



UNION DES COMORES
Unité - Solidarité - Développement

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

DIRECTION DE LA DETTE PUBLIQUE

BULLETIN STATISTIQUE DE LA DETTE

Décembre 2025

TABLE DES MATIÈRES

I. CHIFFRES CLES DE LA DETTE PUBLIQUE AU 31 DECEMBRE 2025	6
II. DONNEES DE STOCK DE LA DETTE PUBLIQUE	6
II.1 DETTE DE L'ADMINISTRATION CENTRALE	6
II.2 DETTE EXTERIEURE.....	4
II.3 DETTE INTERIEURE.....	6
III. DONNEES DE FLUX.....	7
III.1 NOUVEAUX ENGAGEMENTS.....	7
III.2 SERVICE DE LA DETTE PUBLIQUE	8
III.3 PROFIL D'AMORTISSEMENT.....	11
IV. INDICATEURS DE COUT ET DE RISQUE DE LA DETTE PUBLIQUE.....	12
V. DETTE GARANTIE ET EXPOSITION ASSOCIEE	13
V.1 ENCOURS DE LA DETTE GARANTIE	13
V.2 EXPOSITION ASSOCIEE ET PASSIFS EVENTUELS	14
VI. ÉVALUATION DE L'ENGAGEMENT BUDGETAIRE DU PPP.....	14
VII. SITUATION DES ARRIERES DE LA DETTE PUBLIQUE	14
VII.1 ARRIERES DE LA DETTE EXTERIEURE	15
VII.2 ARRIERES DE LA DETTE INTERIEURE	15
VIII. DETTE ET MARCHES FINANCIERS.....	16

LISTE DES TABLEAUX

Tableau 1	Évolution de l'encours et de la structure de la dette publique
Tableau 2	Encours de la dette extérieure par type de créancier
Tableau 3	Répartition de l'encours de la dette intérieure par type de financement
Tableau 4	Service total de la dette publique
Tableau 5	Service de la dette extérieure
Tableau 6	Service de la dette intérieure
Tableau 7	Indicateurs de couts et risques du portefeuille de la dette publique
Tableau 8	Encours de la dette garantie
Tableau 9	Arriérés de la dette extérieure à fin décembre 2025

LISTE DES GRAPHS

Graphe 1	Évolution de l'encours (en millions de KMF) et du taux d'endettement de l'administration centrale
Graphe 2	Répartition de la dette de l'administration centrale par devise au 31 décembre 2025, en pourcentage et en montants exprimés en millions de KMF
Graphe 3	Ventilation de la dette totale entre taux d'intérêt fixe et variable
Graphe 4	Répartition de la dette extérieure par types de créanciers
Graphe 5	Portefeuille en devises de la dette extérieure au 31 décembre 2025
Graphe 6	Pondération des DTS en devise (montants en millions de KMF)
Graphe 7	Répartition de la dette extérieure par type de taux d'intérêt
Graphe 8	Évolution de l'encours de la dette intérieure par catégorie de financement
Graphe 9	Évolution du service de la dette extérieure
Graphe 10	Service prévisionnel de la dette extérieure
Graphe 11	Évolution du service de la dette intérieure
Graphe 12	Profil d'amortissement de la dette extérieure
Graphe 13	Répartition des arriérés de la dette publique

GLOSSAIRE

Dette publique	Ensemble des engagements financiers contractés ou garantis par l'État, y compris la dette extérieure, intérieure et garantie
Dette extérieure	Dette contractée auprès de créanciers étrangers (bilatéraux, multilatéraux ou commerciaux)
Dette intérieure	Dette contractée sur le marché domestique auprès des institutions financières locales
Dette garantie	Dette contractée par un tiers (souvent une entreprise publique) mais bénéficiant d'une garantie explicite de l'État
Créanciers multilatéraux	Institutions financières internationales regroupant plusieurs pays (ex FMI, Banque mondiale, BAD)
Créanciers bilatéraux	États ou institutions publiques étrangères accordant des prêts à l'État comorien dans le cadre d'un accord entre État
Créanciers Commerciaux	Institutions financière étrangères autres que les créanciers multilatéraux et bilatéraux accordant des prêts à l'État comorien
Encours de la dette	Montant total de la dette restant à rembourser à une date donnée
Service de la dette	Ensemble des paiements effectués pour rembourser le principal (amortissement de la dette) et les intérêts de la dette
Arriérés	Montants dus au titre du principal ou des intérêts qui n'ont pas été réglés à l'échéance prévue
Engagements financiers éventuels	Obligations susceptibles de devenir des dettes effectives si un événement déclencheur survient (ex-activation d'une garantie)
Passifs conditionnels	Autre appellation des engagements financiers éventuels ; ils représentent des risques budgétaires potentiels
Partenariat Public-Privé (PPP)	Accord entre l'État et une entreprise privée pour financer, construire ou gérer un service public ou une infrastructure
Risque contingent	Risque que l'État supporte une charge budgétaire imprévue liée à un engagement éventuel
Taux de change	Rapport de valeur entre le franc comorien (KMF) et une devise étrangère. Les taux de change dans le présent document, ont été exprimés « <i>au certain</i> » (<i>cotation directe ou à l'américaine</i>) c'est-à-dire le nombre d'unités de monnaie nationale (franc comorien) qu'il faut pour acheter <i>une</i> unité de devise étrangère

