

REPUBLIQUE CENTRAFRICAINE

Unité-Dignité-Travail

Ministère des Finances et du Budget

Direction Générale du Trésor et de la Comptabilité Publique

Direction de la Dette et du Portefeuille de l'État

Service de Négociation, Renégociation d'Emprunts et Émission des Titres Publics



REPORTING N°002 DES ACTIVITES DU MARCHE DES VALEURS DU TRESOR



Exercice budgétaire 2024

Reporting

SOMMAIRE

I-FAITS MARQUANTS.....	4
II-CHIFFRES CLÉS DES VALEURS DU TRESOR DE LA RCA	4
III-MONTANT MIS EN ADJUDICATION/MONTANT MOBILISE/MONTANT REELLEMENT ENCAISSE	5
IV-MONTANTS NETS ENCAISSES APRES DECOTE EN 2024	6
V-COUT DE MOBILISATION DES RESSOURCES SUR LE MARCHE DES VALEURS DU TRESOR EN 2024	7
VI-REPARTITION DES MONTANTS MOBILISES PAR MATURITE EN 2024.....	8
VII-GESTION ACTIVE DE LA DETTE DE MARCHE.....	9
VIII- ENCOURS DES TITRES PUBLICS DU TRESOR DE LA RCA PAR INSTRUMENT EN 2024	9
IX- ÉVOLUTION DU TAUX DE COUVERTURE DES VALEURS DU TRESOR/PARTICIPATION DES SVT AUX EMISSIONS.....	10
X- PROFIL DE REMBOURSEMENT DES VALEURS DU TRESOR DE LA RCA.....	11
XI- ÉVOLUTION DES VALEURS DU TRESOR DE LA RCA 2011 - 2024.....	11
XII- POSITION DES VALEURS DU TRESOR DE LA RCA DANS LA COMMUNAUTE	12
ANNEXE	13
PERSONNES RESSOURCES EN CHARGE DU MARCHE DES VALEURS DU TRESOR.....	13

PRÉFACE

Le marché de Valeurs du Trésor est actuellement une réalité de la Sous – région qui nécessite une attention très particulière. La République Centrafricaine a été le deuxième pays de la CEMAC à intégrer ce marché en 2011 après le Cameroun. Pendant neuf ans, le Trésor Public a utilisé un seul instrument de financement de trésorerie ; les Bons du Trésor Assimilables (BTA). C’est à partir de l’année 2020 qu’il a commencé à utiliser les Obligations du Trésor Assimilable (OTA), l’instrument de financement de l’économie.

Ce présent reporting, publié à fréquence semestrielle, présente le résultat des activités des valeurs du Trésor de la République Centrafricaine en neuf points tels que présentés dans le sommaire ci-haut.

Pour l’exercice budgétaire 2024, les lois de finances initiales et rectificatives ont autorisé le Ministère des Finances et du Budget à mobiliser, à travers le marché des valeurs du Trésor, un montant total de cent Cinquante Milliards de FCFA afin de combler une partie du déficit budgétaire. Pour atteindre cet objectif, le Trésor Public a d’abord monté un plan annuel de financement, puis l’a structuré en calendrier annuel de financement. Ce calendrier annuel est décliné par la suite en calendrier trimestriel dont les résultats de la mise en œuvre sont détaillés dans ce reporting.

I- FAITS MARQUANTS

- 1- Le Trésor Public a mobilisé un montant net global de **FCFA 152,38 Milliards** sur le marché des Valeurs du Trésor de la CEMAC en 2024.
- 2- Le Ministère des Finances et du Budget conduit par son Ministre a organisé une rencontre aux SVT et investisseurs de la CEMAC à Douala le 09 Avril 2024.
- 3- Le Trésor Public Centrafricain a réalisé avec succès trois opérations de syndication domestiques ayant abouti à la mobilisation de FCFA 120 Milliards sur le Marché des Valeurs du Trésor de la CEMAC.
- 4- La République Centrafricaine a déjà fait l'exercice de la notation financière en 2023 et poursuit cet exercice en 2024.

II- CHIFFRES CLÉS DES VALEURS DU TRESOR DE LA RCA

Nombre des Émissions
des valeurs du Trésor 33

Taux moyen de coupon
7,21%

Moyenne de taux de couverture
des SVT aux émissions 79%

Moyenne des prix minimum : 92%
Moyenne des prix maximum : 88%

Rachat des Titres total des
Titres FCFA 40,424
Milliards

FIGURE 1 : PRÉVISION ET RÉALISATION DES ÉMISSIONS DES TITRES PUBLICS

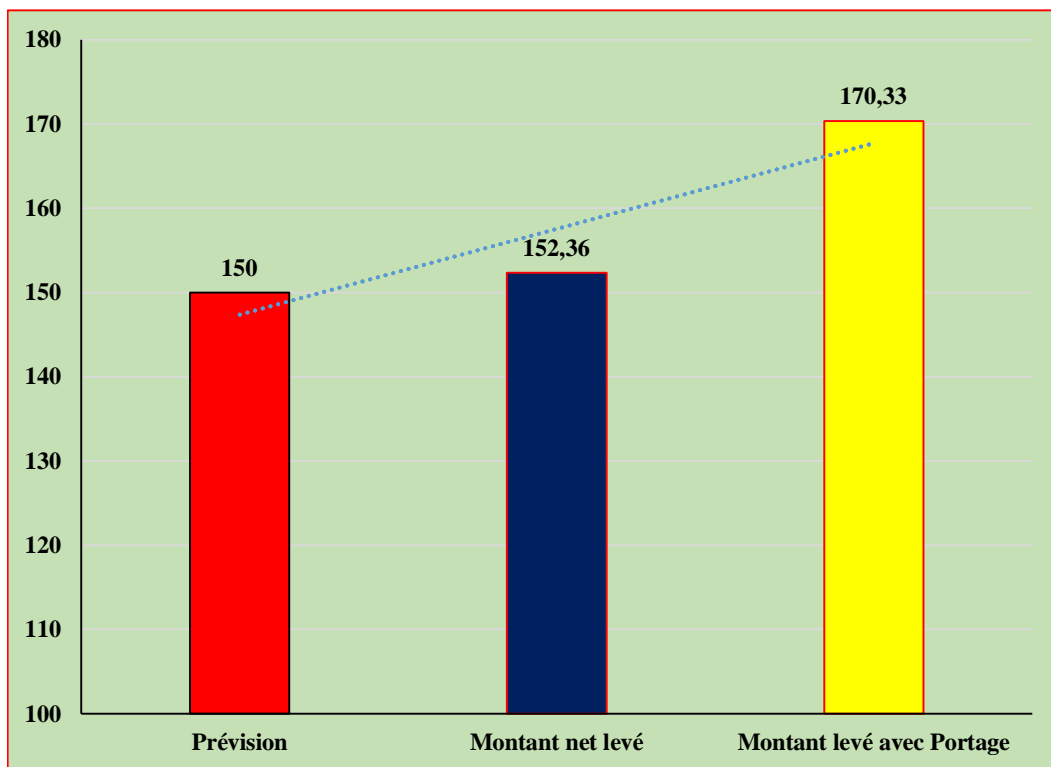
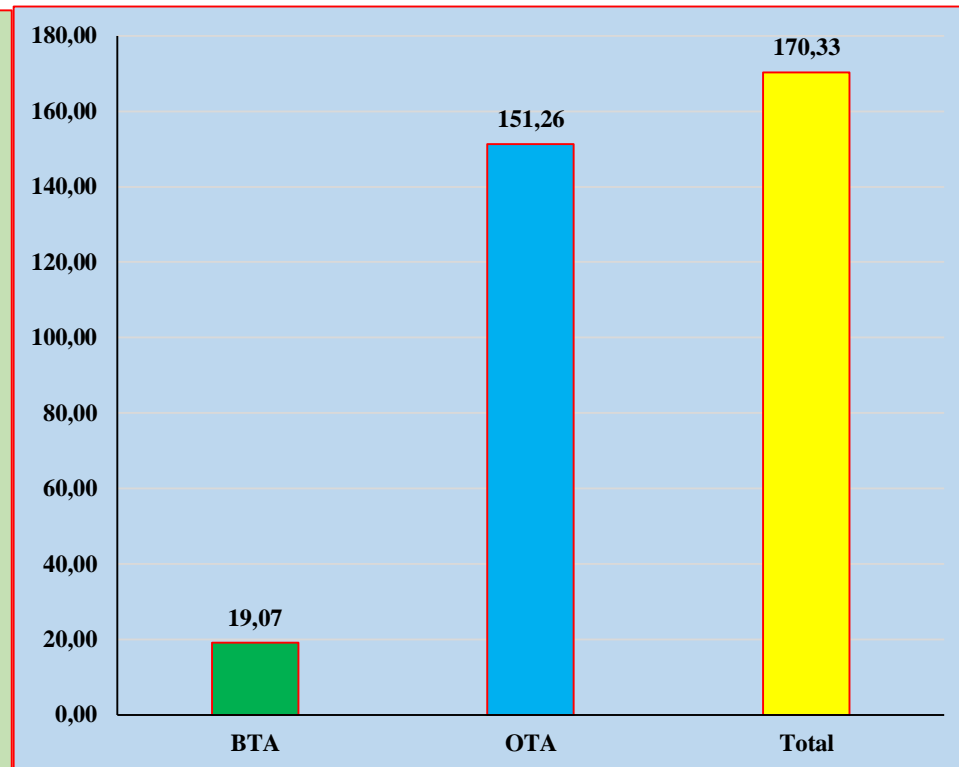


