

UNION DES COMORES

Unité-Solidarité -Développement

-----***-----



Decembre2019

**MINISTERE DES FINANCES
DU BUDGET ET DU SECTEUR
BANCAIRE**

BULLETIN STATISTIQUE DE LA DETTE

(DECEMBRE 2019)

SIGLES ET ABREVIATIONS

BDC	Banque de Développement des Comores
BCC	Banque Centrale des Comores
BID	Banque Islamique de Développement
BEI	Banque Européenne d'Investissement
BADEA	Banque Arabe pour le Développement Economique en Afrique
CS-DRMS	Commonwealth Secretariat Debt Recording and Management System (Système de Comptabilisation et de Gestion de la Dette)
DTS	Droit de tirage spéciaux
DKW	Dinar Koweïtien
DDP	Direction de la Dette Publique
FAD	Fonds Africain de Développement
FIDA	Fonds international pour le Développement Agricole
FMI	Fonds Monétaire International
IDA	International Development International
SNPSF	Société Nationale des Postes et Services Financiers
OFID (OPEP FUND)	Opec Fund for International Development (Fonds de l'OPEP pour le Développement International)
SAR	Riyal saoudien

1- INTRODUCTION

Dans le cadre de l'amélioration de la gestion de la dette publique, le Gouvernement a adopté le Règlement n°08-017/PR portant cadre de référence de la politique d'endettement public et de gestion de la dette publique.

A cet effet, le Ministre des Finances, du Budget et du Secteur Bancaire a pris les mesures nécessaires pour assurer la transparence¹ du processus de gestion de la dette publique et procède, au moins par semestre à la publication d'un bulletin statistique de la dette qui fait la ventilation de la dette publique par créancier, par devise, par structure d'échéance et par structure de taux d'intérêt ainsi que l'utilisation des ressources mobilisées. C'est en réponse à ces dispositions que le présent bulletin est élaboré en vue de faire le point des activités liées à la gestion de la dette publique pour le compte du dernier semestre de l'année 2019. Il s'agit donc de la première édition du bulletin semestriel sur la gestion de la dette publique qui s'articule autour des points ci-après :

- ✓ La structure de la dette publique ;
- ✓ La dette garantie par l'Etat ;
- ✓ Les nouveaux emprunts et les décaissements réalisés
- ✓ L'évolution du service de la dette
- ✓ Les indicateurs de coût et risque du portefeuille de la dette publique ;

2- ENCOURS DE LA DETTE PUBLIQUE ET A GARANTIE PUBLIQUE

2- 1 Evolution de l'encours de la dette publique

Au 31 décembre 2019 l'encours de la dette publique et à garantie publique est estimé à environ 162 milliards de FC. Il est constitué de la dette directe pour un total de 128,2 milliards de FC et de la dette à garantie publique pour un montant de 34 milliards de FC. La dette directe est constituée par la dette publique extérieure et la dette publique intérieure.

Le tableau ci-dessous présente la composition et l'évolution de l'Encours de la dette publique et à garantie publique

Tableau 1 : Evolution de l'Encours de la dette publique et à garantie publique (en millions)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Dettes extérieures									
Multilatéraux	67 105	65 082	22 489	23 166	32 872	32 589	28 854	30 588	34 106
Bilatéraux	20 283	17 944	16 303	18 032	22 176	35 136	34 758	42 837	43 727
dont Club de Paris	7 556	3 706	1 518	1 350	1 265	1 265	1 265	1 265	1 118
Dettes intérieures	889	889	889	889	889	8 256	11 486	12 251	50 418
Exim Bank								680	2 025
BDC									0
SNPSF	889	889	889	889	889	889	889	889	889
Allocation DTS (BCC)						3 939	3 668	3 750	3 817
Avances statutaires (BCC)						3 428	6 929	6 932	9 493
Dettes non structurées									34 194
Dettes Publiques Directes	88 277	83 915	39 681	42 087	55 937	75 981	75 098	85 676	128 252
Dettes Garanties					13 950	13 692	12 991	12 342	34 225
Dettes totales	88 277	83 915	39 681	42 087	69 887	89 673	88 089	98 018	162 477

