



**UMOA-Titres**  
Bâtir un Marché intégré des Titres Publics

[www.umoatitres.org](http://www.umoatitres.org)

**WEB ACADEMIE DU MTP**

**Dakar, le 11 juin 2024**

# **LA STRATÉGIE DE GESTION DE LA DETTE À MOYEN TERME (SDMT) DANS LA ZONE UEMOA**



# SOMMAIRE

- I. CONTEXTE D'ELABORATION DE LA SDMT
- II. ETAPES : ANALYSE DU PORTEFEUILLE DE LA DETTE EXISTANTE
- III. SDMT : ORIENTATIONS ET CIBLES
- IV. OPERATIONNALISATION DE LA SDMT
- V. DEVELOPPEMENT DU MTP ET MISE EN ŒUVRE DE LA SDMT



**UMOA-Titres**  
Bâtir un Marché intégré des Titres Publics

# CONTEXTE D'ELABORATION DE LA SDMT



# I. QU'EST-CE QUE LA GESTION DE LA DETTE PUBLIQUE ?

- ❑ « La gestion de la dette publique consiste à établir et exécuter une stratégie de gestion de la dette de l'Etat capable de mobiliser le montant de financement voulu au coût le plus faible possible à moyen et long terme, conformément à un degré prudent de risque. Cette stratégie doit en outre permettre d'atteindre tout autre objectif de gestion de la dette publique souveraine, comme par exemple le développement et le maintien d'un marché de titres publics efficient. »

*Directives pour la gestion de la dette publique: FMI et Banque Mondiale , 2014.*

- ❑ La gestion de la dette publique est distincte de la politique budgétaire
  - la politique budgétaire (politiques de revenus et des dépenses publiques) détermine le solde primaire qui est un vecteur de la dette publique ;
  - la gestion de la dette publique concerne sa composition, l'exposition aux risques.

## II. QU'EST-CE QU'UNE STRATEGIE DE GESTION DE LA DETTE ?

- ❑ Une stratégie de gestion de la dette publique est un plan qui:
  - Rend les objectifs de la gestion de la dette opérationnels ;
  - Fournit des orientations pour la gestion de la dette ;
  - Compatibles avec les autres composantes de la politique macroéconomique.
  
- ❑ La SDMT généralement élaborée sur un horizon de 3 à 5 ans définit:
  - L'objectif optimal de composition de la dette de l'Etat sur la base de son arbitrage entre coût et risque ;
  - la stratégie d'emprunt que l'Etat entend mettre en œuvre pour réaliser cette composition désirée à moyen terme (généralement 3-5 ans),
  
- ❑ La SDMT est généralement définie sous forme d'orientations : Ex. **Réduction de l'exposition au risque de taux de change , Développement du marché domestique des titres, etc.**

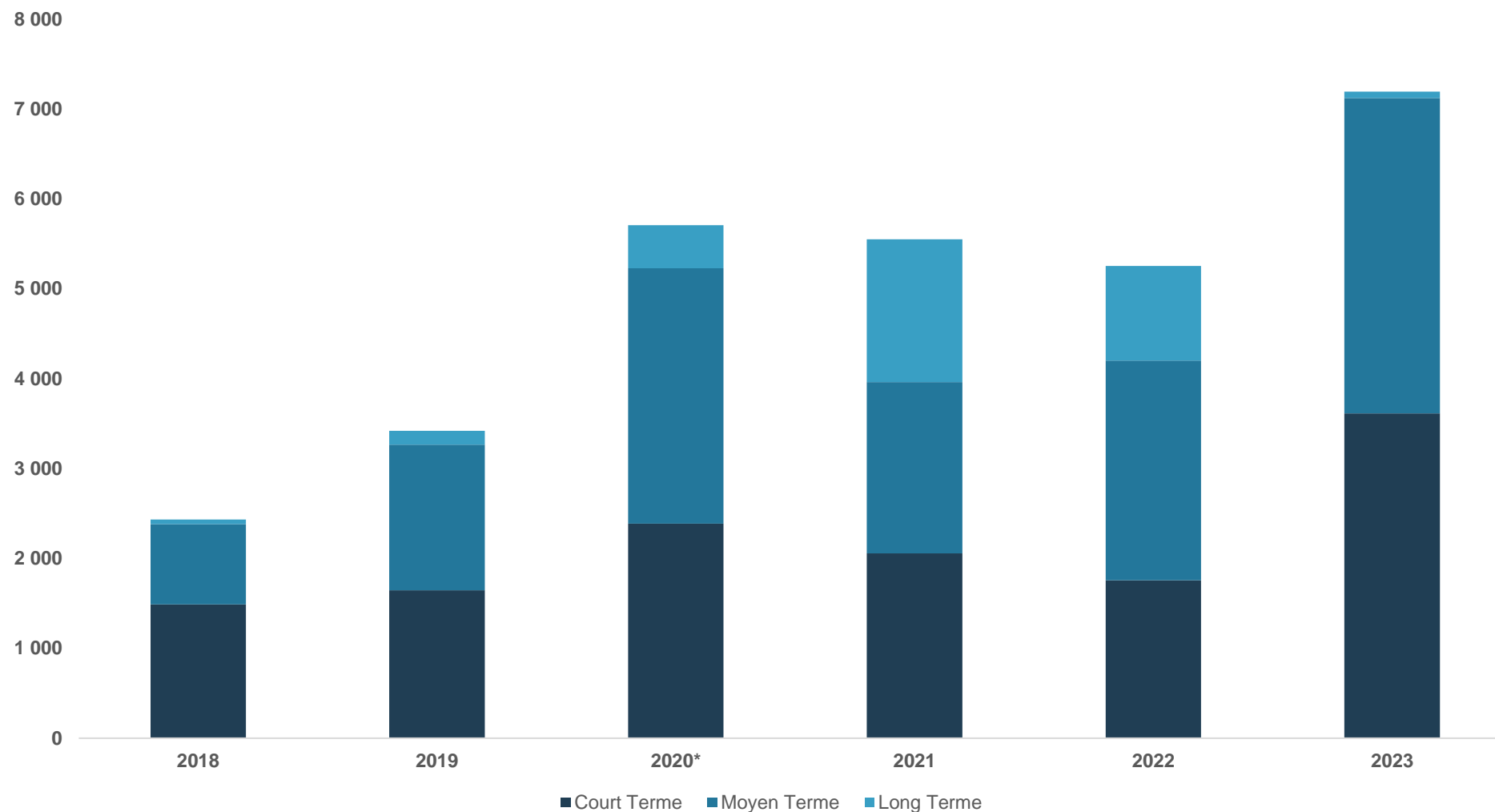
# III. CADRE INSTITUTIONNEL :

