



UNION DES COMORES

Unité-Solidarité -Développement

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

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

BULLETIN STATISTIQUE DE LA DETTE

Juin 2024

Table des matières

Glossaire.....	2
Sigles et Acronymes	3
I. INTRODUCTION	4
II. SYNTHÈSE DE LA SITUATION DE LA DETTE PUBLIQUE	4
III. ANALYSE DE LA VIABILITÉ DE LA DETTE.....	5
IV. ANNEXES : INDICATEURS ET STATISTIQUES DE LA DETTE.....	6

Liste des tableaux

Tableau 1 : Evolution de l'encours par créanciers multilatéraux (en millions de FC)	6
Tableau 2 : Evolution de l'encours par créanciers bilatéraux (en millions de FC).....	6
Tableau 3 : Evolution de la dette garantie (en millions de FC)	7
Tableau 4 : Evolution des instruments de trésorerie, en millions FC	7
Tableau 5 : Dette bancaire, en millions FC.....	7
Tableau 6 : Engagements récents.....	ERREUR ! SIGNET NON DEFINI.

Liste des figures

Figure 1 : Part des créanciers dans l'encours de la dette multilatérale, en pourcentage	6
Figure 2 : Part des créanciers dans l'encours de la dette bilatérale, en pourcentage	6
Figure 3 : Evolution des devises	7
Figure 4 : Service prévisionnel	7

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

FMI	Fonds monétaire International
BAD	Banque Africaine de Développement
IDA	Association Internationale de Développement (Banque Mondiale)
BID	Banque Islamique de Développement
FIDA	Fonds International de Développement Agricole
BADEA	Banque Arabe de Développement Économique en Afrique
OPEP	Organisation des Pays Exportateurs de Pétrole
BEI	Banque Européenne d'Investissement
TDB	Banque du commerce et du développement
BDC	Banque de Développement des Comores
SNPSF	Société Nationale des Postes et Services Financiers

Monnaie

DTS	Droits de Tirages Spéciaux
EURO	Monnaie unique de la zone Euro
USD	Dollar américain
UC	Unité de Compte
SAR	Riyal saoudien
DKW	Dinar koweïtien
CNY	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 garantie¹ 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 30 juin 2024 se chiffre à 211,5 milliards KMF, soit environ 460,6 millions USD. Elle est constituée de 178,2 milliards KMF (388,1 millions USD) au titre de la dette extérieure, de 6,1 milliards KMF (13,1 millions USD) au titre de la dette intérieure et de 27,17 milliards KMF (59,2 millions USD) au titre des instruments de trésorerie.
2. Le taux d'endettement public en pourcentage du PIB est de 26,7 % en juin 2024 contre 28,45% en décembre 2023, (réparti entre la dette extérieure pour 22 % et la dette intérieure à hauteur de 4,21 %) contre 30² % 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 30 Juin 2024 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 82% et des crédits auprès des banques locales pour 18%.
4. La dette extérieure représentant 84% de la dette publique, est constituée de 50 % de dette multilatérale, 26 % de dette bilatérale et 24 % de dette garantie. La dette multilatérale est dominée par la banque mondiale IDA (36%), la BADEA à (15%) et le FMI (14%). Par ailleurs, pour la dette bilatérale, le Fonds saoudien occupe le premier rang et représente 47% du portefeuille suivie d'Exim Bank India (28%) et de Fonds Koweït (23%).

¹ 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.

² 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 2024, le pays a mobilisé les financements additionnels de l'Hôpital et les routes ;
6. En 2024, le pays a de nouveau tiré auprès 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, de la Banque Afrique de développement pour la route Sud de Ngazidja et auprès de la Banque mondiale pour les divers projets
7. S'agissant de la dette garantie, l'encours s'est évalué à environ 42,8 milliards FC soit 93,2 millions USD au 30 juin 2024. 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.ashx>

