



UNION DES COMORES

*Unité–Solidarité –Développement*

-----\*\*\*-----

MINISTRE DES FINANCES DU BUDGET  
ET DU SECTEUR BANCAIRE

**BULLETIN**  
**STATISTIQUE DE LA**  
**DETTE**

# Table des matières

<b>Glossaire</b> .....	<b>2</b>
<b>Sigles et Acronymes</b> .....	<b>3</b>
I. INTRODUCTION .....	5
II. SYNTHÈSE DE LA SITUATION DE LA DETTE PUBLIQUE .....	5
III. ANALYSE DE LA VIABILITÉ DE LA DETTE .....	8
IV. ANNEXES : INDICATEURS ET STATISTIQUES DE LA DETTE .....	8

## Liste des tableaux

Tableau 1 : Evolution de l'encours par créanciers multilatéraux (en millions de FC) .....	8
Tableau 2 : Evolution de l'encours par créanciers bilatéraux (en millions de FC) .....	9
Tableau 3 : Evolution de la dette garantie (en millions de FC) .....	9
Tableau 4 : Evolution des instruments de trésorerie, en millions FC	10
Tableau 5 : Dette bancaire, en millions FC .....	10
Tableau 6 : Engagements récents .....	<b>ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.</b>

## Liste des figures

Figure 1 : Part des créanciers dans l'encours de la dette multilatérale, en pourcentage .....	9
Figure 2 : Part des créanciers dans l'encours de la dette bilatérale, en pourcentage .....	9
Figure 3 : Evolution des devises .....	10

Figure 4 : Service previsionnel.....10

# Glossaire

## **Analyse de Viabilité de la Dette (AVD)**

Analyse de la capacité d'un pays à financer les objectifs de sa politique et assurer le service de la dette en résultant sans procéder à des ajustements excessifs qui pourraient autrement compromettre sa stabilité.

## **Encours de la dette publique**

Montant qui a été décaissé mais qui n'a pas encore été remboursé ou annulé. En d'autres termes, il s'agit du total des décaissements réels moins les remboursements du principal.

## **Résidence**

Une unité institutionnelle est considérée comme résidente d'un pays si elle a un centre d'intérêt économique sur le territoire économique du pays. L'expression « centre d'intérêt économique » signifie que l'unité en question exerce ou entend exercer des activités économiques sur le territoire soit pour une durée indéterminée, soit pour une durée déterminée d'au moins un an.

## **Risque de refinancement**

Possibilité qu'un emprunteur ne soit pas en mesure de recourir au refinancement en empruntant pour rembourser la dette existante. Les pays et entités dont la dette arrive à échéance et doit être refinancée pour former une nouvelle dette sont généralement confrontés à ce risque.

## **Risque de taux de change**

Risque que la valeur d'un investissement ou instrument change sous l'effet des fluctuations des taux de change.

### **Risque de taux d'intérêts**

Vulnérabilité des coûts à une hausse des taux d'intérêts, par exemple lorsque les taux variables sont révisés et/ou la dette à taux fixe doit être refinancée ; ou encore, risque que la valeur d'un investissement change par suite de l'évolution du niveau absolu des taux d'intérêt, de l'écart entre deux taux, de la forme de la courbe de rendement ou de toute autre relation de taux d'intérêt.

### **Service de la dette**

Paiements au titre de la dette (amortissement et intérêts) qui arrivent à échéance durant la période en cours.

### **Soutenabilité de la dette**

Elle peut être considérée comme assurée lorsqu'un pays est en mesure de remplir toutes ses obligations actuelles et futures au titre du service de sa dette, sans allègement de dette, ni rééchelonnement, ni accumulation d'arriérés.

## **Sigles et Acronymes**

### **Institutions**

<b>FMI</b>	Fonds monétaire International
<b>BAD</b>	Banque Africaine de Développement
<b>IDA</b>	Association Internationale de Développement
<b>BID</b>	Banque Islamique de Développement
<b>FIDA</b>	Fonds International de Développement Agricole

<b>BADEA</b>	Banque Arabe de Développement Économique
<b>OPEP</b>	Organisation des Pays Exportateurs de Pétrole
<b>BEI</b>	Banque Européenne d'Investissement
<b>TDB</b>	Banque du commerce et du développement
<b>BDC</b>	Banque de Développement des Comores
<b>SNPSF</b>	Société Nationale des Postes et Services

## Monnaie

<b>DTS</b>	Droits de Tirages Spéciaux
<b>EURO</b>	Monnaie unique de la zone Euro
<b>USD</b>	Dollar américain
<b>UC</b>	Unité de Compte
<b>SAR</b>	Riyal saoudien
<b>DKW</b>	Dinar koweitien
<b>CNY</b>	Renminbi

## I. 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 chargé des Finances prend les mesures nécessaires pour assurer la transparence du processus de gestion de la dette publique et procède, au moins par semestre à la publication d'un bulletin statistique de la dette. 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 2020.