## LE REGLEMENT N°09/2007/CM/UEMOA – QUELQUES DISPOSITIONS

Articles	Contenus
	<b>Obligation relative à l'élaboration d'une politique d'endettement public</b>
4	<p>Alinéa 1. Chaque Etat membre met en place une politique d'endettement fixant les orientations globales en matière d'emprunts publics intérieur et extérieur et de gestion de la dette.</p> <p>Alinéa 2. La stratégie d'endettement public est retracée dans un document annexé à la Loi de Finances</p>
	<b>Délimitation des compétences et des responsabilités</b>
5	Chaque Etat membre définit et s'assure du respect des compétences des administrations et organismes intervenant dans la formulation, la mise en œuvre et le suivi de la politique d'endettement, afin d'éviter les doublons de fonctions et les conflits de compétences.
	<b>Disponibilité, accessibilité, qualité et conservation des données et des informations</b>
7	Chaque Etat membre assure la disponibilité, l'accessibilité, la qualité et la conservation des données et des informations relatives à la dette publique.
	<b>Coordination</b>
8	<p>Chaque Etat membre adopte les mesures nécessaires pour organiser la coordination de la politique d'endettement et de gestion de la dette publique avec les politiques budgétaire et monétaire. A cet effet, il met en place une structure de coordination.</p> <p>➡ <b>Création des Comités nationaux de la dette publique (CNDP).</b></p>
	<b>Composition de la structure de coordination</b>
10	<p>Alinéa 1. Présidée par le Ministre chargé des Finances ou son représentant, la structure de coordination est composée des représentants des administrations et organismes impliqués dans le processus d'endettement et de gestion de la dette publique</p> <p>Alinéa 2. Elle peut faire appel à toutes personnes ou structures compétentes qu'elle juge utiles pour l'accomplissement de ses missions.</p>
	<b>Mise en place de la structure de coordination</b>
17	<b>Chaque Etat membre met en place dans un délai de douze mois à compter de la signature du présent Règlement, la structure de coordination visée à l'article 8 ci-dessus.</b>