FIGURE 2 : REPARTITION DE MOBILISATION PAR INSTRUMENTS



III- MONTANT MIS EN ADJUDICATION/MONTANT MOBILISE/MONTANT REELLEMENT ENCAISSE

FIGURE 3 : VOLUME TOTAL DE MONTANTS MOBILISES SUR LE MARCHE AVEC L'OPERATION DE PORTAGE

Le total **170,33** **Milliards** mobilisés sur le marché, le Trésor Public n'a encaissé seulement **FCFA 155,99** soit une décote de **14,34** **Milliards** **FCFA**. Sur ce montant total, deux opérations de portage d'un montant de **17,95** **Milliards** ont été réalisées d'où un montant net mobilisé de **152,36** **Milliards**

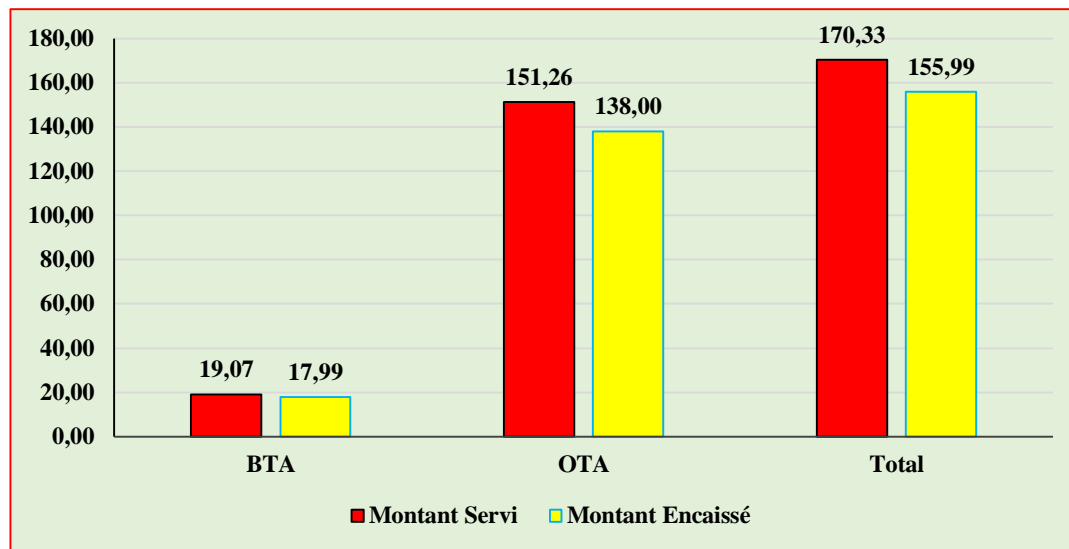
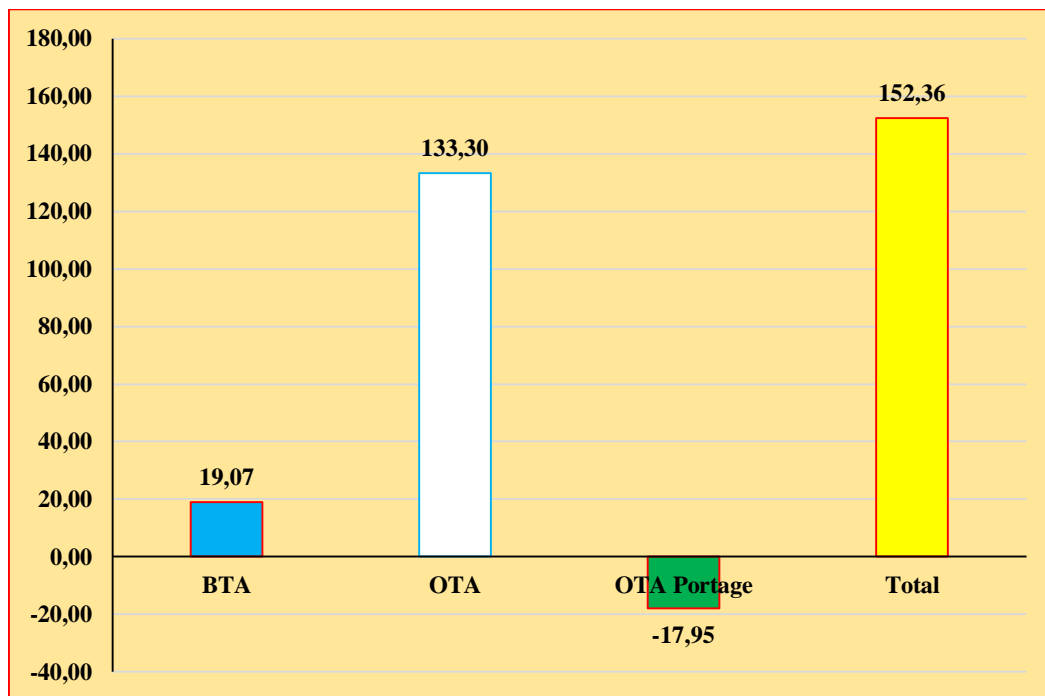


FIGURE 4 : VOLUME DE MONTANTS NETS MOBILISES SUR LE MARCHE SANS L'OPERATION DE PORTAGE



Qu'est-ce qu'un portage ?