ACRONYMES ET ABRÉVIATIONS

AFD	Agence Française de Développement
AFG	Atlantic Financial Group
BADEA	Banque Arabe pour le Développement Économique en Afrique
BAD	Banque Africaine de Développement
BCC	Banque Centrale des Comores
BFC	Banque Fédérale de Commerce
BID	Banque Islamique de Développement
AFG	Atlantic Financial Group
BPI France	Banque Publique d'Investissement France
COFACE	Compagnie Française d'Assurance pour le Commerce Extérieur
DDP	Direction de la Dette Publique
DGTCP	Direction Générale du Trésor et de la Comptabilité Publique
DTS	Droits de Tirage Spéciaux
EXIM Bank Chine	Export-Import Bank of China
EXIM Bank Inde	Export-Import Bank of India
FAD	Fonds Africain de Développement
FIDA	Fonds International de Développement Agricole
FKDEA	Fonds Koweïtien pour le Développement Économique Arabe
FMI	Fonds Monétaire International
FSD	Fonds Saoudien de Développement
IDA	Association Internationale de Développement
KMF	Franc comorien
MECK	Mutuelle d'Épargne et de Crédit ya Komor
OPEP	Fonds de l'Organisation des Pays Exportateurs de Pétrole
PPP	Partenariat Public-Privé
SDMT	Stratégie de Dette à Moyen Terme
SNPSF	Société Nationale des Postes et Services Financiers
TDB	Trade and Development Bank
UC	Unité de Compte
U-MECK	Union des Mutuelles d'Épargne et de Crédit ya Komor

CONTEXTE

La gestion de la dette publique de l'Union des Comores s'inscrit, depuis l'adoption de la Loi n°22-014/AU du 27 décembre 2022, promulguée par le Décret n°23-004/PR du 9 janvier 2023, dans un cadre institutionnel et réglementaire rénové qui fixe les principes, les règles et les responsabilités en matière d'endettement de l'État. Cette loi encadre l'ensemble des engagements du secteur public et vise à couvrir les besoins de financement budgétaire dans des conditions compatibles avec la soutenabilité de la dette et la préservation des équilibres macroéconomiques. La Direction de la Dette Publique (DDP), créée par le Décret n°12-081/PR de 2012 et rattachée à la Direction Générale du Trésor et de la Comptabilité Publique (DGTCP), est chargée de la mise en œuvre opérationnelle de cette politique d'endettement et du suivi du portefeuille de dette publique. Elle s'appuie sur le Comité Technique de la Dette Publique (CTDP), organe consultatif interministériel chargé d'examiner les nouveaux emprunts et garanties et de formuler des avis sur la stratégie d'endettement.

Dans ce contexte, le renforcement de la transparence et de la qualité statistique en matière de dette publique constitue un axe central des réformes appuyées par les partenaires techniques et financiers. Jusqu'à une période récente, l'absence de Stratégie de dette à moyen terme (SDMT) publiée, la mise en œuvre encore incomplète de l'Analyse de viabilité de la dette au niveau national (AVD) et la diffusion irrégulière des bulletins statistiques de la dette limitaient la capacité des autorités à communiquer de manière régulière et structurée sur la position d'endettement de l'État.

Le présent Bulletin statistique de la dette publique s'inscrit dans une démarche de mise en conformité progressive avec les bonnes pratiques internationales en matière de transparence de la dette et de diffusion des données, ainsi qu'avec les engagements pris par les Comores dans le cadre du programme avec le FMI. Son élaboration a été conduite par la Direction de la Dette Publique. Le bulletin présente la situation du portefeuille de dette de l'administration centrale, des dettes garanties et des engagements éventuels, ainsi que l'état des arriérés de dette au 31 décembre 2025, et fournit un socle statistique consolidé pour le dialogue avec les décideurs nationaux et les partenaires au développement.

CHAMPS DE COUVERTURES DES DONNÉES

Le présent bulletin couvre l'ensemble des engagements financiers relevant du secteur public, tels que définis par la Loi n°22-014/AU (articles 1 et 8).

Il inclut :

- La dette directe de l'administration centrale, constituée des emprunts extérieurs et intérieurs contractés par l'État ;
- La dette garantie, représentant les emprunts d'entités étatiques ou non, bénéficiant d'une garantie explicite de l'État ;
- L'évaluation de l'engagement budgétaire du PPP ;
- La situation des arriérés de la dette publique ;
- L'analyse de l'évolution des devises et du taux de change.

Les dettes libellées en devises étrangères sont converties selon les taux de change en vigueur à la date de référence, conformément aux pratiques statistiques internationales (FMI - International Financial Statistics).