# IV. LA DETTE DES ETATS DE L'UEMOA

## UN RECOURS AU MARCHÉ DOMESTIQUE DE PLUS EN PLUS IMPORTANT



*\*Hors bons COVID-19*



**UMOA-Titres**  
Bâtir un Marché intégré des Titres Publics

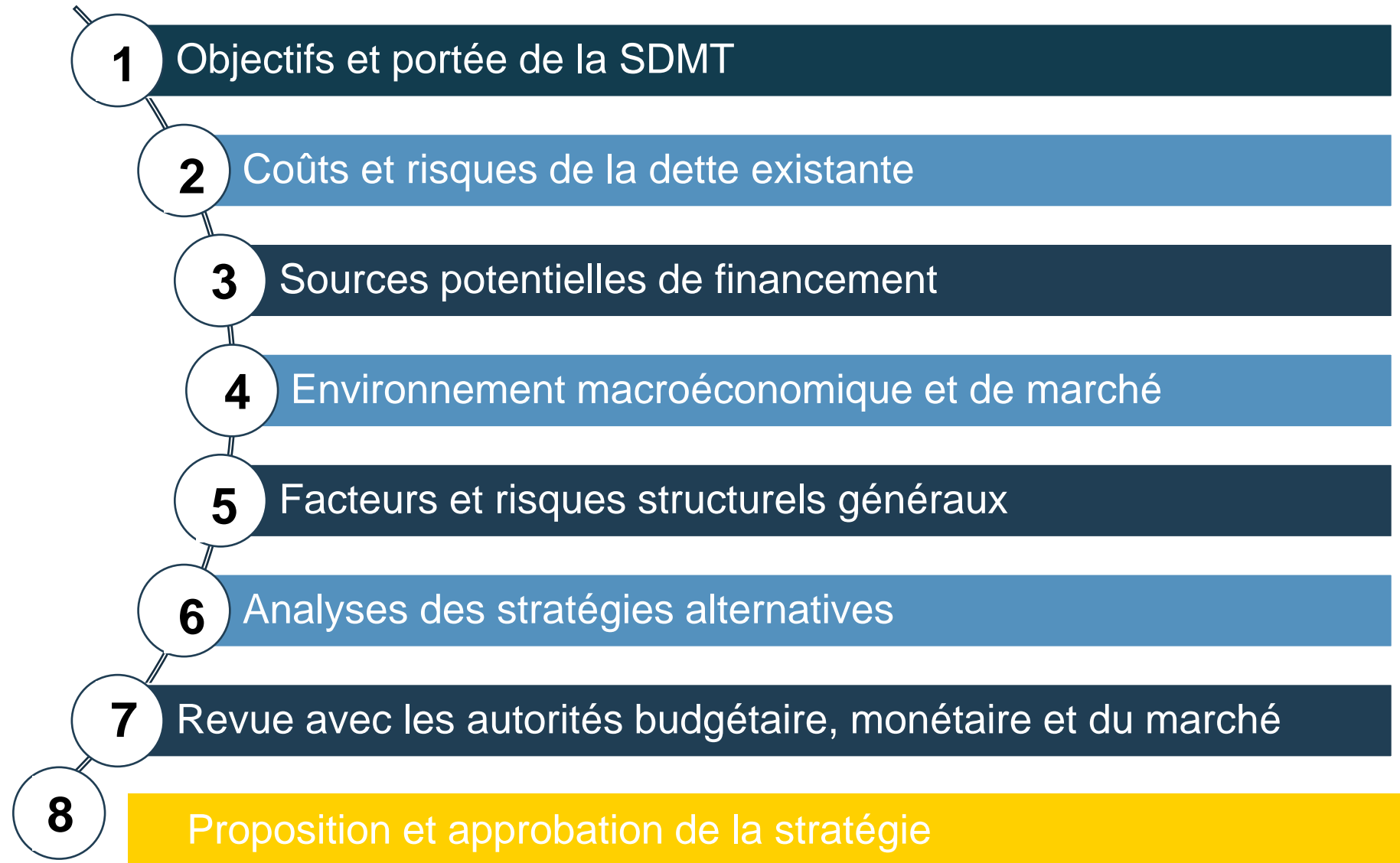
ETAPES :  
ANALYSE DU  
PORTEFEUILLE  
DE LA DETTE  
EXISTANTE





# I. ELABORATION DE LA SDMT :

## UN PROCESSUS A HUIT ETAPES



# II. COMPOSITION DE LA DETTE A FIN 2023 (1/2)

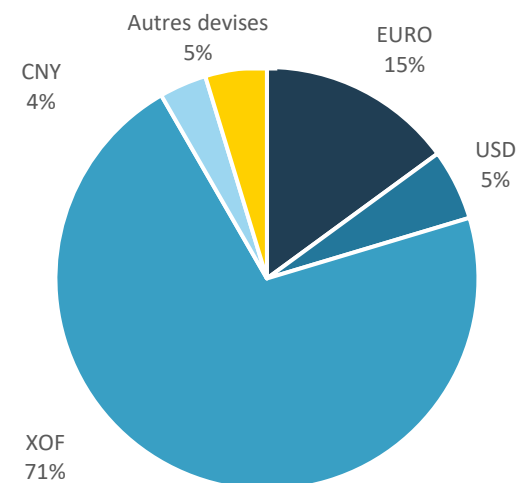
## CAS D'UN EMETTEUR

	Montant (Mds de FCFA)	%
<b>Dette publique</b>	<b>3 707,84</b>	<b>100</b>
Dette intérieure	2 276,15	61,4
Dette extérieure	1 431,68	38,6

	Montant (Mds de FCFA)	%
<b>Dette publique</b>	<b>3 707,84</b>	<b>100</b>
Dette à taux fixe	3 701,90	99,84
Dette à taux variable	5,94	0,16

	Montant (Mds de FCFA)	%
<b>Dette publique</b>	<b>3 707,84</b>	<b>100</b>
Dette marché domestique	2071	55,8
Autre dette domestique	205,2	5,5
Dette marché international	0,0	0,0
Dette commerciale	491,7	13,3
Dette bila/Multilatérale	940	25,4