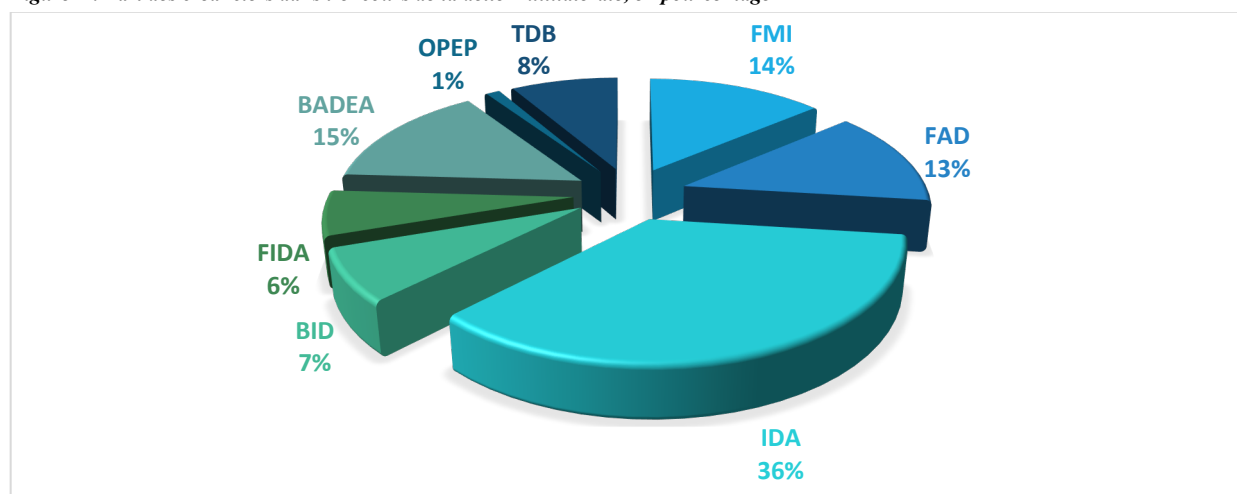
II. Annexes : Indicateurs et statistiques de la Dette

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

Multilatéraux	2021	2022	2023	Juin 2024
FMI	11 770	10 740	11 817	12 259
FAD	4 932	8 032	10 533	11 776
IDA	11 328	19 154	27 338	31 593
BID	3 608	3 636	4 490	6 482
FIDA	1 679	5 163	5 501	5 541
BADEA	12 173	12 995	12 620	13 015
OPEP	1 218	1 284	952	954
TDB	8 135	7 973	8 205	7 458
Total	54 842	68 976	81 455	89 079

Source : Direction de la Dette

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



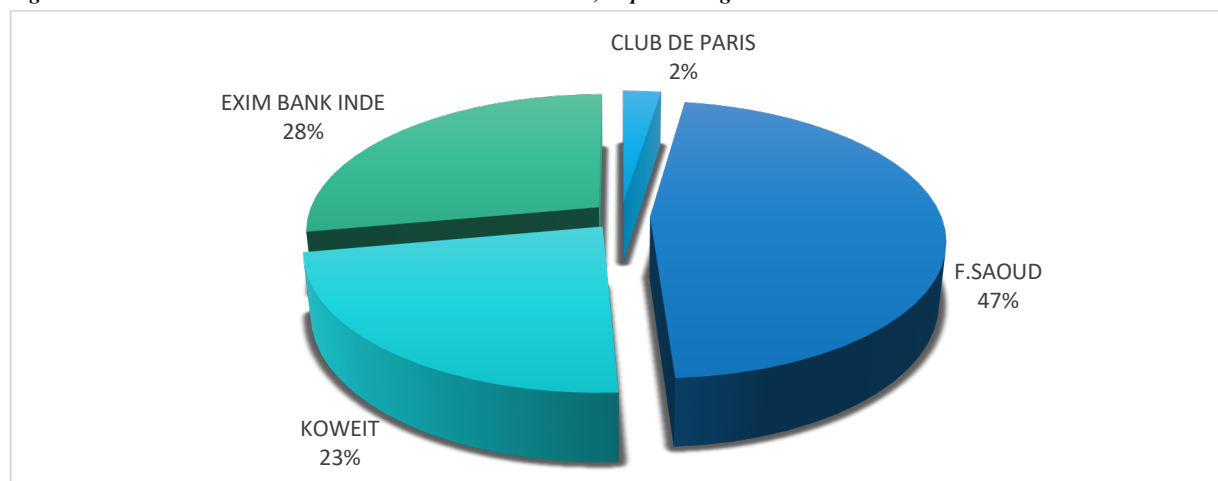
Source : Direction de la Dette

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

Bilatéraux	2021	2022	2023	Juin 2024
BPI France	1 210	1 207	1 149	1 149
F. SAOUD	14 640	19 125	20 747	21 593
KOWEIT	10 888	11 356	10 490	10 645
EXIM BANK INDE	11 687	12 655	12 518	12 911
Total	38 426	44 343	44 904	46 298

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	2021	2022	2023	Juin 2024
EXIM BANK CHINE	49 195	47 179	43 569	42 559
BID	239	252	245	253
Total	49 434	47 431	43 814	42 811