Le portage est une opération d'échange de Titre par un autre à maturités différentes afin d'atteindre un volume d'émission donnée. A titre d'illustration : le Trésor Public compte mobiliser **20** **Milliards** à travers les instruments suivants :

- OTA 2 ans volume **10** **Milliards**
- OTA 5 ans volume **10** **Milliards**

A l'adjudication (ou la syndication), les SVT proposent au Trésor :

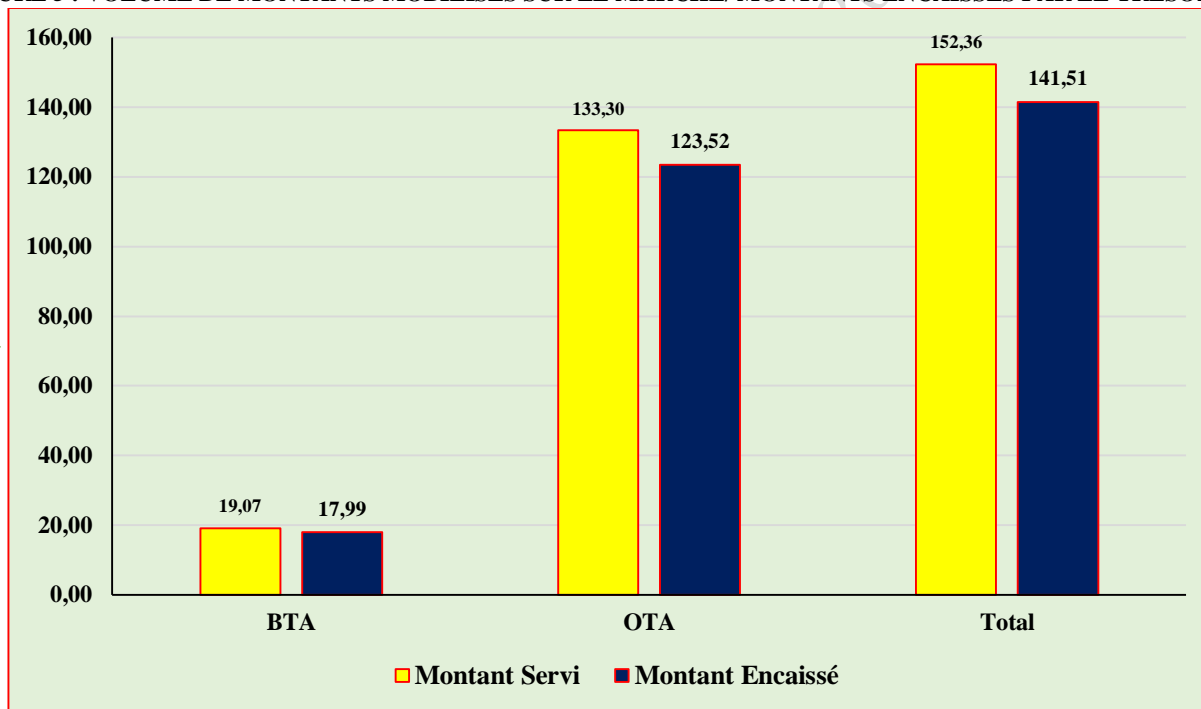
- OTA 2 ans volume **15** **Milliards**
- OTA 5 ans volume **5** **Milliards**

Un SVT du réseau peut décider de couvrir, avec sa trésorerie, le montant de **5** **Milliards** de moins sur l'OTA de 5 ans pour que le Trésor atteigne les **10** **Milliards** recherchés sur cet instrument et ce SVT sollicite le Trésor d'abonder la ligne de 2 ans pour **5** **Milliards** afin de racheter les **5** **milliards** couvert par le SVT afin que ce dernier rentre sa trésorerie. A la fin de cette opération, le Trésor dispose des **20** **Milliards** recherchés sur le marché mais avec une répartition différente de sa prévision initiale à cause de la situation du marché.

IV- MONTANTS NETS ENCAISSES APRES DECOTE EN 2024

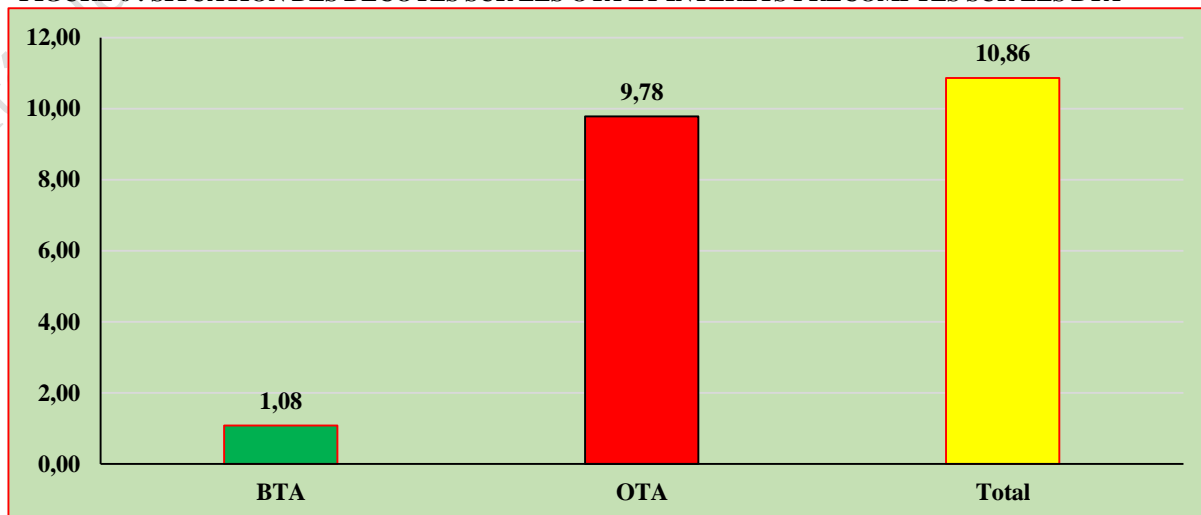
FIGURE 5 : VOLUME DE MONTANTS MOBILISES SUR LE MARCHE/ MONTANTS ENCAISSES PAR LE TRESOR

Bien que le montant net des émissions en 2024 après l'opération de portage soit de **FCFA 152,36 Milliards** le Trésor Public n'a réellement encaissé que **FCFA 141,51 Milliards** suite aux faibles prix pratiqués par les SVT, ceci a engendré une très forte décote de **FCFA 9,78 Milliards**



Les décotes associées aux intérêts précomptés sur les BTA ont fait perdre au Trésor Public un montant global de **FCFA 10,86 Milliards** au cours de l'exercice budgétaire 2024.