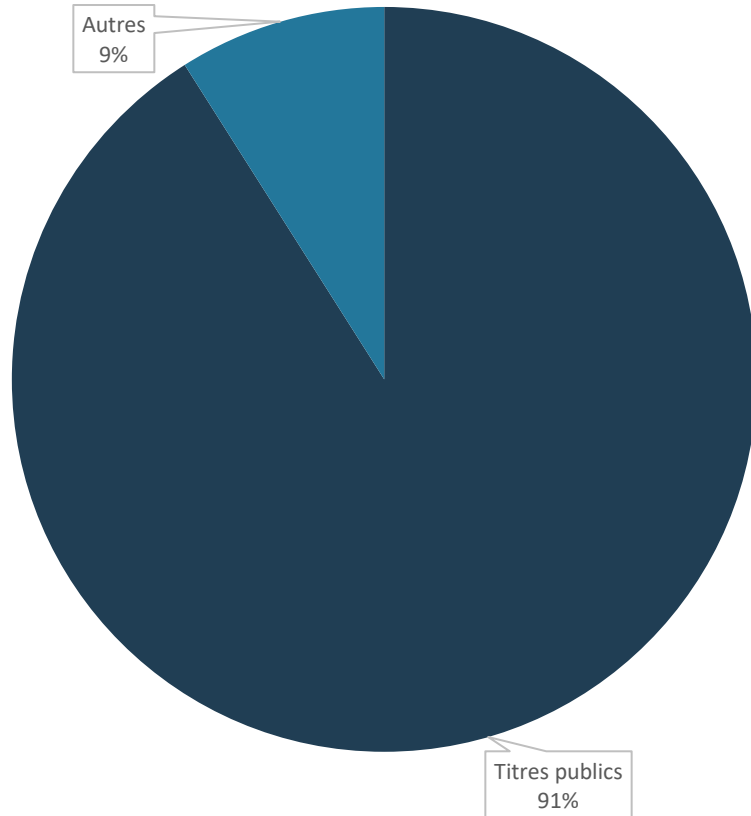
Encours de la dette par devise



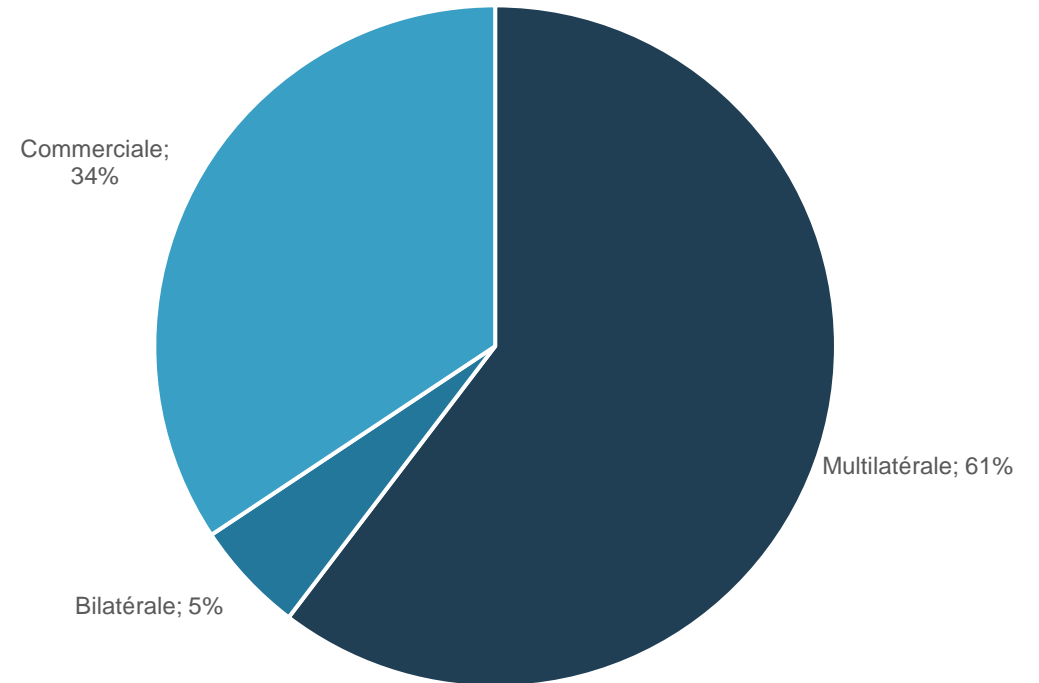
# II. COMPOSITION DE LA DETTE A FIN 2023 (2/2)

