et ouvrir la voie au secteur privé.

Politique d'investissement

- Augmenter les investissements publics pour améliorer les infrastructures et le capital humain et attirer les investissements privés .

Protection sociale

- Assurer un soutien adéquat aux défavorisés et améliorer le niveau de vie des citoyens, tout en veillant à ce que la croissance égyptienne soit inclusive.