FIGURE 6 : SITUATION DES DECOTES SUR LES OTA ET INTERETS PRECOMPTEES SUR LES BTA



V- COUT DE MOBILISATION DES RESSOURCES SUR LE MARCHE DES VALEURS DU TRESOR EN 2024

Les décotes subies par le Trésor trouvent leurs explications à travers la hausse des taux d'intérêt précomptés sur les BTA et le faible prix proposé par les SVT sur les OTA. Les deux premières figures ci-dessous en présente la situation en 2024. Les figures 9 et 10 montrent par quelle technique les fonds ont été levés sur le marché des valeurs du Trésor.

FIGURE 7 : TAUX PRECOMPTE SUR LES BTA

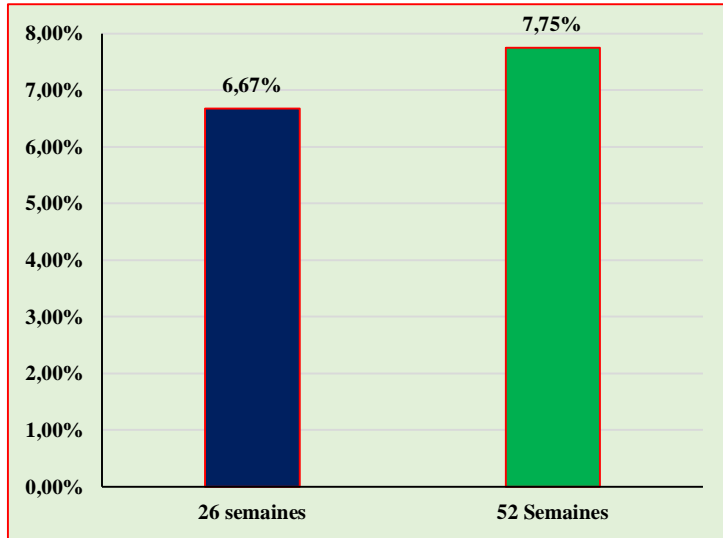


FIGURE 8 : PRIX DES OTA PAR MATURITE

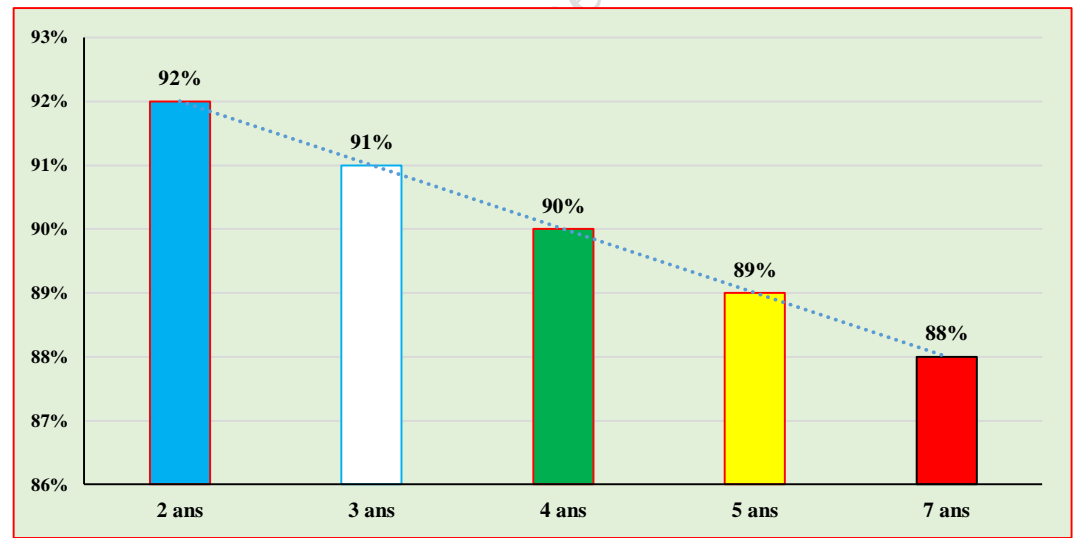


FIGURE 9 : POIDS DE CHAQUE TECHNIQUE DANS L'EMISSION GLOBALE

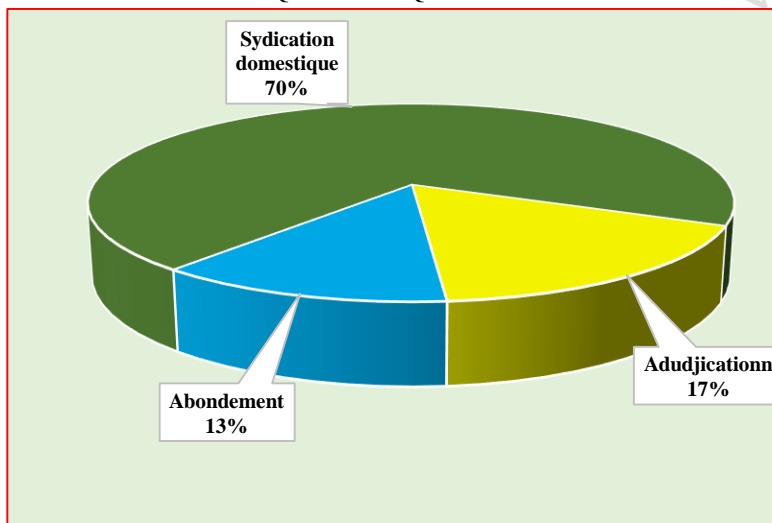
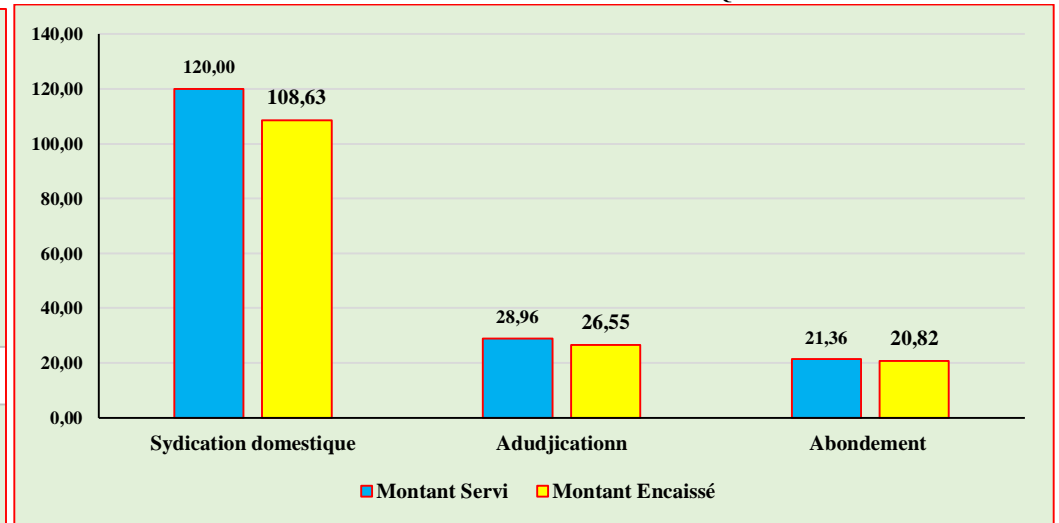


FIGURE 10 : REPARTITION DES MONTANTS MOBILISES PAR TECHNIQUES D'EMISSION EN 2024



VI- REPARTITION DES MONTANTS MOBILISES PAR MATURITE EN 2024

La répartition des émissions des Valeurs du Trésor de la RCA est concentrée sur les trois ans car les instruments de cinq ans prennent en compte le portage d'un montant de **FCFA 10,45 Milliards**.

