

Comment financer les besoins d'investissement tout en assurant la viabilité de la dette?

Présentée par **ZOUANGA Boukaré**
Directeur de la Dette Publique

PLAN

▶ I. CONTEXTE MACROECONOMIQUE

I. Stratégie de gestion de la dette

- ▶ Historique

- ▶ Objectifs

- ▶ Axes de la stratégie de gestion de la dette



Contexte socio-économique

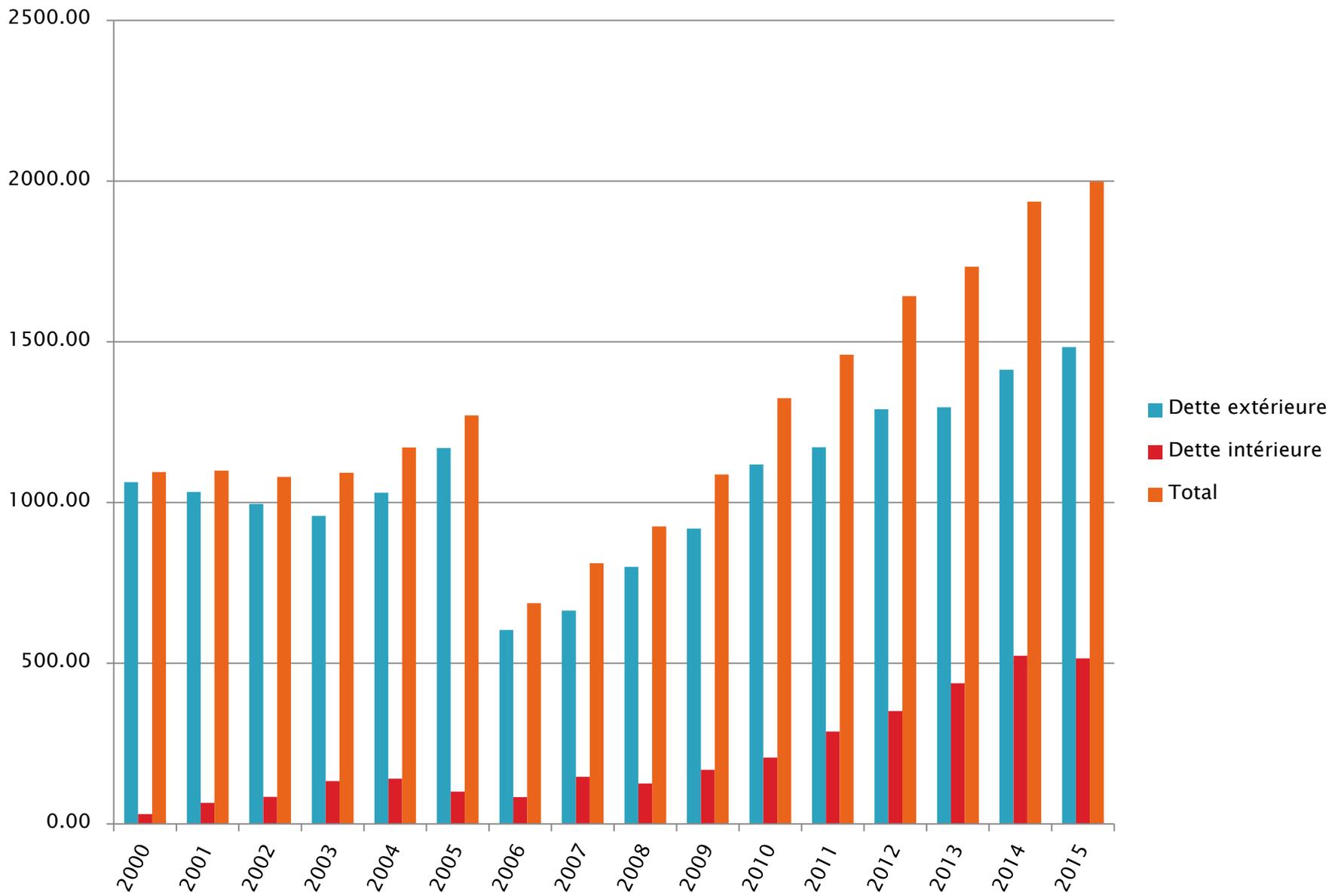
- ▶ l'activité économique au Burkina Faso a connu une stagnation de son rythme de croissance en lien avec la persistance des conséquences des crises sociaux politiques qui ont secoué le pays de 2011 à 2015, la baisse du cours des principales matières premières exportées (l'or et le coton), les campagnes agricoles successives difficiles.
- ▶ Le déficit budgétaire hors dons s'est maintenu autour de 7% du PIB

