

IMPACT DE LA REFORME DES SYSTEMES DE PAIEMENT DE L'UEMOA SUR LE DEVELOPPEMENT DU MARCHÉ OBLIGATAIRE DANS L'UEMOA : RESULTATS ET DEFIS

Atelier des Assemblées Annuelles de la BAD sur le thème :
« Promouvoir les marchés obligataires africains par une meilleure coopération et un
cadre réglementaire favorable »

Monsieur Mamadou SEREME

(Dakar-Sénégal, 10 mai 2009)

Adjoint au Directeur des Services Bancaires

B. C. E. A.O. - SIEGE



BCEAO

BANQUE CENTRALE DES ÉTATS
DE L'AFRIQUE DE L'OUEST

SOMMAIRE

I – Présentation des nouveaux systèmes de paiement de l'UEMOA

II – Impact des nouveaux systèmes de paiement de l'UEMOA sur le développement du marché obligataire de l'UEMOA

IV – Perspectives pour le développement d'un marché obligataire performant



PRESENTATION DES NOUVEAUX SYSTEMES DE PAIEMENT

Mise en place de trois systèmes : respectant les principes d'efficacité, de célérité et de sécurité : STAR-UEMOA, SICA-UEMOA, MONETIQUE

1. STAR-UEMOA

un système de règlement brut en temps réel, le Système de Transfert Automatisé et de Règlement dans l'UEMOA

2. SICA-UEMOA

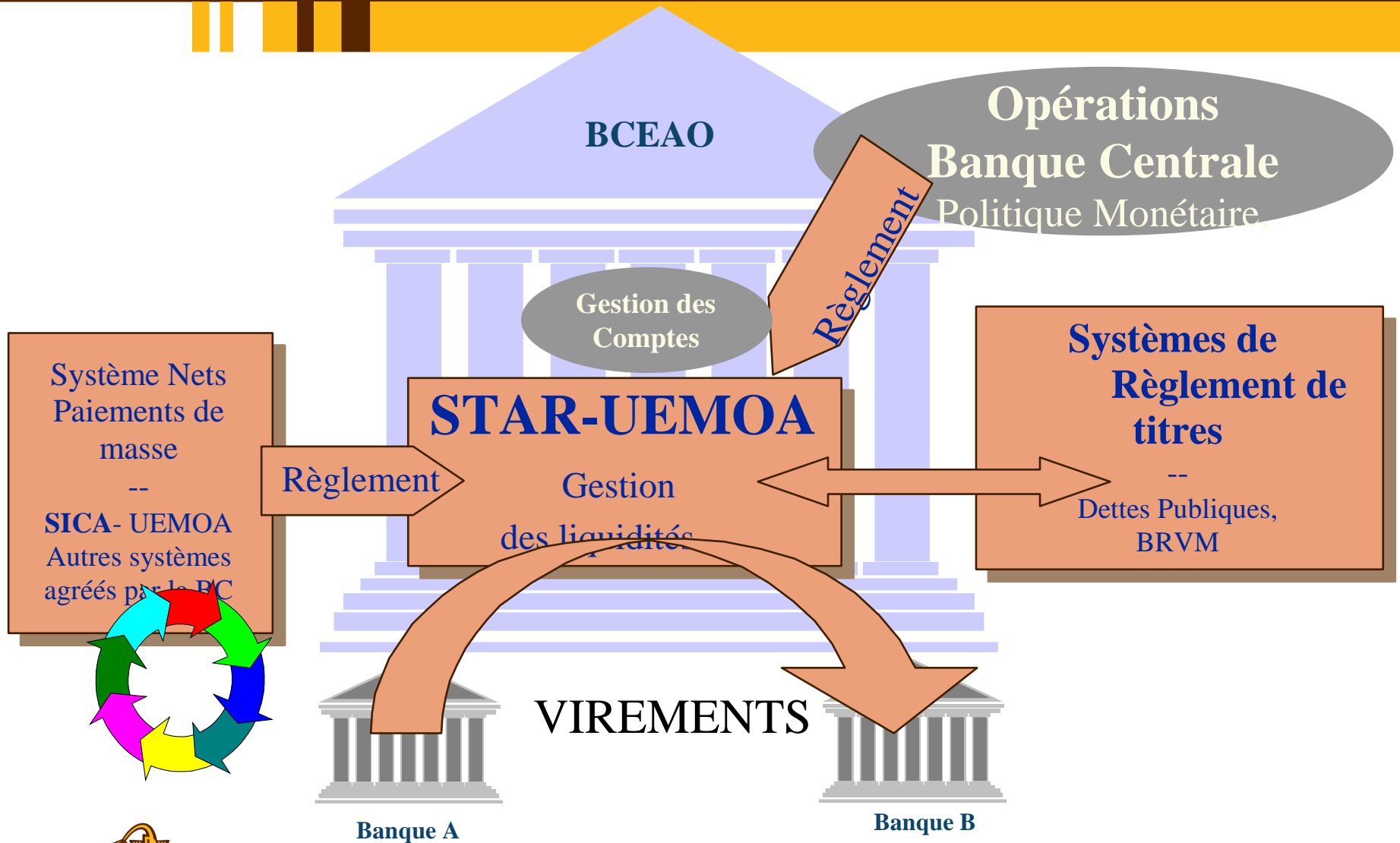
un système de compensation multilatérale automatisé, le Système Interbancaire de Compensation Automatisé dans l'UEMOA