¹ Note circulaire en date du 22 juin 2020

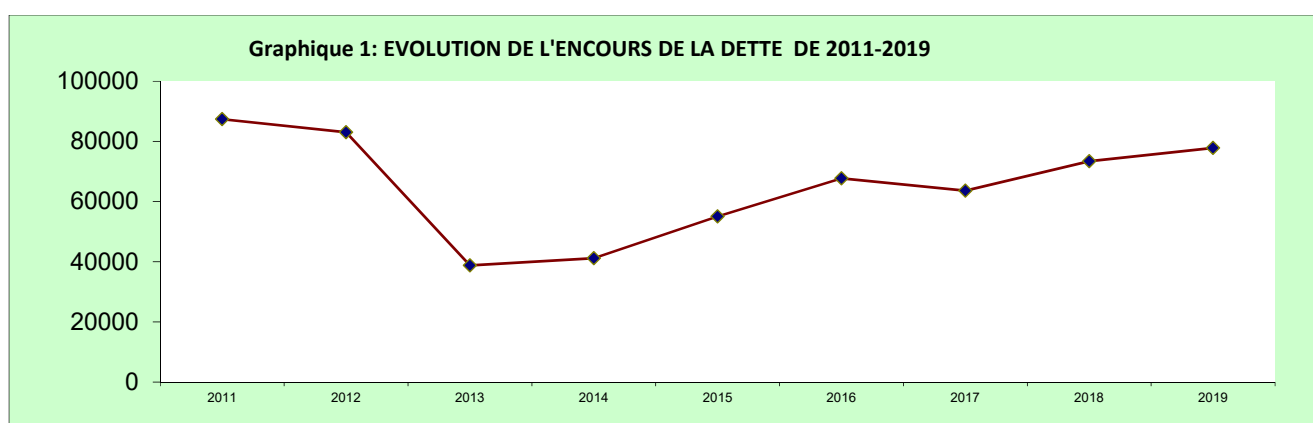
2-2 La dette publique extérieure :

A/ Par catégorie de créanciers

L'encours de la dette publique extérieure est évalué au 31 décembre 2019 à 77,8 milliards de FC avec une augmentation de 6% en glissement annuel. Cet accroissement est lié aux décaissements effectués auprès du Fonds saoudien, de FIDA, TDB et du FAD en vue de l'exécution de certains projets de développement des infrastructures, et les tirages consentis par le FMI.

En termes de composition, cette dette se constitue à fin décembre 2019, de 43,8% de dette multilatérale, 57,2% de dette bilatérale.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Dette extérieure									
Multilatéraux	67 105	65 082	22 489	23 166	32 872	32 589	28 854	30 588	34 106
Bilatéraux	20 283	17 944	16 303	18 032	22 176	35 136	34 758	42 837	43 727
Total	87 388	83 026	38 792	41 198	55 048	67 725	63 612	73 425	77 833



B/ Par créanciers :

Tableau 2 : Evolution de l'encours par créanciers (en millions de FC)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Multilatéraux	67 105	65 082	22 489	23 166	32 872	32 589	28 854	30 588	34 106
FAD	10 977	10 114	0	0	0	0	456	1597	1636
IDA	39 306	38 614	5 547	5 843	6 115	5986	5445	5455	5399
BID	3 063	3 219	3 247	3 418	3 632	3 583	3 307	3 333	3 323
FIDA	2 477	2 409	996	1 062	1 134	1134	1058	1343	1441
BADEA	9 609	9 535	11 630	11 630	12 583	13 323	11 622	12 189	12 898
OPEP	1 200	1 011	1 069	1213	1 354	1 396	1228	1247	1320
BEI	473	180	0	0	0				
FMI			0	0	8054	7 167	5 738	5 424	2 948
TDB									5 141
Bilatéraux	20 283	17 944	16 303	18 032	22 176	35 136	34 758	42 837	43 727
Club de Paris	7 556	3 706	1 518	1 350	1 265	1 265	1 265	1 265	1 118
Hors Club de Paris	12 727	14 238	14 785	16 682	20 911	33 871	33 493	41 572	42 609
FSAOUD	3 113	4 957	5 039	6 023	6 692	6 915	6 165	14 530	14 820
ADHABI	427	0	0	0	0		0	0	0
KOWEIT	8 952	8 952	9 590	10 476	11 280	11 553	10310	10735	10962
MAURICE	235	329	156	183	183	438	385,7	404,6	0
Exim Bank Inde	-	-	-	-	2 756	14 965	16 632	15 902	16 827