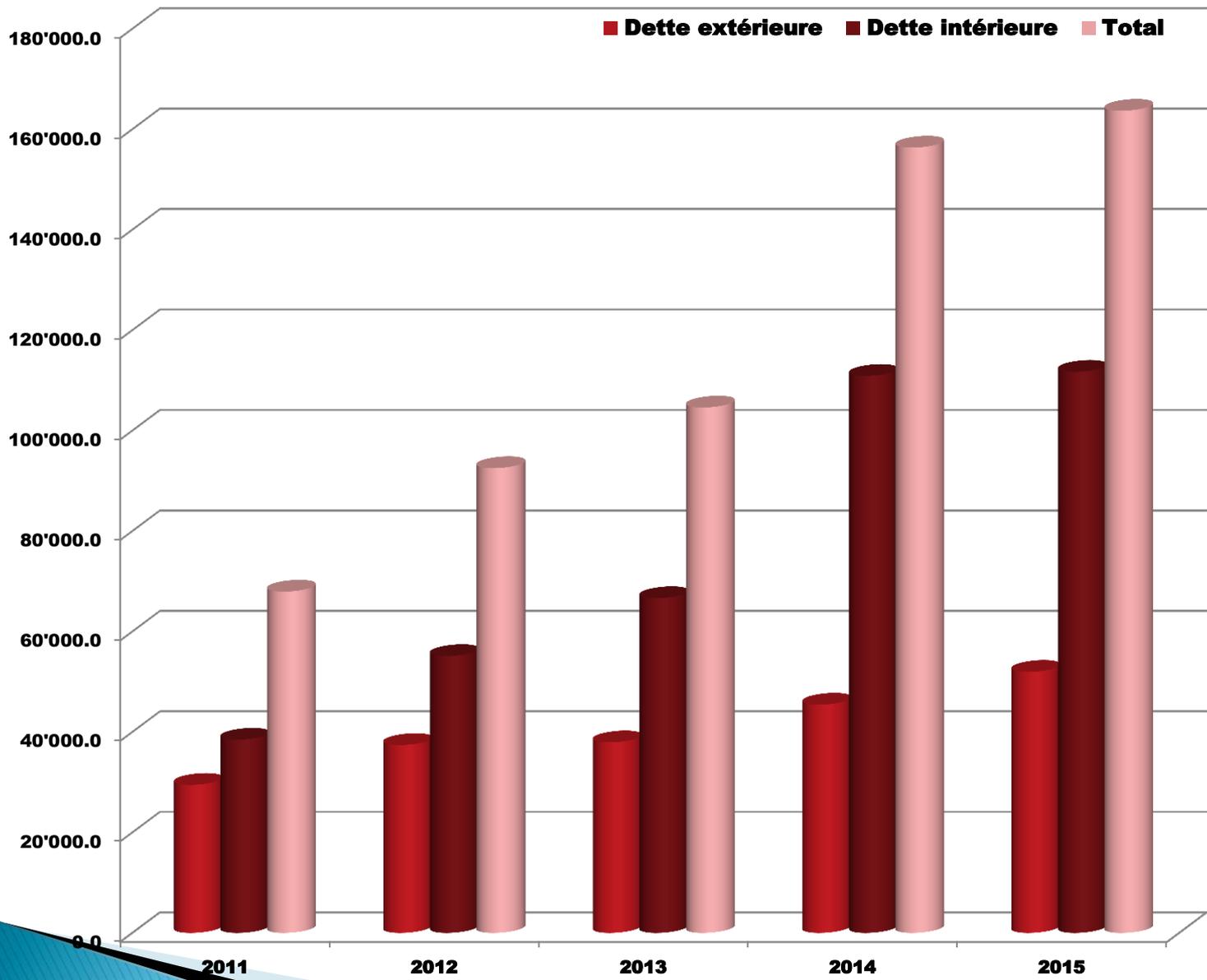
Un nouveau référentiel de développement est adopté

