



INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION  
WORLD BANK GROUP

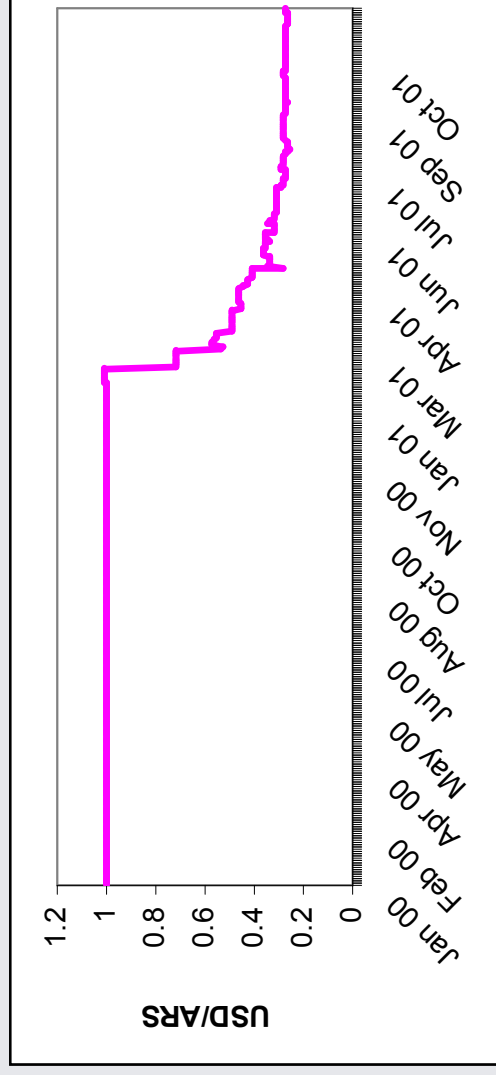


# Financement en monnaie nationale

4 décembre 2007  
Tunis

# Pourquoi un financement en monnaie nationale ?

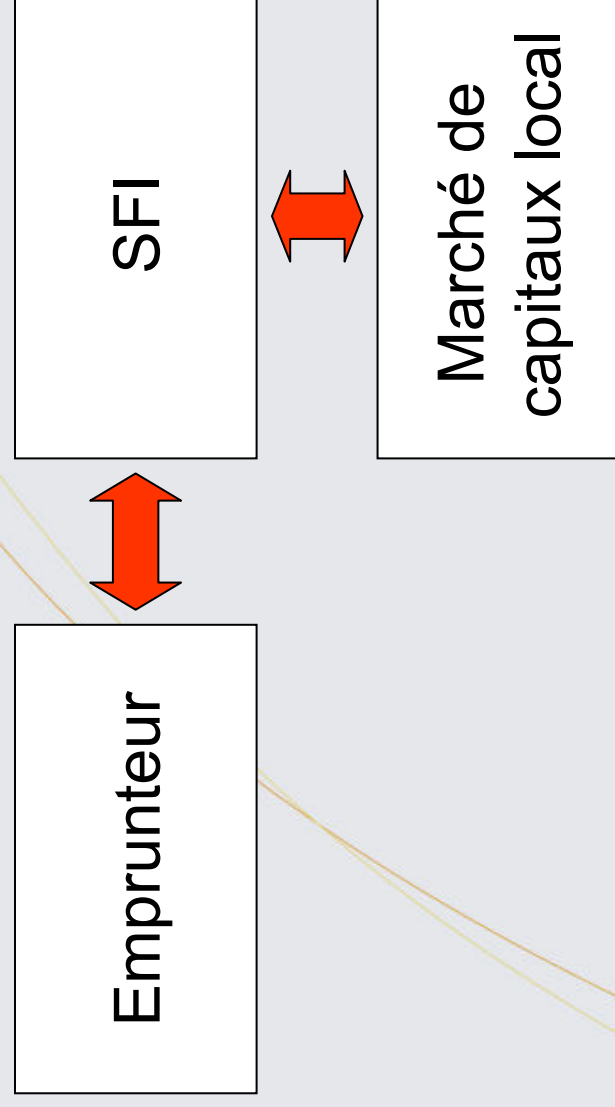
- Sans financement à long terme en monnaie nationale,
  - ce sont soit les entreprises
  - soit leurs bailleurs de fonds
  - soit les gouvernements qui prennent le risque d'asymétrie de devises (et tarifient en conséquence)
  - ou le projet ne se fait pas
- Les entreprises ou les banques peuvent accepter l'asymétrie des devises si elles considèrent comme stable le taux de change
- Mais l'histoire montre que ce serait prendre un risque :