Source : Direction de la Dette

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

Instruments de trésorerie	2021	2022	2023	Juin 2024
Utilisation DTS	15 563	16 040	15 312	15 465
Avances statutaires	10 235	10 235	10 672	11 712
Bon du trésor	700	700		700
Total	25 798	26 276	25 984	27 177

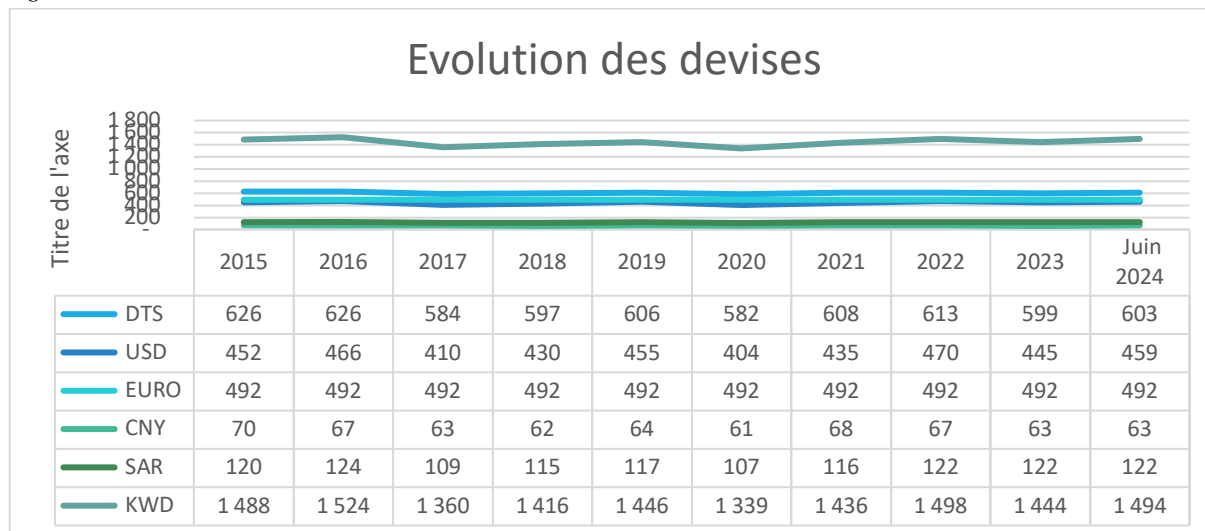
Source : Direction de la Dette

Tableau 5 : Dette bancaire, en millions FC

Dettes bancaires intérieures	2021	2022	2023	Juin 2024
EXIM BANK	2 102	2 029	2 671	1 219
BIC			1 892	3 474
BDC	174	174	285	600
SNPSF	833	833	833	839
Total	3 109	3 036	5 970	6 132

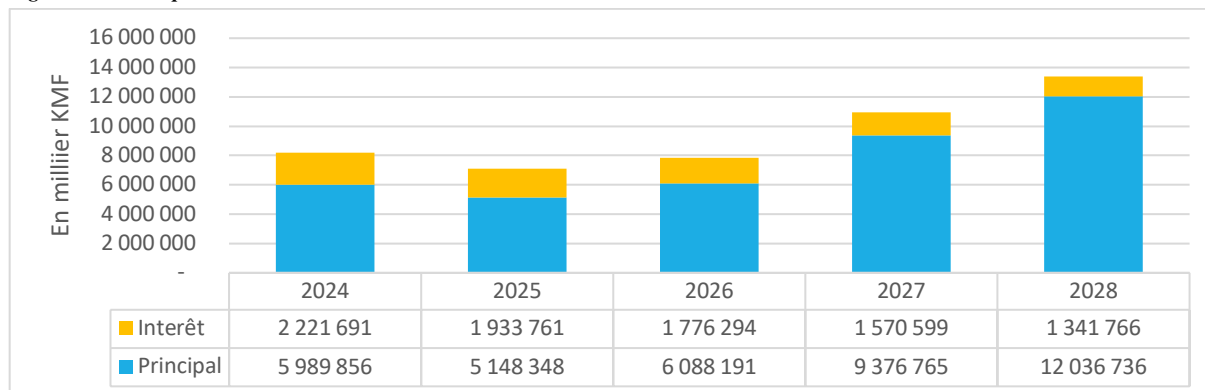
Source : Direction de la Dette

Figure 3 : Évolution des devises



Source : Direction de la Dette

Figure 4 : Service prévisionnel



Source : Direction de la Dette