► Le 20 juillet 2016, l'Etat burkinabè s'est doté d'un nouveau référentiel de développement socioéconomique, le Plan National de Développement Economique et Social (PNDES) 2016-2020. Ce nouveau référentiel affiche les ambitions du Gouvernement en matière d'investissements publics pour « transformer structurellement l'économie burkinabè, pour une croissance forte, résiliente, inclusive et créatrice d'emplois décents pour tous ».

- ▶ Ce nouveau plan induit des investissements d'environ 2 000 milliards de FCFA par an pendant la durée du plan soit environ 30% du PIB;
- ▶ Or les ressources fiscales mobilisées ont représenté en moyenne 15,5% du PIB pendant les trois dernières années;
- ▶ Les dépenses courantes absorbent environ 13,5% du PIB créant ainsi un besoin de financement abyssal à combler.

- ▶ Au même moment il est constaté une évolution rapide de l'encours de la dette et une explosion du service





Il est également constaté que les financements concessionnels deviennent de plus en plus rares et de nouvelles sources financement apparaissent.

Dans ces conditions, les autorités du Burkina ont élaboré et mettent en œuvre une stratégie de gestion de la dette à moyen terme (SDMT)

▶ Historique

- La première stratégie d'endettement du Burkina Faso a été formulée en 2008 avec l'appui du Pôle-Dette conformément au Règlement n°09/2007/CM/UEMOA du 4 juillet 2007 portant Cadre de référence de la politique d'endettement public et de gestion de la dette publique dans les Etats membres de l'UEMOA
- Depuis 2012, le Burkina Faso a opté pour une stratégie pluriannuelle dite stratégie de gestion de la dette à moyen terme (SDMT). La première SDMT formelle 2014-2016 a été soumise à l'Assemblée Nationale en même temps que le projet de Loi de Finances 2014 conformément à la réglementation

Qu'est-ce qu'une SDMT

Une stratégie de la dette est un guide, un référentiel claire qui permet au gestionnaire de la dette de prendre les décisions a court et moyen terme.

- ▶ Habituellement elle se décline en terme de structure désirée du portefeuille de la dette
- ▶ Des cibles stratégiques en terme de composition de portefeuille procure une direction stratégique au gestionnaire
- ▶ Les cibles définies permettent également de mener sur le marché financier les opérations nécessaires pour ajuster le niveau de risque du portefeuille existant

Une stratégie de la dette est un plan:

- ▶ qui rend les objectifs de gestion de la dette opérationnels
- ▶ qui fournit une direction pour la gestion de la dette
- ▶ qui est compatible avec les autres paramètres de la politique macroéconomique

Une SDMT définit:

- ▶ la composition de la dette compatible avec les préférences du gouvernement à l'égard de l'arbitrage coût-risque
- ▶ une stratégie d'emprunt que le gouvernement entend mettre en œuvre pour réaliser cette composition désirée (couvrant généralement 3-5 ans)

La SDMT peut également définir les réformes institutionnelles, juridiques, etc., nécessaires pour enlever des obstacles à une gestion de la dette conforme aux standards internationaux; par exemple des obstacles sur le développement des marchés de la dette.

Pourquoi une SDMT?