# Produits de la SFI en monnaie nationale

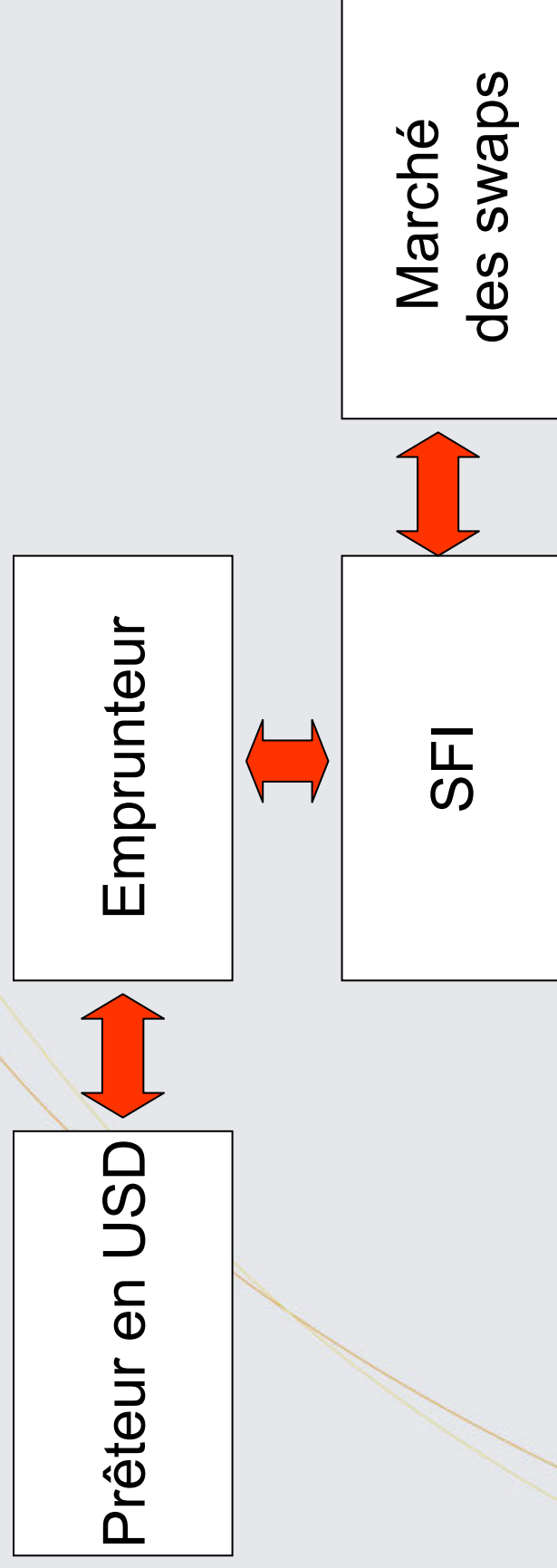
- Prêts directs en monnaie nationale
- Swaps ou prêts synthétiques en monnaie nationale
- Garanties partielles de crédit accordées à des prêteurs locaux
- Participations ou quasi-participations