## CAS D'UN EMETTEUR

Composition de l'encours de la dette intérieure par instruments



Composition de l'encours de la dette extérieure par créanciers



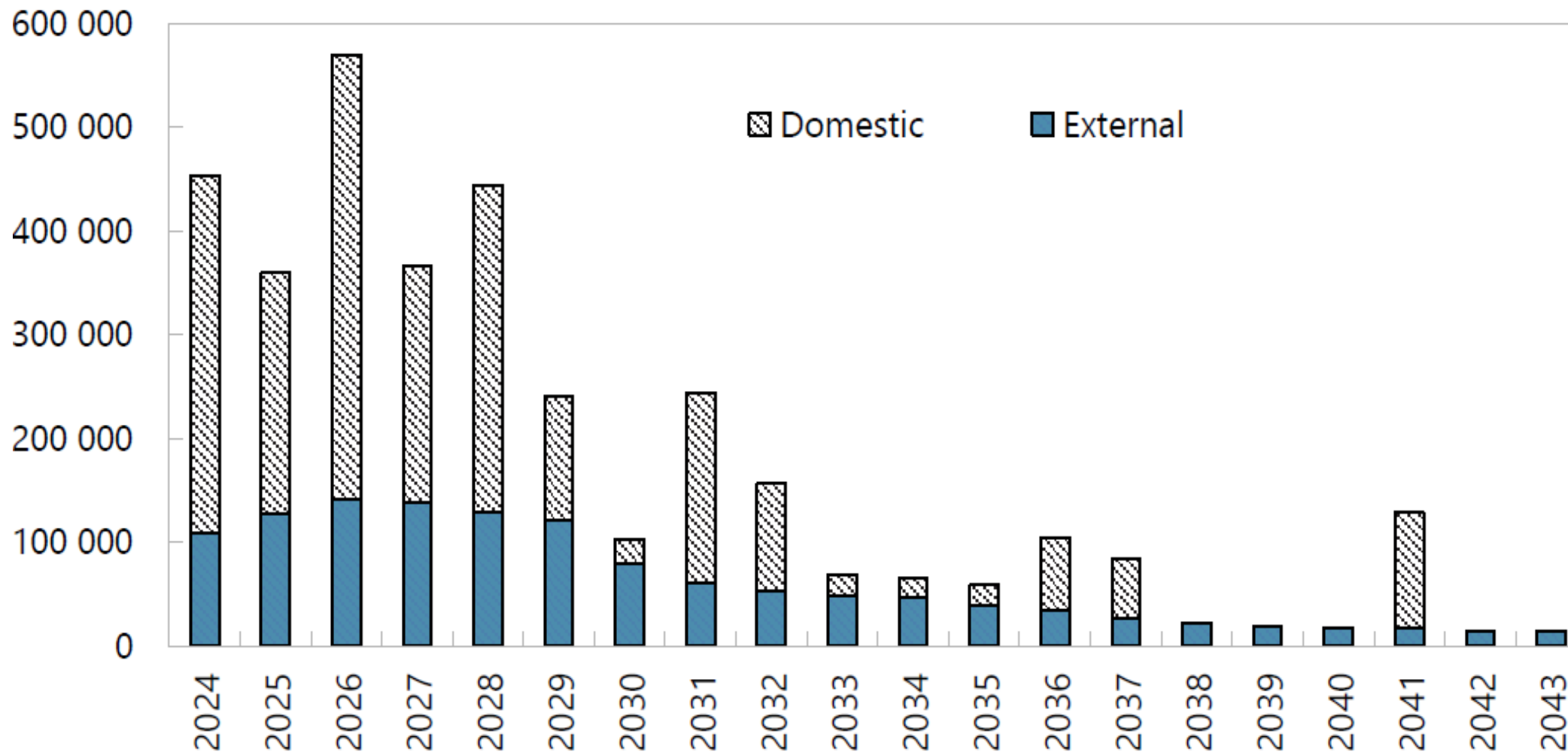
# III. INDICATEURS DE COÛTS ET DE RISQUES

## CAS D'UN EMETTEUR

Indicateurs de coût et de risque en 2023		Dettes extérieures	Dettes intérieures	Dettes totales
<b>Montant</b> (Milliards FCFA)		1 431,68	2 276,15	3 707,84
<b>Montant</b> (Millions USD)		2 331,65	3 706,97	6 038,62
Dettes en % du PIB		25,74	40,92	66,65
VA de la dette en % du PIB		19,97	41,14	59,60
<b>Coût</b>	Intérêts payés en % du PIB	0,39	2,14	2,53
	Taux d'intérêt moyen pondéré (%)	1,52	5,22	3,79
<b>Refinancement</b>	ATM (ans) : Maturité (résiduelle) moyenne	8,93	4,88	6,45
	Dettes < 1 an (%)	7,56	15,13	12,20
	Dettes < 1 an (% PIB)	1,96	6,19	8,15
<b>Taux d'intérêt</b>	ATR (ans) : Temps moyen jusqu'à refixation	8,90	4,87	6,43
	Dettes révisables dans un an (%)	7,96	15,45	12,54
	Dettes à taux fixe (%)	99,58	100,0	99,84
	Bons du Trésor (% dette totale)	0,0	7,10	4,35
<b>Taux de change</b>	Dettes libellées en devises (% dette totale)			38,61
	Dettes libellées en devises, hors Euro (% dette totale)			13,75

# IV. PROFIL DE REMBOURSEMENT DE LA DETTE A FIN 2023

## CAS D'UN EMETTEUR



# V. MESURES D'ATTENUATION DES RISQUES

## CAS D'UN EMETTEUR

TYPES DE RISQUES	QUELQUES MESURES D'ATTENUATION
Risque de refinancement	Réalisation d'opérations de gestion active de la dette <ul style="list-style-type: none"><li>○ Rachat anticipatif d'une dette non échue</li><li>○ Echanges de titres non échus</li></ul>
Risque de taux	Allongement des échéances/période de grâce des instruments à taux fixe
	Restructuration du portefeuille via des opérations de gestion du passif visant à réduire la proportion des titres à taux variable et à court terme
	Utilisation des produits dérivés (Swap de taux d'intérêt, etc.)
Risque de change	Emprunt dans la devise principale des recettes d'exportation
	Utilisation des produits dérivés (swap de devises, etc.)
	Fixation d'une cible ou une fourchette de cibles pour la part de chaque devise dans le portefeuille (Limitation dans le portefeuille de la part de libellé dans chaque devise)