- ▶ Important besoin de financement pour les infrastructures, le secteur minier et les autres secteurs
- ▶ Emergence de nouvelles possibilités d'emprunt
 - Allègement de la dette (PPTE et IADM)
 - Émergence de nouveaux créanciers bilatéraux
 - Possibilité pour développer le marché domestique pour réduire la part de la dette extérieure
- ▶ Crises financières planétaires
 - Taux d'intérêt proches de leurs niveaux historiques les plus bas
 - moins de disponibilité de prêts à haute concessionnalité

► Objectifs de la SDMT

- Comprendre le compromis entre coûts et risques du portefeuille, comment sa structure peut atténuer ou amplifier des chocs extérieurs et intérieurs
 - Dette en devise peut être moins chère mais crée une sensibilité aux fluctuations de taux de change
 - Dette à long terme est coûteuse mais réduit l'effet de taux d'intérêt et chocs de disponibilité de crédit
- Tenir compte des conséquences macroéconomiques des emprunts
 - Emprunt en devise peut apprécier le taux de change
 - Emprunt sur marché domestique peut augmenter le taux d'intérêt domestique
 - Meilleure gestion monétaire facilite émission d'instruments domestiques
- Plus de choix d'emprunt extérieur et intérieur
 - Nouvelles sources de risque et de complexités
- Instrument de communication intra-gouvernementale et aux marchés
 - Renforcer le soutien politique pour l'application cohérente; réduire l'incertitude; absence de stratégie et des décisions ad hoc augmente le coût des emprunts sur le marché

Les orientations de la stratégie de gestion de la dette à moyen terme

Les principaux axes de la stratégie se résument comme suit : l'objectif de la stratégie est de minimiser le coût de la dette tout en maintenant le risque à son niveau actuel

✓ Dans ce sens, le Burkina poursuivra sa stratégie qui privilégie le recours aux ressources hautement concessionnelles pour le financement des besoins de son économie. Les financements extérieurs libellés en Euro seront privilégiés au regard de leur faible coût et du risque peu élevé qu'ils présentent (taux de change fixe entre l'Euro et le FCFA);

✓ Envisager le recours à des ressources non concessionnelles. Cette option se justifie d'une part, par l'importance des besoins à couvrir dans un contexte de mise en œuvre du PNDES et d'autre part par l'amélioration de la notation CPIA et de la situation d'endettement. Toutefois, un plafond de ces financements semi-concessionnels devra être fixé ; Ces financements peuvent prendre la forme d'émission de bonds sur le marché international, d'émission de sukus ou d'emprunts classiques auprès de bailleurs traditionnels ou non

✓ Maintenir et renforcer la participation du pays au marché financier régional. Le marché financier donne l'opportunité de diversifier les ressources de financement tout en réduisant la dépendance du pays vis-à-vis des partenaires extérieurs. En outre, le développement d'un marché financier aura des avantages considérables sur l'accès et les coûts de financements des entreprises locales et partant, des externalités pour l'économie dans sa totalité. Enfin, le marché est une alternative de financement en cas de choc exigeant une action urgente compte tenu des délais très longs pour la mobilisation des financements extérieurs auprès des créanciers non commerciaux.

Les défis

- ▶ Le respect du processus et des procédures d'endettement au niveau de tous les acteurs, principalement des départements ministériels initiateurs des projets de développement ;
- ▶ Le renforcement des contrôles et l'effectivité des audits internes et externes ;
- ▶ L'amélioration de l'absorption des ressources d'emprunt.

- ▶ L'amélioration des outils de gestion de la dette: système d'enregistrement et d'analyse de la dette;
- ▶ La construction d'une courbe de Benchmark;
- ▶ L'accès aux marchés financiers internationaux;
- ▶ Le maintien de la qualité des politiques et Institutions nationales: note CPIA ou EPIN (3,8) à son niveau actuel



En conclusion, les trois grands chantiers actuels de la DDP sont:

- Subvenir aux besoins de financement de l'Etat tout en assurant la viabilité de la dette publique: AVD, SDMT, gestion proactive de la dette;
- Assurer l'enregistrement de la dette: prise en charge comptable, budgétaire et administrative;
- Assurer le contrôle régulier des opérations de la dette
Contrôle interne et audit de la dette publique;

- ▶ Des questions restent posées
- ▶ Peut-on assurer la viabilité de la dette tout en assurant le financement des investissements destinés à combler le gap infrastruel du pays?
- ▶ Comment intégrer les nouvelles sources de financement sans augmenter les risques de surendettement?
- ▶ Comment concevoir, financer et mettre en oeuvre un programme de renforcement des capacités tenant compte des évolutions rapides constatées dans le domaine de la gestion de la dette.

*Nous vous
remercions de votre
aimable attention*