FIGURE 11 : REPARTITION DES MONTANTS MOBILISES PAR MATURITE SANS L'OPERATION DE PORTAGE

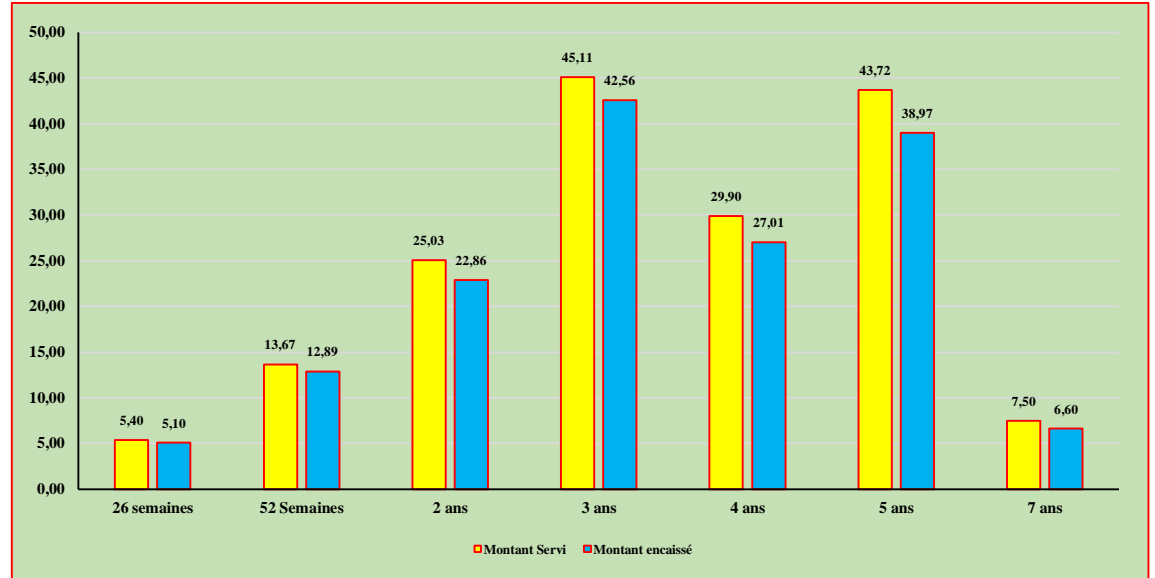


FIGURE 12 : REPARTITION DES MONTANTS MOBILISES PAR MATURITE APRES L'OPERATION DE PORTAGE

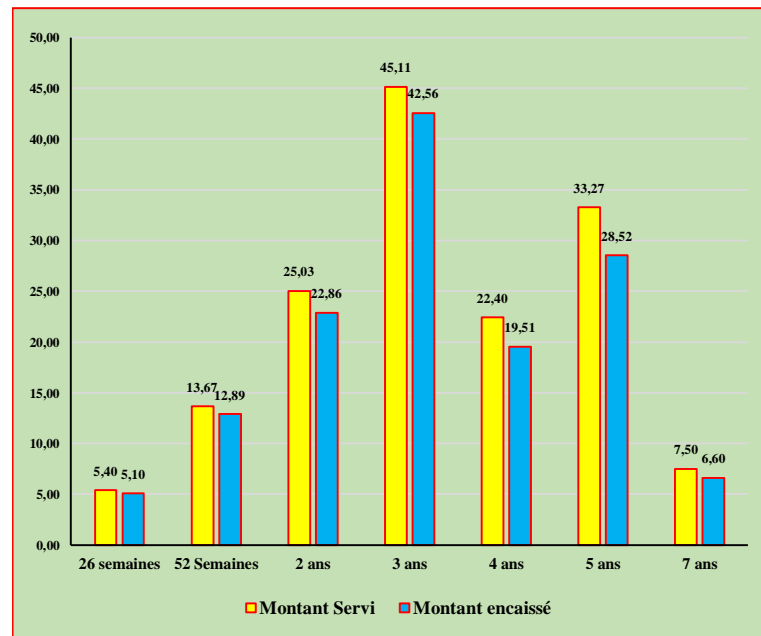
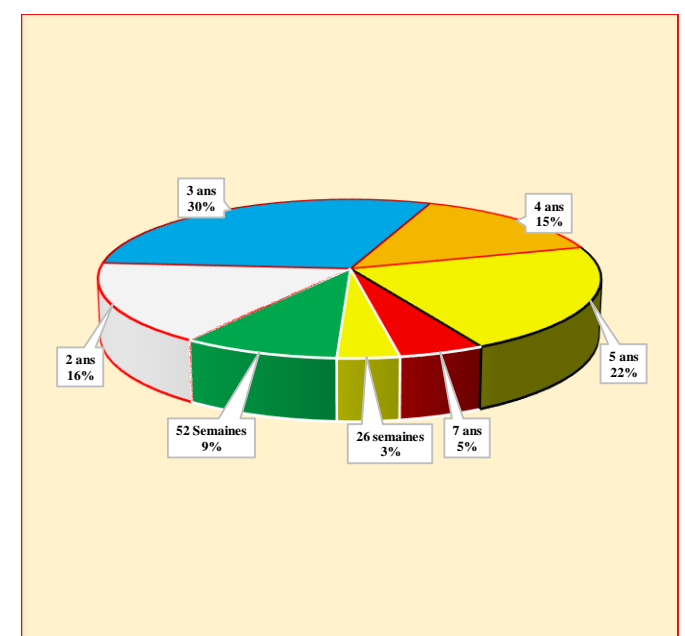


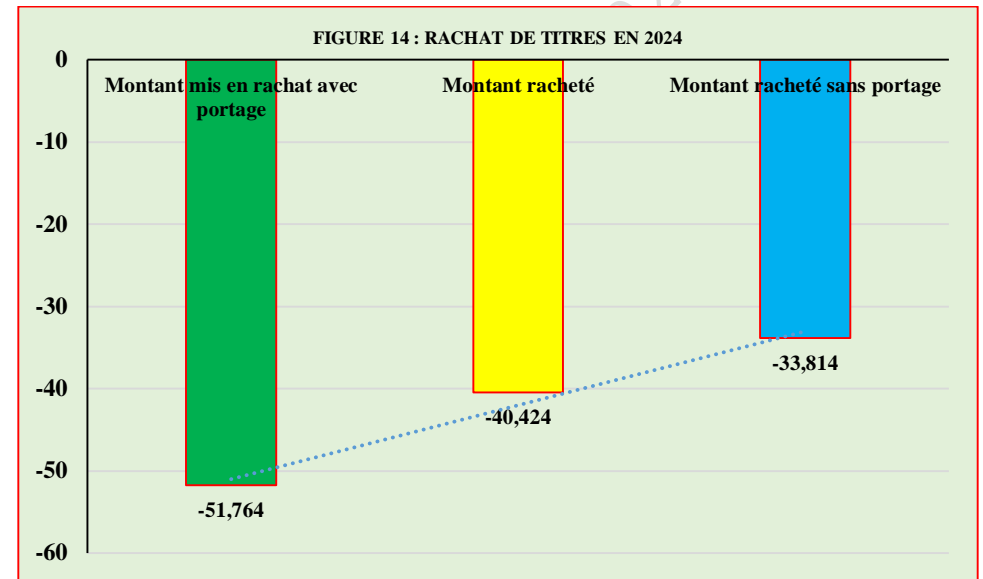
FIGURE 13 : POIDS DE CHAQUE INSTRUMENT DANS LA MOBILISATION TOTALE



La répartition nette après l'opération du portage montre les émissions de l'année 2024 sont davantage concentrées sur la maturité de 3 ans