Cette gestion de la dette publique qui s'articule autour des points ci-après :

- La structure de la dette publique ;
- La dette garantie<sup>1</sup> par l'État ;
- Les nouveaux emprunts et les décaissements réalisés
- L'évolution du service de la dette ;
- Analyse de la viabilité de la dette.

## II. Synthèse de la situation de la dette publique

1. La dette totale publique au 31 décembre 2022 se chiffre à 201,9 milliards KMF, soit environ 440,6 millions USD. Elle est constituée de 170 milliards KMF (370,9 millions USD) au titre de la dette extérieure, de 5,9 milliards KMF (13 millions USD) au titre de la

---

<sup>1</sup> Les garanties font référence à un accord de payer la dette d'une entité, si cette entité fait défaut (World Bank, Timothy C. Irwin, 2007). Les garanties octroyées par l'État à une entité publique ou privée représentent un passif conditionnel de l'État.

dette intérieure et de 31,9 milliards KMF (56,7 millions USD) au titre des instruments de trésorerie.

2. Le taux d'endettement public en pourcentage du PIB est de 28,95 % en décembre 2023 contre 30,32% en décembre 2022, (reparti entre la dette extérieure pour 24% et la dette intérieure à hauteur de 5%) contre 30,9<sup>2</sup> % au 31 décembre 2021. Cette variation est dû par une reprise de l'économie, la fluctuation de devises, par les tirages des prêts en cours et l'utilisation de facilité de trésorerie des droits de tirages spéciaux du FMI. Sa contenance sous le seuil de 70% fixée pour les pays de la Zone Franc, résulte de la gestion prudente de la dette, qui privilégie le recours aux emprunts concessionnels autant que possible.

**La répartition de l'encours de la dette publique au 31 décembre 2022 sur la base des critères de résidence des bailleurs et des devises se présente comme suit :**

3. La dette intérieure représente 16% de la dette publique. Elle est constituée en majorité par les instruments de trésorerie pour 81% et des crédits auprès des banques locales pour 19%.
4. La dette extérieure représentant 84% de la dette publique, est constituée de 47,8% de dette multilatérale, 26,4% de dette bilatérale et 25,8% de dette garantie. La dette multilatérale est dominée par la banque mondiale IDA (34%), la BADEA à (15%) et le FMI (15%). Par ailleurs, pour la dette bilatérale, le Fonds saoudien occupe le premier rang et représente 46% du portefeuille suivie d'Exim Bank India (28%) et de Fonds Koweït (23%).

---

<sup>2</sup> Correction de l'encours FIDA

**Au cours de l'année, les opérations ayant intervenus au niveau de la dette extérieure sont principalement :**

5. Au cours de l'année 2023, le pays a mobilisé les financements additionnels de l'Hôpital et les routes ;
6. En 2023, le pays a de nouveau tiré auprès de la TDB et de la BID pour le financement de la suite des travaux de construction de la CHU El-Marouf, auprès du Fonds saoudien pour la restructuration de la route Sima-Mutsamudu et de la Banque Afrique de développement pour la route Sud de Ngazidja.
7. S'agissant de la dette garantie, l'encours s'est évalué à environ 43,8 milliards FC soit 95,6 millions USD au 31 décembre 2023. Trois accords extérieurs font l'objet de garantie dont deux auprès d'Exim Bank Chine au profit de Comores Telecom (Back Bone et FMC) et un auprès de la BID au profit d'une institution de microfinance.
8. Le portefeuille de la dette extérieur est essentiellement libellé en devises fluctuantes. En milieu d'année, la composition est comme suit : USD 40%, EURO 12%, SAR 10%, DKW 7%, CNY 31%. 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 exprimée en monnaie nationale augmentent lorsque celle-ci se déprécie par rapport aux devises.
9. L'Arabie Saoudite, l'Inde et le Koweït sont les principaux détenteurs de la dette bilatérale des Comores et en détiennent à eux seuls 97%, la dette envers les fonds arabes représentant

69% et celle envers l'Inde 28 %. La France (COFACE) ne détient que 3 % de la dette bilatérale des Comores.