# VI. SOURCES POTENTIELLES DE FINANCEMENT

CATEGORIE D'INSTRUMENT	CARACTERISTIQUE DE COUT	CARACTERISTIQUE DE RISQUE
<b>Financement en devises</b>		
Prêt concessionnel multilatéral (FAD,BAD)	Très concessionnel	Taux fixe ; libellé en devises ; échéance très lointaine ; remboursement par amortissement ; longue période de grâce
Prêt bilatéral (notamment au titre de grands projets)	Généralement contient un certain degré de concessionnalité	Taux fixe et taux variable ; prêt libellé en devise.
Crédit commercial de banque	Taux de marché	Peut être à taux fixe ou variable ; peut être à court, moyen ou long terme ; généralement libellé en devise.
Obligations souveraines	Taux de marché (en fonction de la liquidité et de la notation de crédit du pays)	Peut être à taux fixe ou variable; généralement libellées en devises ; habituellement remboursement in fine.
<b>Financement en monnaie locale</b>		
Bons du Trésor	Taux de marché	À court terme ; libellés en monnaie nationale
Obligations du Trésor	Taux de marché	Moyen ou long terme ; généralement libellées en monnaie nationale. Peuvent être à taux fixe ou variable. Peuvent être indexées.
Crédit commercial de banque	Taux de marché	Peut être à taux fixe ou variable ; généralement à court terme. Habituellement libellé en monnaie nationale.
Sukuk	Reflète les conditions du marché	Moyen à long terme ; peuvent être libellés en monnaie nationale ou en devise. Peuvent être à taux fixe ou indexés.
Prêt banque régionale de développement (BOAD)	Généralement contient un certain degré de concessionnalité	Taux fixe ; prêt libellé en monnaie locale.

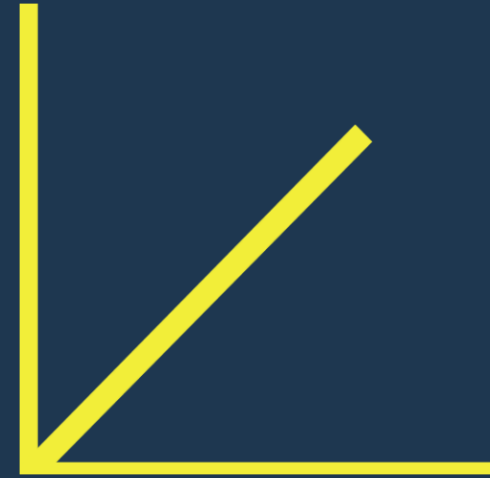


**UMOA-Titres**  
Bâtir un Marché intégré des Titres Publics

# SDMT: ORIENTATIONS ET CIBLES







**Prioriser l'augmentation  
de la dette extérieure en  
mettant l'accent sur la  
mobilisation de  
ressources  
concessionnelles**

# I. INDICATEURS DE COÛTS ET DE RISQUES A L'HORIZON DE LA STRATEGIE 2024-2026

## CAS D'UN EMETTEUR

Indicateurs de coût et de risque		2023	2026
		Stratégie actuelle	Stratégie retenue
Dette en % du PIB		66,7	60,8
VA de la dette en % du PIB		59,6	54,1
Coût	Intérêts payés en % du PIB	2,5	2,5
	Taux d'intérêt moyen pondéré (%)	3,8	4,4
Refinancement	ATM (ans) : Maturité (résiduelle) moyenne	6,4	8,1
	ATM (ans) – Dette extérieure	8,9	11,6
	ATM (ans) – Dette intérieure	4,9	3,9
	Dette < 1 an (%)	12,2	11,9
	Dette < 1 an (% PIB)	8,2	7,2
Taux d'intérêt	ATR (ans) : Temps moyen jusqu'à refixation	6,4	8,0
	Dette révisable dans un an (%)	12,5	14,2
	Dette à taux fixe (%)	99,8	97,7
	Bons du Trésor (% dette totale)	4,3	0,7
Taux de change	Dette libellée en devises (% dette totale)	38,6	54,9

# II. CIBLES DE LA STRATEGIE 2024-2026

## CAS D'UN EMETTEUR

INDICATEURS	2023	CIBLES
Paiement d'intérêt de la dette (% du PIB)	2,5	(Min : 2,4 Max : 4,4)
Part de la dette extérieure en % de la dette totale	38,6	(Min : 52,4 Max : 62,4)
ATM (ans) : Maturité (résiduelle) moyenne	6,4	(Min : 6,5 Max : 10,5)
Maturité de l'obligation la plus longue (Année) émise sur le marché interne	7	> 10 ans



**UMOA-Titres**  
Bâtir un Marché intégré des Titres Publics

# OPERATIONNA LISATION DE LA SDMT



# I. DETERMINATION DU BESOIN DE FINANCEMENT DE 2024

## CAS D'UN EMETTEUR

BESOIN DE FINANCEMENT	MONTANT (Milliards FCFA)
<b>RECETTES BUDGETAIRES : (A)</b>	<b>1279,1</b>
RECETTES FISCALES	1042,1
RECETTES NON-FISCALES	62,0
<b>DONS</b>	<b>175,0</b>
<b>DEPENSES BUDGETAIRES : (B)</b>	<b>1636,3</b>
DEPENSES ORDINAIRES	1002,2
Dont Charges financières de la dette publique : (C )	160,7
<b>DEPENSES EN CAPITAL</b>	<b>634,1</b>
<b>SOLDE BUDGETAIRE PRIMAIRE: (D=A – (B - C))</b>	<b>-196,5</b>
<b>SERVICE DE LA DETTE : (E=F+G)</b>	<b>699,3</b>
INTÉRÊT DE LA DETTE PUBLIQUE : (F )	160,7
AMORTISSEMENT DE LA DETTE PUBLIQUE : (G = H + I )	538,6
○ AMORTISSEMENT DETTE INTÉRIEURE : (H )	410,8
○ AMORTISSEMENT DETTE EXTÉRIEURE: (I )	127,8
<b>BESOIN DE FINANCEMENT : (J = -D + E)</b>	<b>895,8</b>