3. MONETIQUE-UEMOA

un système interbancaire de paiement par cartes à l'échelle de l'Union

Ces systèmes sont régis par un cadre juridique rénové et sous-tendus par une infrastructure de télécommunication à haut débit et à moindre coût.

PRESENTATION DES NOUVEAUX SYSTEMES DE PAIEMENT



OBJECTIFS DES NOUVEAUX SYSTEMES DE PAIEMENT

- améliorer l'efficacité des systèmes de paiement et accroître leur sécurité
- réduire les délais d'exécution des opérations de paiement ainsi que leur coût
- minimiser l'utilisation des espèces en rendant disponibles des instruments de paiement adaptés
- contribuer au développement des relations économiques et commerciales et favoriser les échanges transfrontaliers
- faciliter l'accès des populations aux services bancaires et financiers
- Contribuer au développement du marché financier régional

GENERALITES SUR LES MARCHÉS OBLIGATAIRES DE L'UEMOA : ASPECTS POSITIFS

- Caractère régional du marché ayant permis de surmonter les difficultés liées à l'étroitesse des marchés nationaux
- Marché obligataire comportant 28 lignes pouvant être regroupées en quatre catégories : Obligation corporate, Obligation d'Etat, Obligations Régionales et Obligations Kolas
- Réglementation permettant d'assurer la protection des épargnants : 1 seul emprunt a fait défaut en 10 ans de fonctionnement et a nécessité l'appel des garanties
- Marché animé par des acteurs régionaux et internationaux, signe de sa crédibilité
- Forte croissance depuis 2003

GENERALITES SUR LES MARCHÉS OBLIGATAIRES DE L'UEMOA : ASPECTS NEGATIFS

- Exigence de garantie pour les emprunts obligataires par Appel Public à l'Épargne (APE) qui renchérit les taux de sortie affectant ainsi la compétitivité du marché
- Inexistence d'une courbe des taux liée notamment à l'absence d'émetteurs de référence
- Marché secondaire peu profond, peu liquide et peu dynamique. Manque de dynamisme s'expliquant par l'absence d'acteurs institutionnels (Banques, assurances, caisses de retraite, OPCVM : SICAV et FCP) et le manque de culture boursière

IMPACT DE STAR-UEMOA SUR LE DEVELOPPEMENT DU MARCHÉ OBLIGATAIRE DE L'UEMOA

- **Rapidité des règlements des transactions impliquant un dénouement en temps réel des transactions sur le marché obligataire**
- **Renforcement de la sécurité des transactions à travers des systèmes d'authentification et de cryptage**
- **Amélioration de la gestion de la trésorerie des banques**
- **Respect des normes internationales au regard des principes fondamentaux définis par la Banque des Règlements Internationaux**
- **Surveillance exercée par la BCEAO en vue du respect des recommandations pour les systèmes de règlement livraison de titres (19 pour la Bourse)**

IMPACT DE STAR-UEMOA SUR LE DEVELOPPEMENT DU MARCHE OBLIGATAIRE DE L'UEMOA

- Depuis 2004, la quasi-totalité des transactions sur titre obligataire transitent par STAR-UEMOA. Sur le marché primaire le total des emprunts a été multiplié par plus de 8 de 2004 à 2007 en passant de 84,7 milliards en 2004 à 739,8 milliards en 2007
- Participation de toutes les banques de l'Union à STAR-UEMOA
- SGI, sous participants à STAR-UEMOA et représentées par une banque de l'union
- Renforcement de l'intégration financière régionale : les ordres de soumission et les remboursements des titres obligataires sont réalisés sans distinction de pays
- Déversement régulier des opérations du DC/BR ayant permis de faire coïncider les ordres d'achat et de vente de titres et les règlements en espèces y afférents.

PERSPECTIVES : AMELIORATION DES SERVICES OFFERTS PAR STAR-UEMOA

■ Connexion des régies financières des Etats et des entreprises à STAR-UEMOA pour une plus grande efficacité et célérité du traitement des opérations boursières

■ Mettre en place un véritable système de règlement livraison de titres à l'échelle de l'Union

■ Réfléchir sur des mécanismes autres que les réservations de fonds pour garantir le règlement espèces des opérations du DC/BR en vue d'assurer la livraison des titres

■ Introduction d'un système d'avances intrajournalières pourrait rendre le marché plus liquide et suppléer les cas de défaillance financière.