Source : DDP/CSDRMS

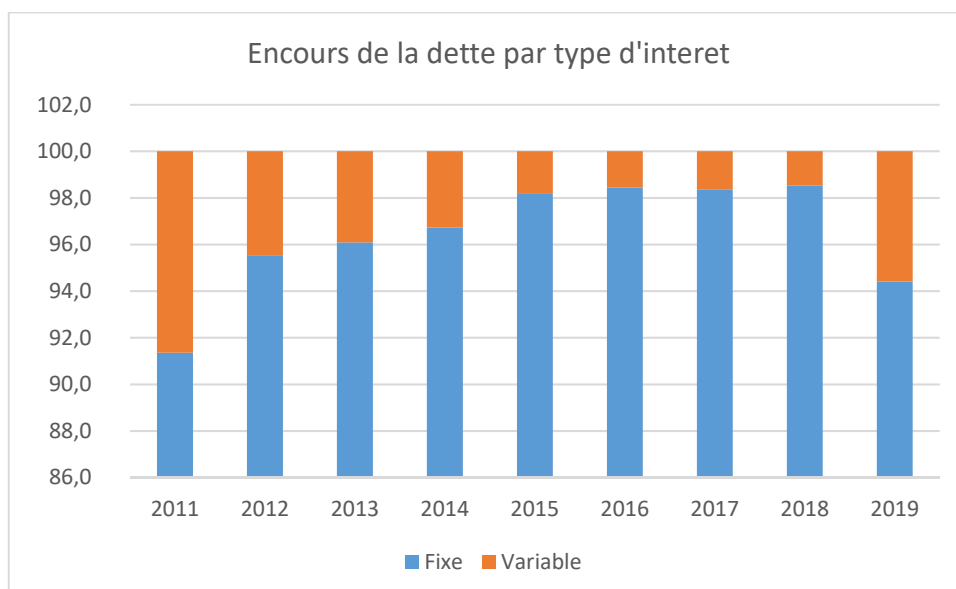
A fin décembre 2019, la dette multilatérale est estimée à 34 milliards de FC, soit une augmentation de 11,5% en glissement annuel. Pour cause principale, les tirages sur les appuis budgétaires obtenus auprès du FMI lors du passage du cyclone Kenneth et d'autres emprunts consentis par le FIDA et FAD.

Concernant la dette bilatérale, elle est estimée à fin décembre 2019 à 43,7 milliards de FC, soit une augmentation de 2% en glissement annuel. L'augmentation observée au cours de l'année est liée principalement aux tirages effectués sur les ressources d'emprunts engagées auprès du Fonds saoudien. L'Arabie Saoudite, le Koweït et l'Inde sont les principaux détenteurs de la dette bilatérale des Comores et détiennent à eux seuls 97,4% de la dette bilatérale, la dette envers les fonds arabe représentant 58,9% de la dette bilatérale, l'Inde 38,4 % et la France (COFACE) 2,7 % de la dette bilatérale.