### III. Analyse de la viabilité de la dette

10. Les Comores présentent un risque de surendettement extérieur et global élevé selon les dernières évaluations fournies par les analyses de viabilité de la dette (DSA) publiée en avril 2023 à partir du lien ci-dessous :

<https://www.imf.org/-/media/Files/Publications/CR/2023/French/1COMFA2023001.aspx>

## II. Annexes : Indicateurs et statistiques de la Dette

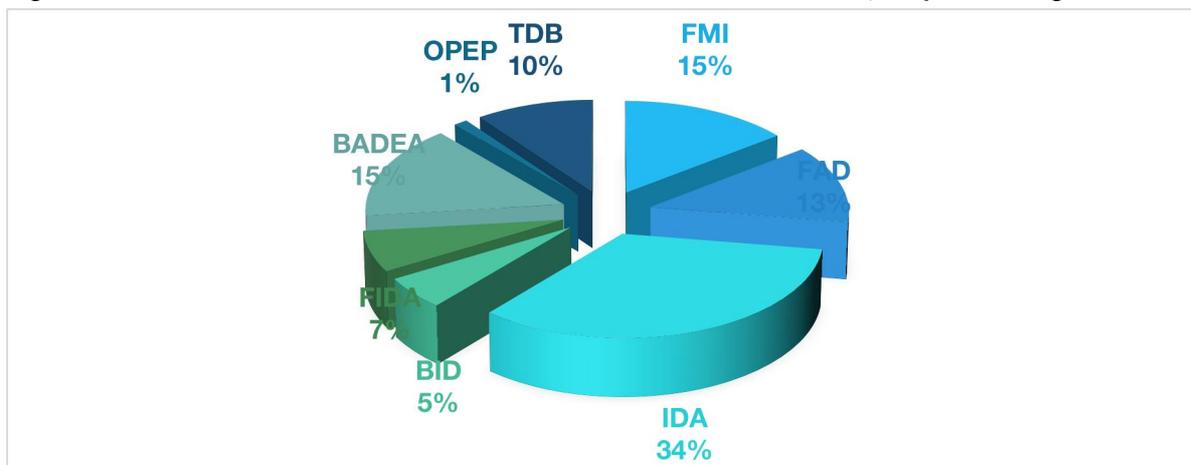
*Tableau 1 : Évolution de l'encours par créanciers multilatéraux (en millions de FC)*

Multilatéraux	2020	2021	2022	2023
EMI				11 817
FAD				
IDA				
RID				
FIDA				
BADEA				
OPEP				

TDR			
<b>Total</b>			<b>68 976</b>

Source : Direction de la Dette

**Figure 1 : Part des créanciers dans l'encours de la dette multilatérale, en pourcentage**



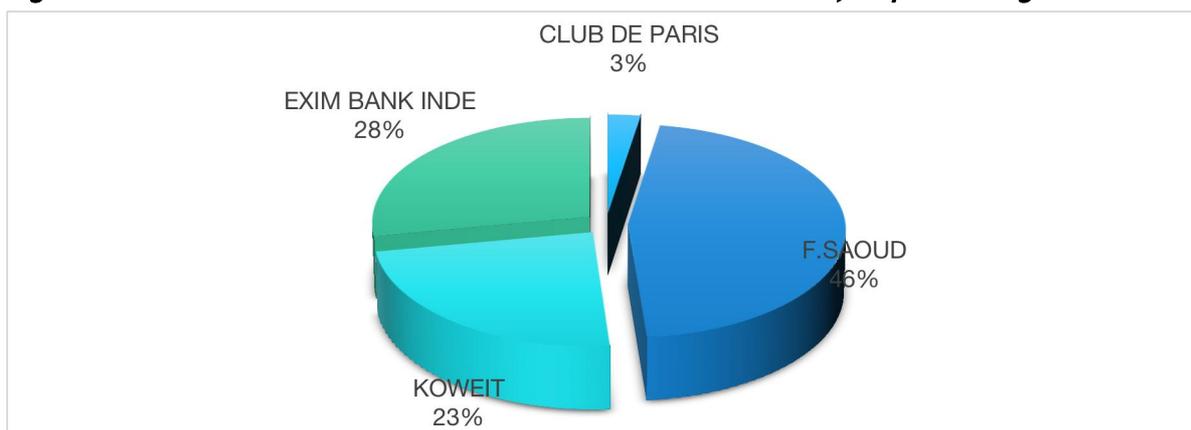
Source : Direction de la Dette

**Tableau 1 : Évolution de l'encours par créanciers bilatéraux (en millions de FC)**

Bilatéraux	2020	2021	2022	2023
BDI France		1 210		
F. SAOUD		14 640		
KOWEIT		10 888		
EXIM BANK INDE		11 687		
<b>Total</b>		<b>38 426</b>		

Source : Direction de la Dette

**Figure 2 : Part des créanciers dans l'encours de la dette bilatérale, en pourcentage**



Source : Direction de la Dette

**Tableau 3 : Évolution de la dette garantie (en millions de FC)**

Dette Garantie	2020	2021	2022	2023
EXIM BANK CHINE	37 254	49 195	47 179	43 569
BID	222	239	252	245
<b>Total</b>	<b>37 476</b>	<b>49 434</b>	<b>47 431</b>	<b>43 814</b>