# II. LE PLAN ANNUEL DE FINANCEMENT DE 2024

## CAS D'UN EMETTEUR

LIBELLÉS	MONTANT (Mds de FCFA)	En % du TOTAL	Maturité indicative (Ans)	Différé indicative (Ans)	Taux d'intérêt indicatif (%)
Multilatéraux	218,72	24,41	25 à 40	5 à 10	0,5 à 1,75
Bilatéraux	24,46	2,73	20 à 30	5 à 10	1 à 2
Commerciaux	44,72	4,99	5 à 20	2 à 7	Fixe ( 1,5 à 4,54) ou Variable (Euribor 6 mois + marge)
<b>TOTAL FINANCEMENT EN DEVISE</b>	<b>287,90</b>	<b>32,14</b>	<b>4,72</b>		
<b>Titres publics</b>	<b>607,96</b>	<b>67,86</b>	<b>9,97</b>		
- <b>Adjudication</b>	<b>450,95</b>	<b>50,34</b>	<b>7,40</b>		
Bons du Trésor	180,00	20,09	2,95	3 mois à 1 an	
Obligation du Trésor	270,95	30,24	4,44		
○ Obligation du Trésor à 3 ans	133,00	14,85	2,18	3	
○ Obligation du Trésor à 5 ans et plus	137,95	15,40	2,26	5 et plus	
- <b>Syndication</b>	<b>157,01</b>	<b>17,53</b>	<b>2,58</b>		
<b>TOTAL FINANCEMENT EN FCFA</b>	<b>607,96</b>	<b>67,86</b>	<b>9,97</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>895,86</b>	<b>100,00</b>	<b>14,69</b>		

# III. OÙ TROUVER LES SDMT DES ETATS ?

❑ **Au niveau des Etats** : sites internet du Trésor public, Direction Générale du Budget (DGB) , Direction Générale de la Dette Publique (DGDP), MEF

❑ **Au niveau des institutions internationales** : Banque Mondiale

<https://www.worldbank.org/en/programs/debt-toolkit/mtds>




debt portfolio, reduce macro-financial risks, reinforces fiscal policy and supports the development of a functioning government securities market.

**Countries with Current Medium-Term Debt Management Strategies\***

Country	Year published	Period covered
Albania	2022	2022 - 2026
Angola	2022	2022 - 2024
Armenia	2023	2024 - 2026
Bangladesh	2022	2022 - 2024
Benin	2023	2023 - 2025
Bhutan	2021	2021 - 2023
Botswana	2023	2023 - 2024
Brazil	2021	2021 - 2030
Burkina Faso	2022	2022 - 2024
Cambodia	2020	2019 - 2023

<https://www.worldbank.org/en/topic/debt>

(XISX)  
MTDS Guidance Note (PDF)  
Español | Français | Русский



TOPIC PAGE  
**Debt**  
Find news and research from across the World Bank Group on debt.  
[Learn More >](#)



**UMOA-Titres**  
Bâtir un Marché intégré des Titres Publics

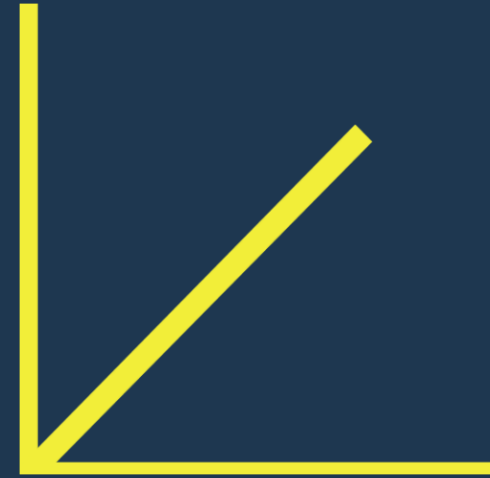
DEVELOPPEMENT  
ENT  
DU MARCHE  
DES TITRES  
PUBLICS  
ET MISE EN  
OUEVRE DE LA  
SDMT





# I. DEVELOPPEMENT DU MTP ET MISE EN ŒUVRE DE LA SDMT

- ❑ **La formulation de la SDMT doit tenir compte des contraintes liées au niveau de développement du MTP :**
  - Capacité d'absorption
  - Types d'instruments
  - Maturités des instruments
  - Niveau des taux d'intérêts
  
- ❑ **Avantages d'un marché des titres publics performants :**
  - Diversification des sources potentielles de financement de la dette
  - Réduction du risque de change
  - Compensation de l'accès limité au financement extérieur