C/ PAR TYPE D'INTERET

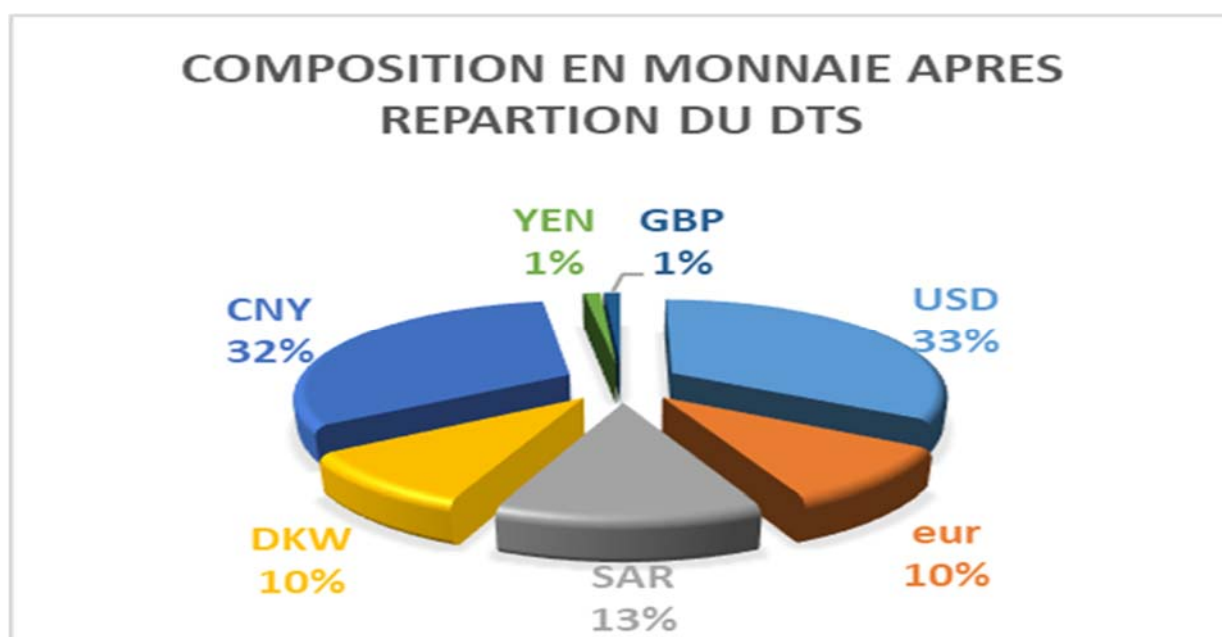
La part des prêts à taux fixe du portefeuille de la dette représente 94,6% du total. Les 5,4% restants représentent la part des prêts à taux variable (c.à.d. COFACE et le prêt TDB). Les risques associés aux taux d'intérêt sont ainsi minimes.

En 2018, un accord de prêt non concessionnel pour la construction d'un hôpital de référence est signé entre le Gouvernement des Comores et la banque TDB d'un montant de 25 millions d'euros avec un taux d'intérêt variable et une maturité de 10 ans sans période de grâce.



D/ Par devises

Composition du portefeuille de la dette par devises : Le portefeuille de la dette extérieure est essentiellement libellé en devises fluctuantes. En 2019, il se compose, essentiellement de DTS (14%), de l'USD (27 %), d'EURO (6%), SAR (10 %), DKW (13%) et le CNY (30%). Cependant en redistribuant le montant en DTS aux différentes devises qui le composent (Euro, Dollars, yen, livre sterling, CNY) on obtient la répartition suivante : dollars US (33%), l' Euro (10%) le Yen japonais (1%), le livre sterling (1%) et le CNY (32%). Les autres devises du portefeuille représentent 23% de la dette totale. Cette composition du portefeuille présente un risque élevé du taux de change du fait que les montants du stock et du service de la dette exprimés en monnaie nationale augmentent lorsque celle-ci se déprécie par rapport aux devises. Ce risque peut se diminuer si les prochains emprunts et en particulier la devise de remboursement est en Euro du fait de sa parité fixe avec le FC.



Sources : DDP/CSDRMS

2-3 La dette publique intérieure

Au 31 décembre 2019, l'encours de la dette intérieure est estimé à 49 milliards de FC, et présente une augmentation de plus de 13,5% en glissement annuel. Cette hausse par rapport au 31 décembre 2018 s'explique principalement par : (i) la consolidation des avances statutaires de la BCC; (ii) les décaissements des DTS et les emprunts locaux. Ci-dessous le tableau portant la composition de la dette intérieure.