VII- GESTION ACTIVE DE LA DETTE DE MARCHÉ

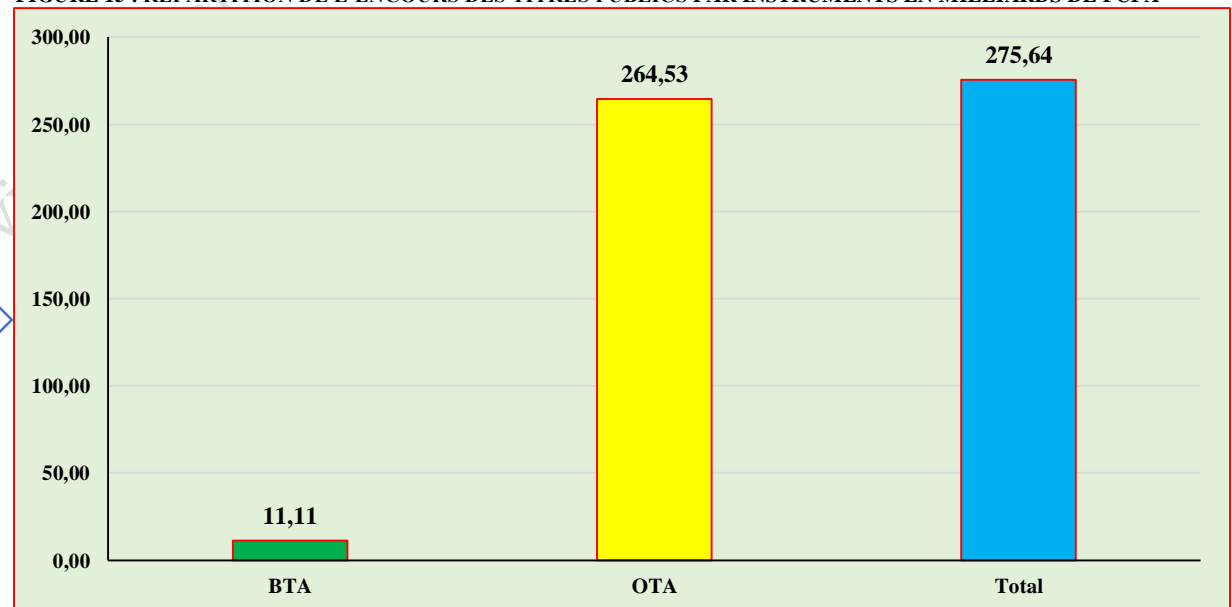
Durant l'exercice budgétaire 2024, le Trésor Public a fait la gestion active de sa dette de marché en anticipant sur les échéances de l'année 2025 via l'opération de rachat de certains Titres du mois de mai et octobre 2025 à hauteur de **FCFA -33,814** **Milliards**



VIII - ENCOURS DES TITRES PUBLICS DU TRESOR DE LA RCA PAR INSTRUMENT EN 2024

L'encours de la dette de marché à fin 2025 totalise **FCFA 275,64** **Milliards** en 2024 dont **FCFA 11,11** **Milliards** en BTA et **FCFA 263,53** **Milliards** en OTA

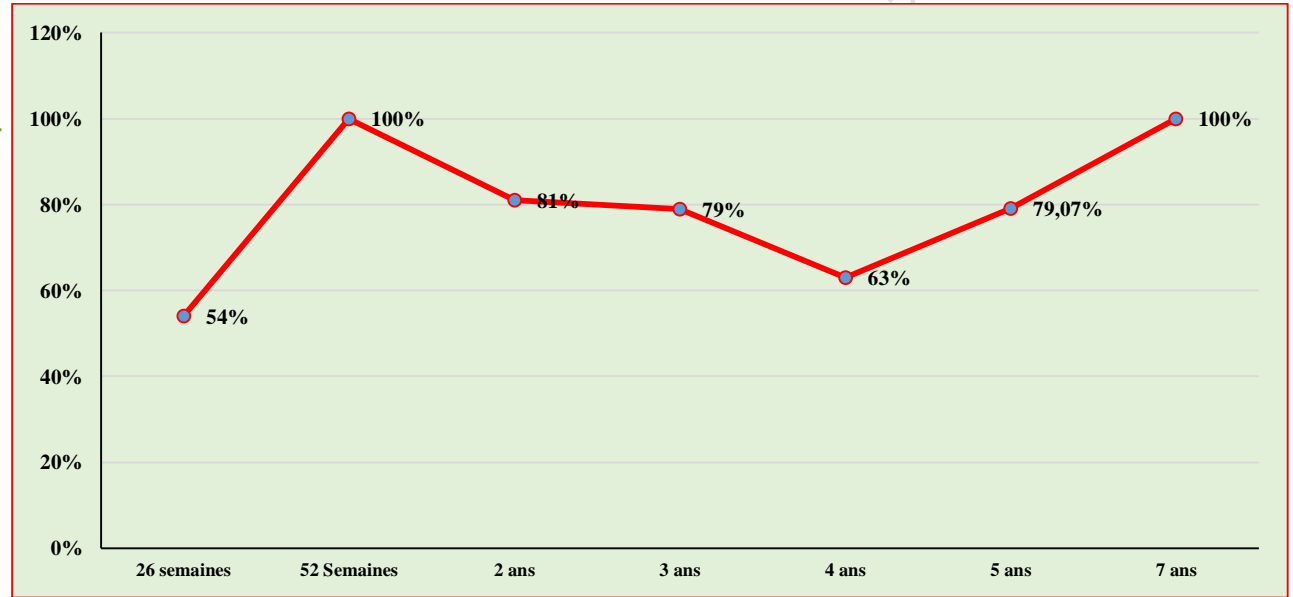
FIGURE 15 : REPARTITION DE L'ENCOURS DES TITRES PUBLICS PAR INSTRUMENTS EN MILLIARDS DE FCFA