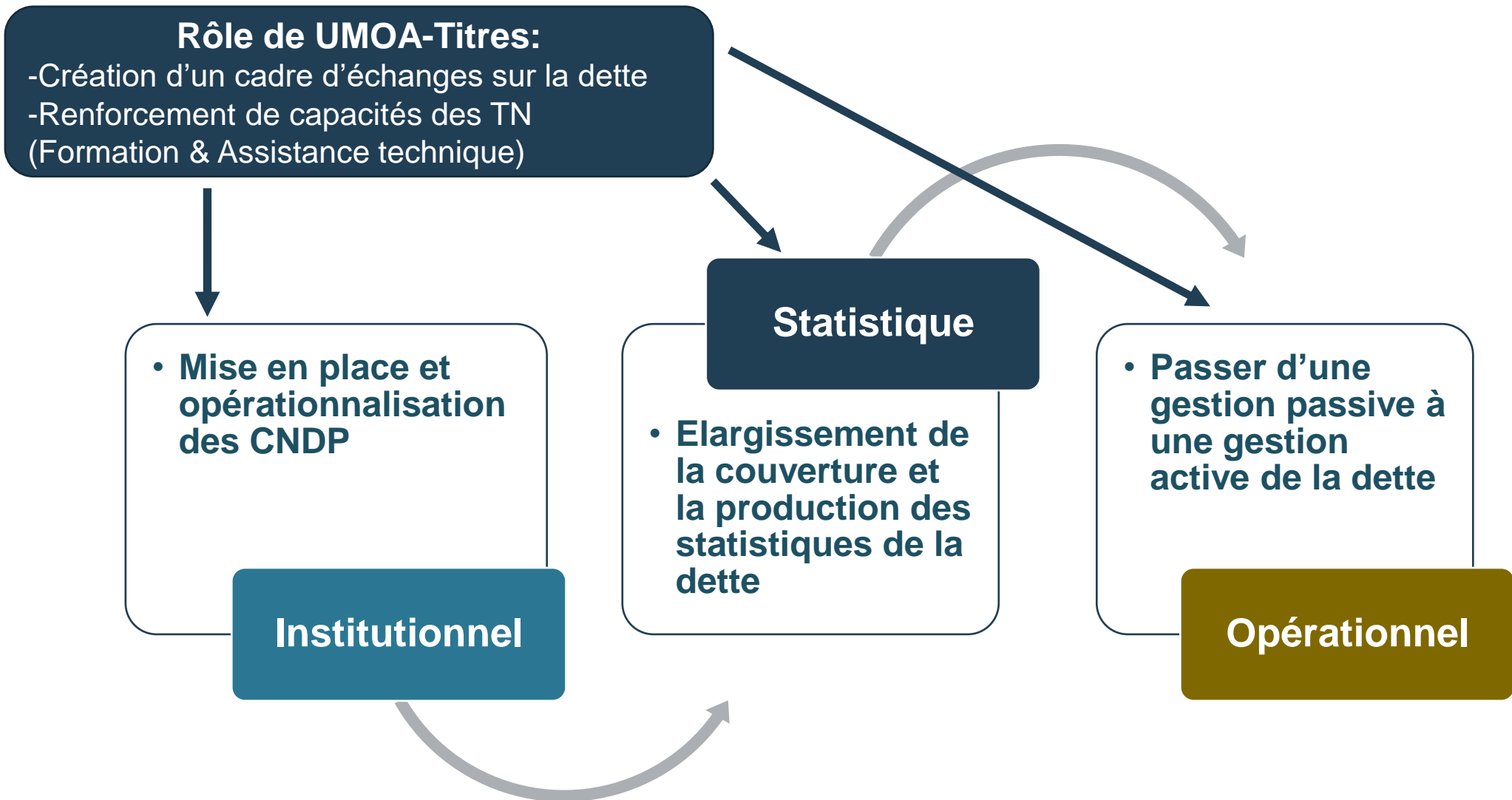


**La mise en œuvre de la  
SDMT doit soutenir le  
développement du  
marché des titres  
publics.**

## II. ACTIONS EN FAVEUR DU DEVELOPPEMENT DU MARCHE DES TITRES PUBLICS

Actions	Objectifs
Publier le calendrier des émissions dans les meilleurs délais	<ul style="list-style-type: none"><li>○ Réduire l'incertitude au niveau des investisseurs</li></ul>
Publier régulièrement des informations sur la situation économique et financière de l'Etat	<ul style="list-style-type: none"><li>○ Renforcer la confiance des investisseurs</li></ul>
Publier des programmes d'émissions stables et cohérents	<ul style="list-style-type: none"><li>○ Renforcer la crédibilité de l'émetteur vis-à-vis des investisseurs</li></ul>
Respecter des conditions de marché	<ul style="list-style-type: none"><li>○ Renforcer la crédibilité du processus d'émissions</li></ul>
Recourir aux titres de référence	<ul style="list-style-type: none"><li>○ Améliorer la liquidité des titres émis</li><li>○ Redynamiser le marché secondaire</li><li>○ Contribuer à réduire le coût de la dette</li></ul>
Abonder systématiquement sur les titres existants	<ul style="list-style-type: none"><li>○ Améliorer la liquidité des titres</li><li>○ Faciliter les transactions sur le marché secondaire</li></ul>
Privilégier les émissions par adjudication	<ul style="list-style-type: none"><li>○ Réduire le coût de la dette émise par la mise en concurrence des souscripteurs</li></ul>
Développer et gérer la relation avec les investisseurs	<ul style="list-style-type: none"><li>○ Elargir la base des investisseurs</li></ul>

# III. DEFIS ET PERPESTIVES



# QUESTIONS

[www.umoatitres.org](http://www.umoatitres.org)



**UMOA-Titres**

Bâtir un Marché intégré des Titres Publics

# MERCI

[www.umoatitres.org](http://www.umoatitres.org)



**UMOA-Titres**

Bâtir un Marché intégré des Titres Publics