Tableau 3 : Composition de la dette intérieure (en millions de FC)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Dette interieure	889	889	889	889	889	8 256	11 486	12 251	50 418
Exim Bank								680	2 025
BDC									0
SNPSF	889	889	889	889	889	889	889	889	889
Avances statutaires						3 428	6 929	6 932	9 493
Allocation DTS (BCC)						3 939	3 668	3 750	3 817
Dette non structurée									34 194

La dette non structurée est définie comme l'ensemble des dettes de l'Etat ne disposant ni d'un tableau d'amortissement contractuel pour leur remboursement ni d'un taux d'intérêt. Cette catégorie de dette fait l'objet d'un éventuel audit.

S'agissant des créances à Exim Bank, elles sont constituées d'un prêt à moyen terme pour l'achat des locaux à New York et à Marseille pour les missions diplomatiques (680 millions FC) et d'un crédit de court terme de 1,3 milliards.

2-4 Dette Garantie

Au 31 décembre 2019, l'encours de la dette avalisée est évalué à environ 35 milliards de FC. Le Gouvernement a signé deux accords de garantie pour respectivement Comores Telecom (34 milliards de FC) et l'institution de microfinance, Meck Moroni (1,2 milliards).

Le tableau ci-après présente l'évolution de la dette avalisée (en millions de FC)

DETTE GARANTIE									
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Sociétés d'Etat	0				13 950	13 692	12 991	12 342	34 225
Secteur bancaire	0								1 205
Collectivités	0	-	-	-	-	-	-	-	-
Total dette	0				13 950	13 692	12 991	12 342	35 430

3 - EMPRUNTS CONTRACTES ET LES TIRAGES EFFECTUES DE 2014-2019 EN DEVISE

Le prêt pour la construction de la centrale au fioul lourd est signé en 2011 mais il est entré en vigueur en 2015.

Pour le fonds saoudien, 2 accords de prêts sont signés en 2017 et en 2018 pour un montant total de 135 millions SAR dont les 70,9 millions SAR ont été décaissés.

L'Etat a accordé une deuxième garantie à Comores Telecom pour un prêt à Exim Bank Chine pour un montant de 567 millions de RMB et une autre garantie accordée à l'institution de microfinance (Meck Moroni) pour un montant de 2,6 millions de dollars auprès de la Banque Islamique de Développement.

N°	Nom du projet	Créancier	Date de signature	Devise	Montant en millions	Décaissé en millions	Concessionnalité
1	Construction Centrale Fioul Lourd	EXIM BANK INDE	2015	USD	41	37	Concessionnel
2	Projet de réfection des routes	FONDS SAOUDIEN	2017	SAR	71	71	Concessionnel
3	Projet de réfection des routes Mutsamudu sima		2018	SAR	64	0	Concessionnel
4	PREFER	FIDA	2017	DTS	1	1	Concessionnel
5	Réhabilitation des routes	FAD	2017	UC	2, 7	3	Concessionnel
6	Projet Yes Com Meck	BID	2017	USD	3	1	Concessionnel
7	Projet FMC Comores Telecom	EXIM BANK CHINE	2018	RMB	567	358	Concessionnel
8	Construction Hopital El Maarouf	TDB	2019	EUR	25	11	Non concessionnel

SERVICE PREVISIONNEL 2020-2030 (en millions de FC)