IX- ÉVOLUTION DU TAUX DE COUVERTURE DES VALEURS DU TRESOR/PARTICIPATION DES SVT AUX EMISSIONS

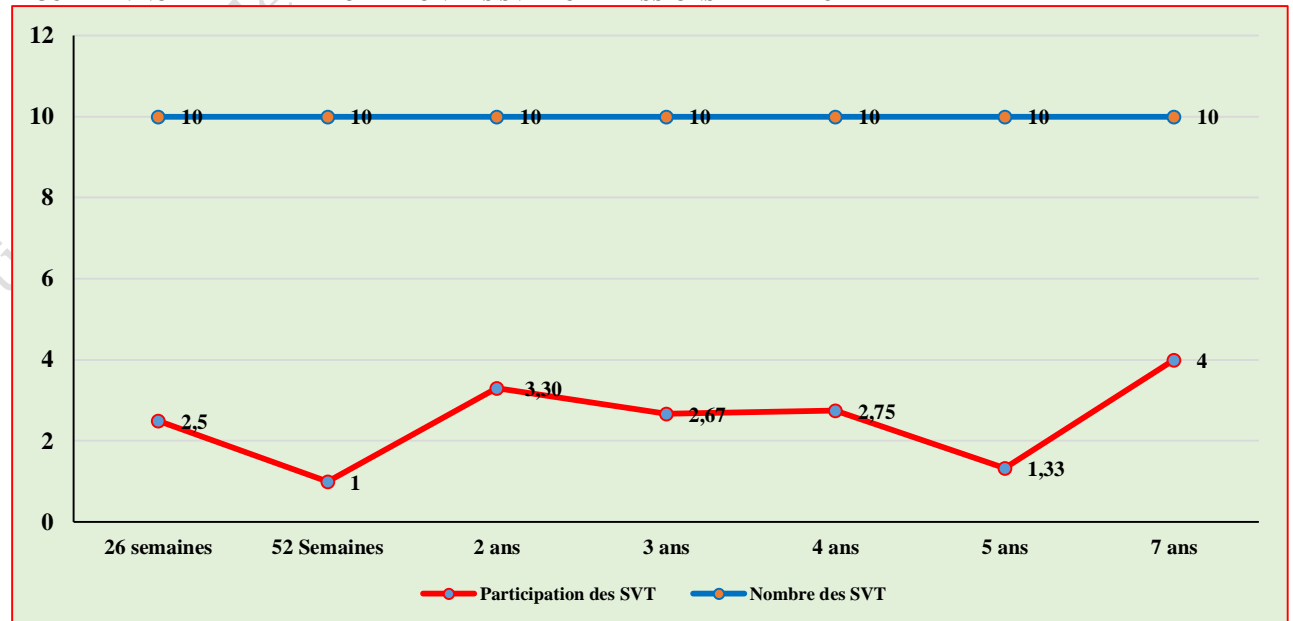
Le taux moyen de couverture des émissions des valeurs du Trésor centrafricain durant l'exercice budgétaire 2024 est de 79%.

FIGURE 16 : TAUX DE COUVERTURE DES TITRES PUBLICS PAR INSTRUMENTS



Bien que le nombre des SVT du réseau soit de 10, durant toute l'année 2024 sur toutes les émissions des valeurs du Trésor, le nombre des SVT souscripteurs n'a jamais atteint la moitié. Une lettre de rappel à l'ordre a été envoyée aux SVT afin d'attirer leur attention à remplir leur cahier de charge

FIGURE 17 : NOMBRE DE PARTICIPATION DES SVT AUX EMISSIONS PAR MATURITE



Les SVT du réseau n'ont pas rempli leur cahier de charge dans lequel il est précisé qu'ils :

- Doivent participer annuellement au minimum à 60% des séances d'émissions des valeurs du Trésor.
- Assurer une participation annuelle de 5% du montant total adjugé dans chacune des catégories des valeurs du Trésor.

X- PROFIL DE REMBOURSEMENT DES VALEURS DU TRESOR DE LA RCA

FIGURE 18 : PROFIL DE REMBOURSEMENT DES TITRES PUBLICS DE LA RCA

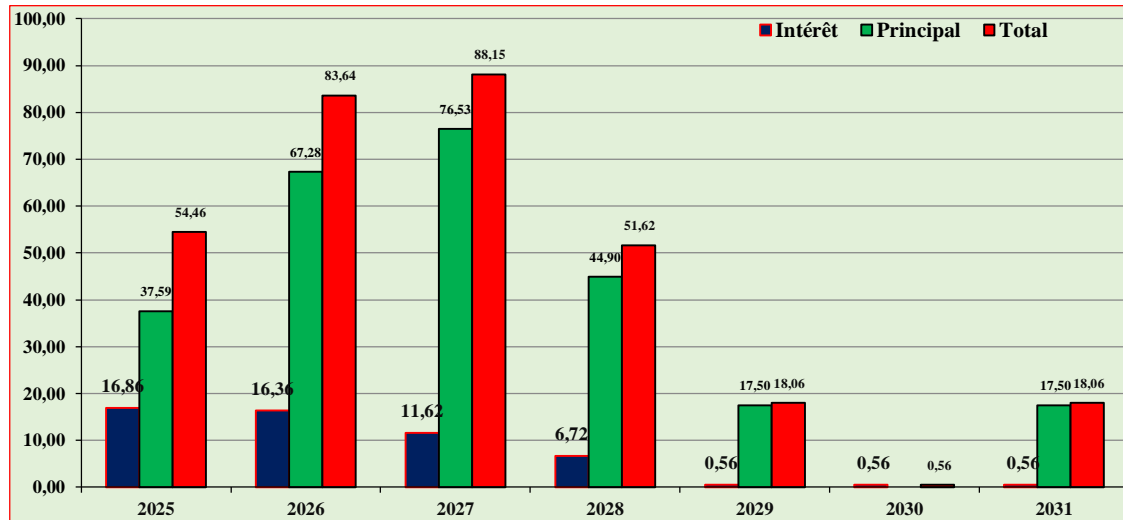
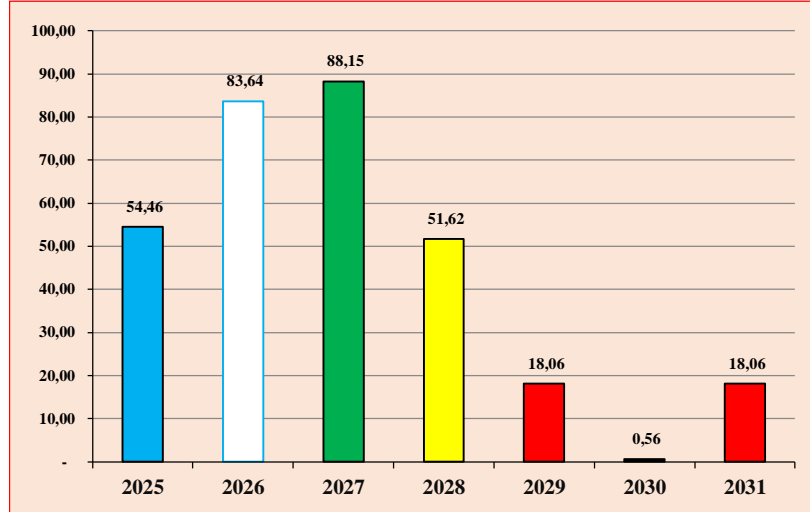