# Prêts directs en monnaie nationale



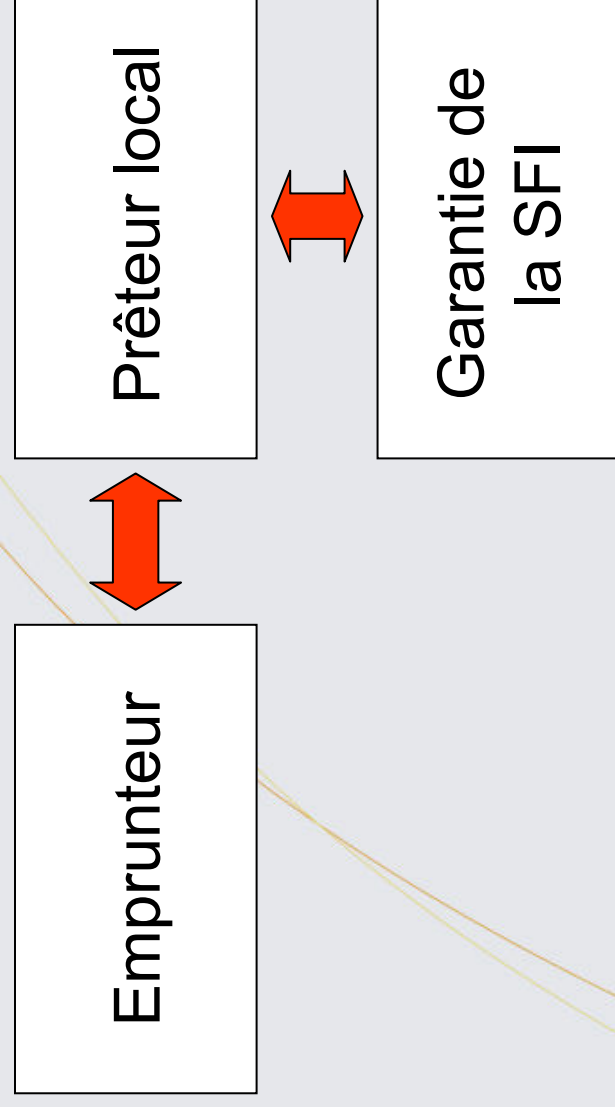
- Uniquement sur les marchés de capitaux relativement bien développés
- À ce jour, la SFI a accordé des prêts dans 31 monnaies de marchés émergents

# Swaps/prêts synthétiques



- La SFI procède à des swaps pour couvrir sa propre exposition ou pour le compte d'un autre prêteur

# Garanties partielles de crédit



- Garantie partielle uniquement
- Possibilité de structurer la couverture de l'exposition de sorte de favoriser l'allongement des échéances
- En l'absence de marché de swap, exposition à une devise forte en cas de défaillance

# Produits en monnaie nationale disponibles en Afrique aujourd'hui

■ La SFI accorde des prêts ou procède à des swaps en monnaie nationale dans les pays suivants :

- Afrique du Sud
- Botswana
- Egypte
- Ghana
- Kenya
- Nigeria
- Ouganda
- Tanzanie
- Zambie

# Produits en monnaie nationale disponibles en Afrique aujourd'hui

- Taux variable ou fixe, généralement indexé sur le taux du bon du Trésor
- Echéance généralement de 10 à 15 ans, selon le pays
- Garanties partielles de crédit :
  - Pour les prêts dans tous les pays
  - Pour les obligations dans tout pays doté d'un marché obligataire



# La SFI soutient également le développement des marchés locaux :

- Titrisation des prêts hypothécaires :
  - Création de nouvelles catégories d'actifs pour le marché (par ex. titrisation des prêts hypothécaires en Afrique du Sud)
- Soutien aux émetteurs d'obligations locales :
  - par ex. garanties partielles de crédit pour allonger l'échéance/améliorer la notation
- Soutien aux compagnies d'assurance (par ex. Angola, Malawi, Zambie...)
  - par ex. polices d'assurance voyage favorisant le développement d'une nouvelle catégorie d'actifs
- Emprunts de la SFI sur les marchés locaux

# Comment aller encore plus loin ?

- Levée de liquidités locales au cas par cas
  - Pas de coûts de redéploiement
  - Taux variables fixés au moment de l'engagement
- Répercussion de l'avantage représenté par le coût de financement inférieur au Libor appliqué par la SFI :
  - Tarification du swap = écart de crédit plus équivalent swap du Libor - 30 pb
- Garanties de facilités de liquidités ?

**Je vous remercie**

Tom Butler  
SFI Infrastructures  
Johannesburg  
[tbutler@ifc.org](mailto:tbutler@ifc.org)