Source : Direction de la Dette

Tableau 4 : Évolution des instruments de trésorerie, en millions FC

Instruments de trésorerie	2020	2021	2022	2023
Utilisation DTS	4 952	15 563	16 040	15 312
Avances statutaires	9 906	10 235	10 235	10 672
Bon du trésor		700	700	
<b>Total</b>	<b>14 858</b>	<b>25 798</b>	<b>26 276</b>	<b>25 984</b>

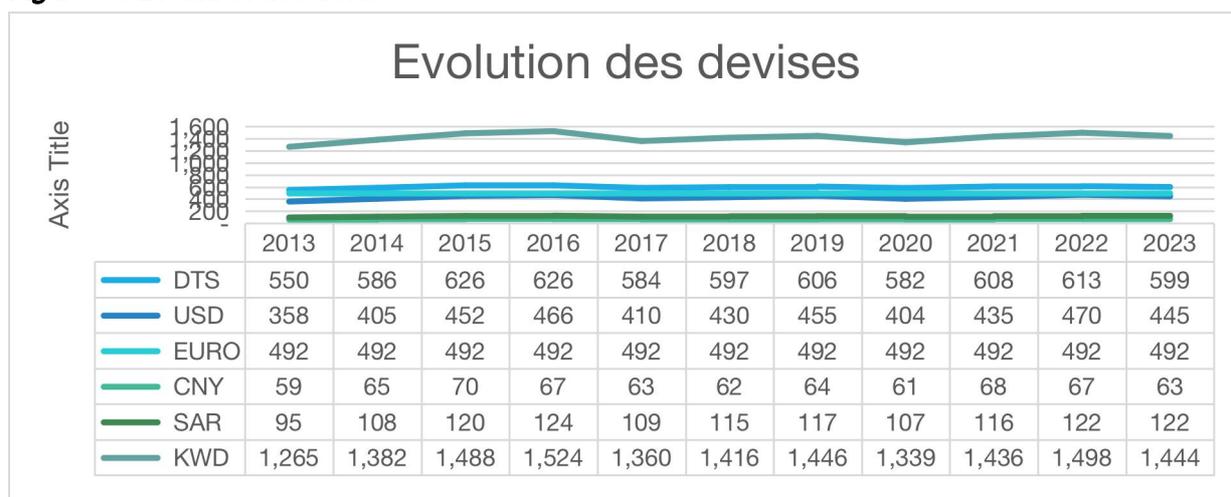
Source : Direction de la Dette

Tableau 5 : Dette bancaire, en millions FC

Dettes bancaires intérieures	2020	2021	2022	2023
EXIM BANK	3 941	2 102	2 029	2 671
BIC				1892
BDC	118	174	174	285
SNPSF	833	833	833	833
<b>Total</b>	<b>4 892</b>	<b>3 109</b>	<b>3 036</b>	<b>5 970</b>

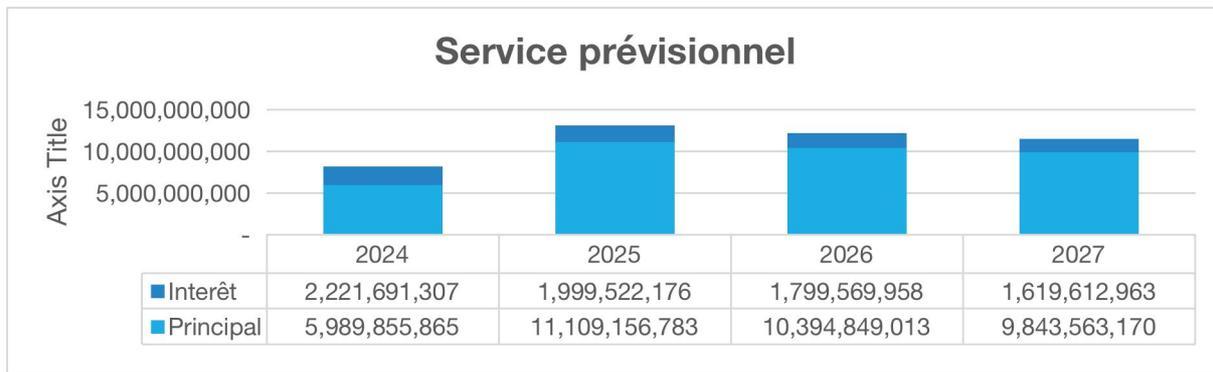
Source : Direction de la Dette

Figure 3 : Évolution des devises



Source : Direction de la Dette

Figure 4 : Service prévisionnel



Source : Direction de la Dette