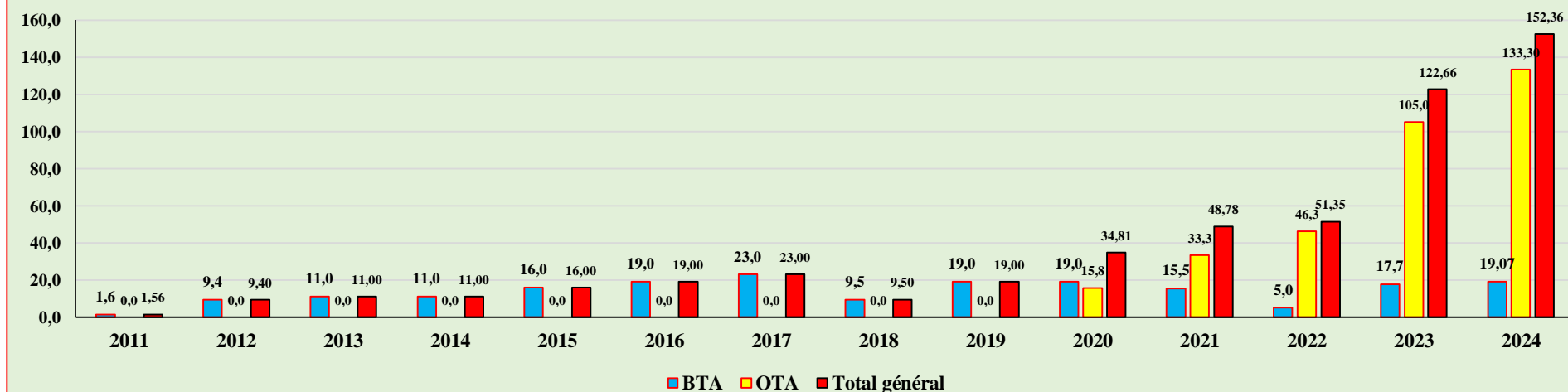
FIGURE 19 : PROFIL DE REMBOURSEMENT DES TITRES PUBLICS DE LA RCA



Le profil de remboursement de dette de marché des valeurs du Trésor de la RCA présente des tensions pour les trois prochaines années d'où la nécessité d'un plan de reprofilage et d'allongement des maturités des Titres à émettre en 2025.

XI- ÉVOLUTION DES VALEURS DU TRESOR DE LA RCA 2011 - 2024

FIGURE 20 : EVOLUTION DES VALEURS DES ÉMISSIONS DES VALEURS DU TRÉSOR 2011-2023

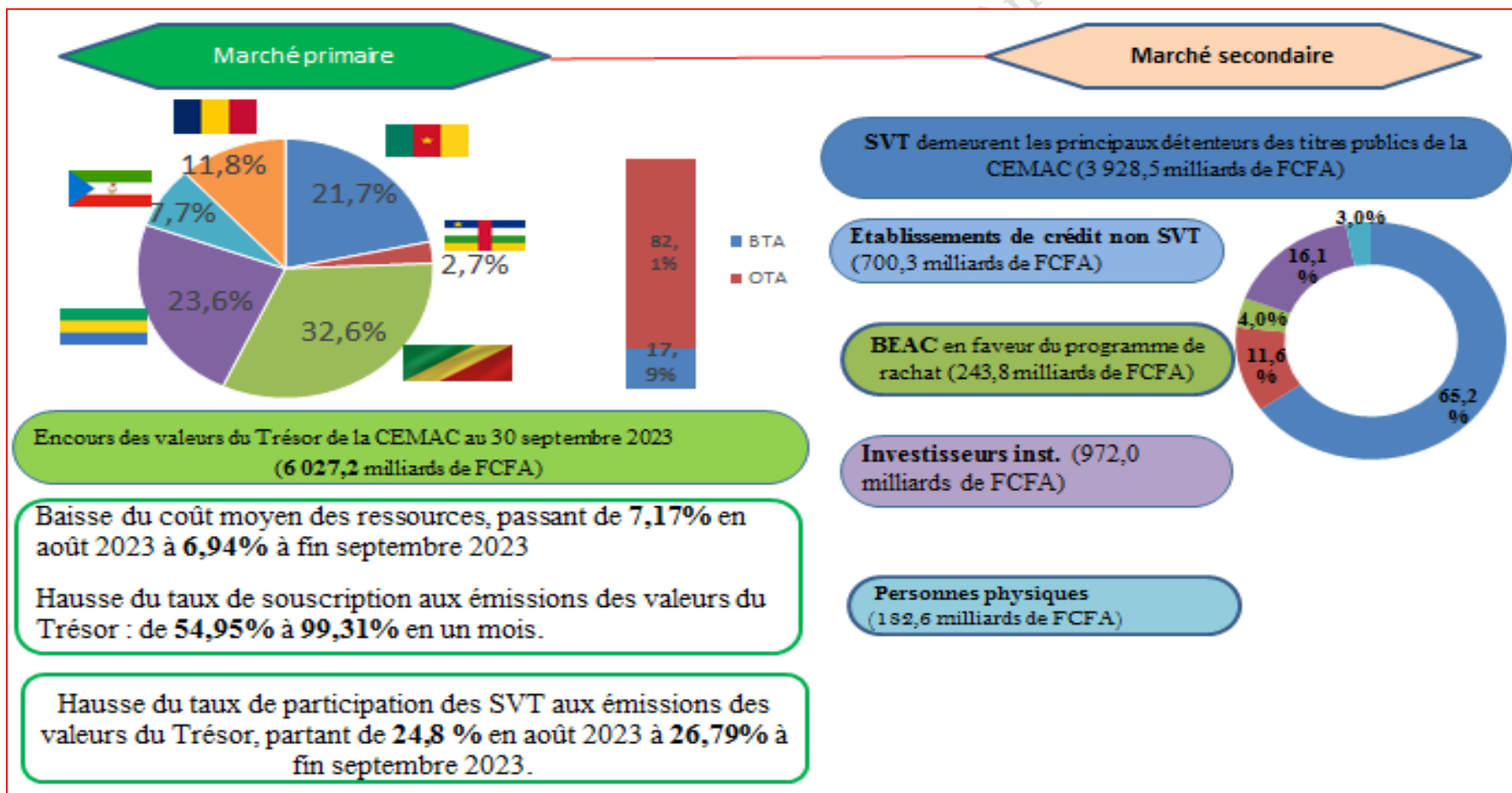


De l'année de son entrée sur le marché des valeurs du Trésor en 2011, c'est à partir de l'année 2020 que la RCA a commencé d'utiliser les OTA

Comme mis en évidence par la figure ci-dessus, la hausse des valeurs du Trésor de la RCA est tirée par l'utilisation des Obligations du Trésor Assimilables (OTA)

XII- POSITION DES VALEURS DU TRESOR DE LA RCA DANS LA COMMUNAUTE

FIGURE 21 : POSITION DES VALEURS DU MARCHE DE LA RCA DANS LA CEMAC



Source : CRCT

ANNEXE

PERSONNES RESSOURCES EN CHARGE DU MARCHE DES VALEURS DU TRESOR

N°	Prénoms	Noms	Fonction	Coordonnées
01	Hervé	NDOBA	Ministre des Finances et du Budget de la RCA	
02	Serge	OUARASSIO MONKOMSE	Directeur Général du Trésor et de la Comptabilité Publique	+ 236 72 13 13 76 ouarassioserge@yahoo.fr
03	Sinclair	TENDET	Directeur de la Dette et du Portefeuille de l'État	+ 236 72 63 35 42 sinclairtendet@yahoo.fr
04	Guy-Hermas Dieu – Béni – Socrate	DJAMAWA – ENDJIKPENNO	Chef de Service de Négociation Renégociation d'Emprunt et Émission des Titres Publics	+ 236 72 51 99 76 djamawasocrate@yahoo.fr
07	Bonaventure	BANDATIA	Chef de Bureau d'Émission des Titres Publics	+ 236 72 90 90 26 bandatiabonaventure@yahoo.f