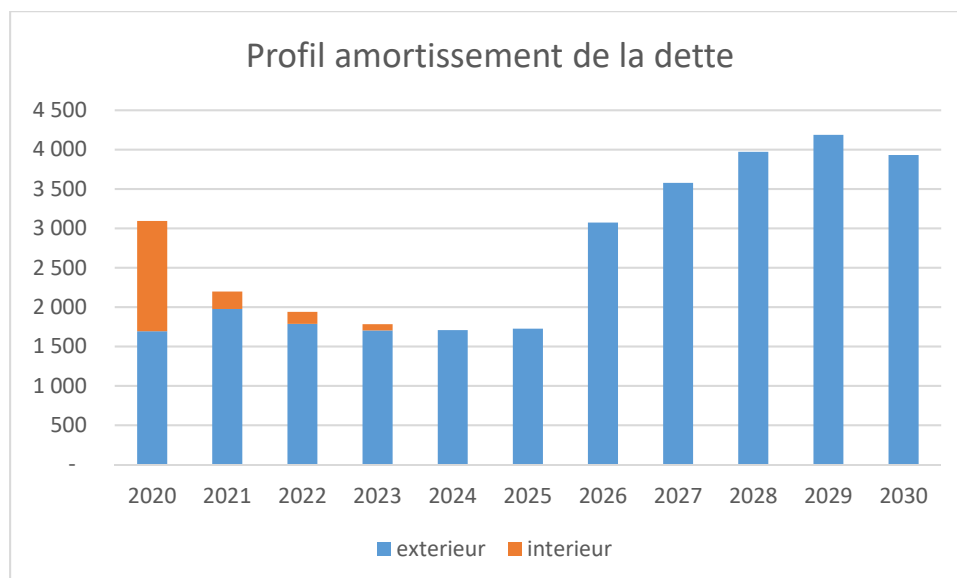
LA DETTE EXTERIEURE

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
SERVICE DE LA DETTE											
Charges en principal											
Multilatéraux	1 525	1 808	1 619	1 263	978	997	997	1 087	1 296	1 323	1 067
Bilatéraux											
Bilatéraux CP	168	168	168	-							
Bilatéraux NCP	-	-	-	439	729	729	2 075	2 490	2 675	2 863	2 863
Total en principal	1 693	1 976	1 787	1 702	1 707	1 726	3 072	3 577	3 971	4 186	3 930
Charges en interets											
Multilatéraux	408	375	335	294	253	211	170	132	90	50	50
Bilatéraux											
Bilatéraux CP	8	5	2								
Bilatéraux NCP	380	412	422	419	416	411	402	383	360	336	311
Total interets	796	792	759	713	669	622	572	515	450	386	361

LA DETTE INTERIEURE (en millions de FC)

	2020	2021	2022	2023
Charges en principal				
EXIM BANK	1 401	221	152	81
Charges en interets				
EXIM BANK	88,5	25	13	2

PROFIL AMORTISSEMENT DE LA DETTE (2020-2030)



LES INDICATEURS DE COÛTS ET DE RISQUE DE LA DETTE

Indicateurs de coûts et risque de la dette (2019)				
Indicateurs de coûts et risque		Dettes extérieures	Dettes intérieures	Dettes totales
Dettes nominale (millions de USD)		268,5	102,4	370,9
Dettes nominale (% du PIB)		20,7	8,9	29,6
Valeur actualisée nette (% du PIB)		18,2	5,3	23,5
Coût de la dette	Taux d'intérêt moyen pondéré (%)	1,4	5,0	1,5
	Durée moyenne d'échéance (ans) ATM	14,3	1,5	14,3
Risque de refinancement	Dettes amortissées durant l'année prochaine (% du total)	1,2	76,0	18,6
	Durée moyenne à refixer (ans) (ATR)	13,7	0,5	13,7
Risque de taux d'intérêt	Dettes refixées durant l'année prochaine (% du total)	1,3	76,0	18,7
	Dettes à taux d'intérêt fixe (% du total)	94,6	100,0	94,6
	Dettes en devises (% du total)			100,0
Risque de taux de change	Amort. en devise durant l'année prochaine (% du stock de réserves en devises)			1,44

Le taux d'intérêt moyen de la dette extérieure est de 1,4 %. Le risque du taux d'intérêt est très faible. Cette situation est favorisée par le fait que la dette concessionnelle est majoritaire dans le portefeuille de la dette extérieure.

Pour le risque de refinancement, le temps moyen (ATM) pour renouveler la dette extérieure est de 14,3 années (voir tableau ci-dessus).

S'agissant de l'exposition du portefeuille aux fluctuations de taux d'intérêt, le temps moyen jusqu'à la refixation (ATR), c'est-à-dire la moyenne pondérée du temps jusqu'à l'application d'un nouveau taux d'intérêt, est 13,7 année pour la dette extérieure. Il faut noter que la partie de la dette extérieure à refinancer dans un an est 1,2 % tandis que la partie de la dette extérieure dont le taux d'intérêt à refixé est élevé à 5,7%. Ce dernier est dû à la dette COFACE et la TDB qui sont à taux d'intérêt variables, tandis que le reste du stock de la dette est à taux fixe (95,2%).