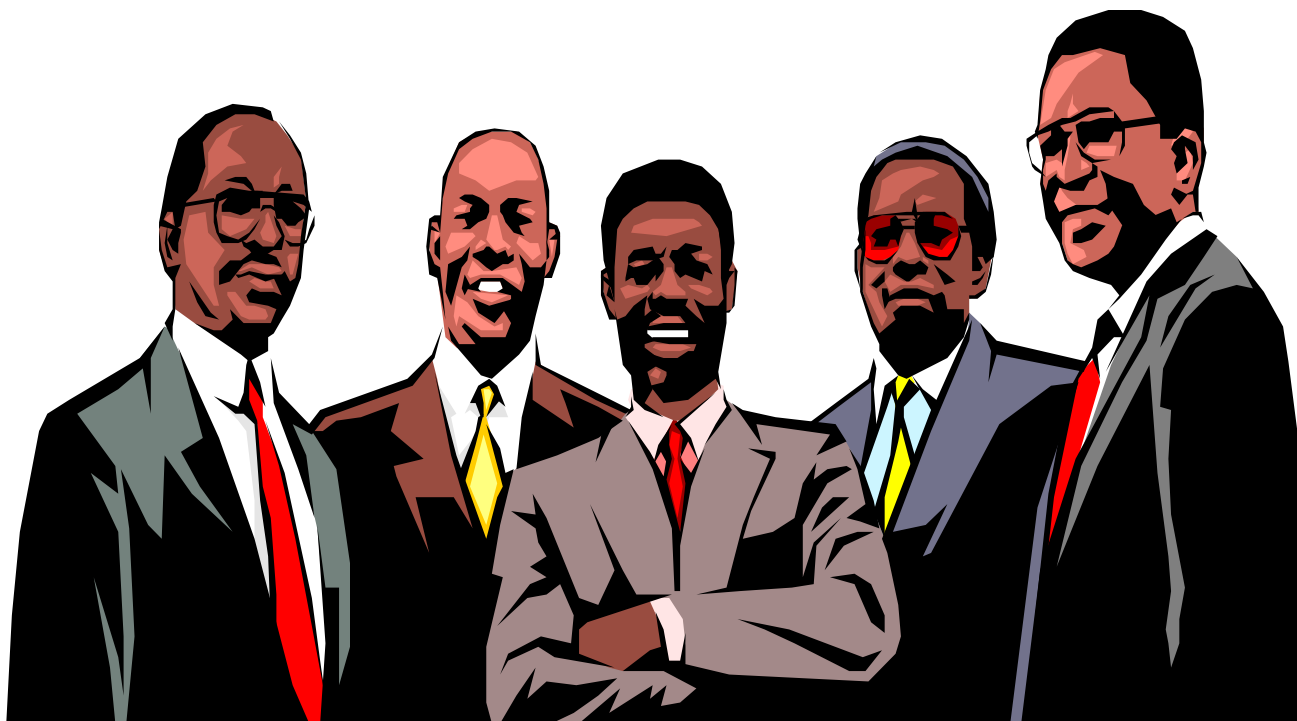
PERSPECTIVES : COLLABORATION AVEC LE CREPMF POUR LA MISE EN OEUVRE DES MESURES PERMETTANT LA DYNAMISATION DU MARCHE OBLIGATAIRE DE L'UEMOA

- Meilleure organisation du marché des titres publics
- Introduction de la notation et développement de l'activité des agences de notation
- Harmonisation de la fiscalité et adoption de mesures fiscales incitatives
- Développement d'un noyau d'émetteurs de référence et d'investisseurs institutionnels

CONCLUSION

- le développement du marché financier régional constitue sans aucun doute un enjeu pour la **construction d'une véritable économie régionale**. En effet, cette intégration financière permettra le financement des besoins à moyen et long terme des acteurs économiques par une mobilisation plus efficiente de l'épargne intérieure et la création des conditions pour une entrée accrue de capitaux dans la zone
- Le défi pour la réalisation d'un espace unique de paiement en Afrique reste à relever. Dans ce cadre, il peut être proposé une interconnection graduelle des Systèmes de paiement par cercles concentriques s'appuyant sur les zones existantes : UEMOA, CEMAC, ZMAO, UBM et SADC avec comme objectif une plateforme commune centralisée.

MERCI POUR VOTRE ATTENTION



BCEAO
BANQUE CENTRALE DES ÉTATS
DE L'AFRIQUE DE L'OUEST