MÉTHODOLOGIE

Le Bulletin Statistique a pour objet de présenter périodiquement, les données de la dette publique de l'État des Comores. Il est composé de tableaux et graphiques qui présentent la dette sous divers aspects en tenant compte des caractéristiques du portefeuille et de certains indicateurs de l'économie comorienne. Les chiffres proviennent des bases internes de la Direction de la Dette Publique, et reposent sur des informations validées.

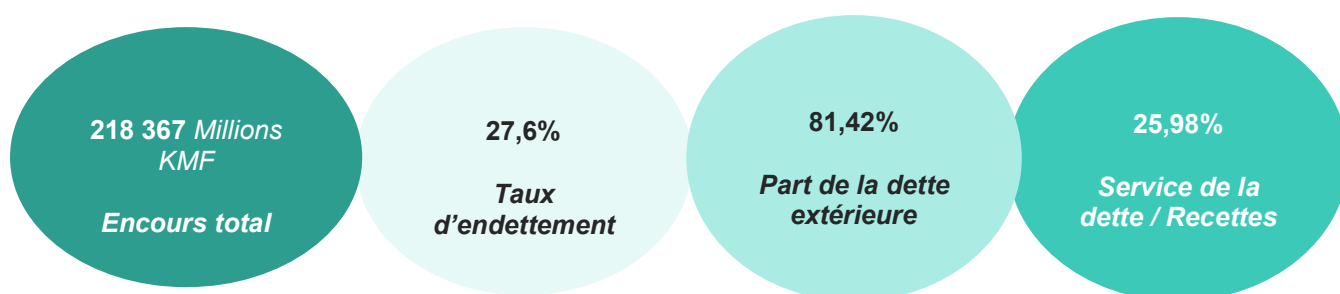
Dans le cadre de l'élaboration de ce bulletin, les données détaillées de la dette publique sont converties en KMF. Les principales devises utilisées sont le KMF et le Dollar US. La conversion est faite selon les règles suivantes :

- Les stocks tels que l'encours, sont convertis en utilisant le taux de change en vigueur à la date de l'évaluation du stock ;
- Les flux sont convertis en utilisant le taux de change de la date de chaque transaction.

SOURCES

La principale source utilisée pour la production du présent bulletin est la Direction de la Dette Publique (DDP), à travers ses bases de données internes et le système Commonwealth Meridian. Ces informations sont complétées par les données transmises par la Banque centrale.

I. CHIFFRES CLÉS DE LA DETTE PUBLIQUE 2025

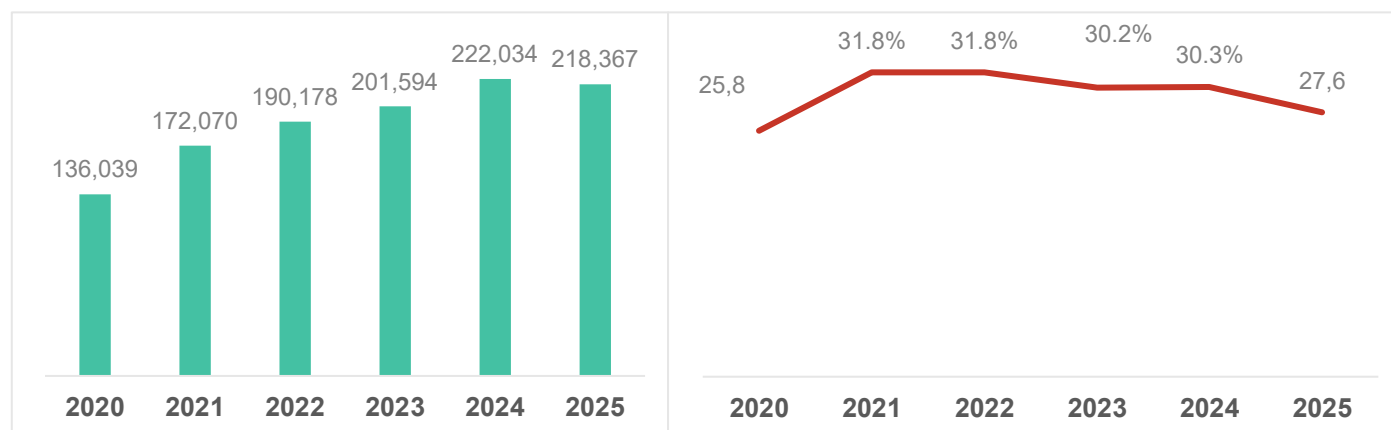


II. DONNÉES DE STOCK DE LA DETTE PUBLIQUE

II.1 DETTE DE L'ADMINISTRATION CENTRALE

II.1.1 ENCOURS DE LA DETTE DE L'ADMINISTRATION CENTRALE

Graphe 1 : Évolution de l'encours (en millions de KMF) et du taux d'endettement de l'administration centrale



Sources : Encours : DDP

A fin décembre 2025, l'encours de la dette de l'administration centrale s'établit à KMF 218 367 millions, en baisse de 1,65% par rapport en décembre 2024.

Le taux d'endettement public en pourcentage du PIB est de 27,6 % en 2025 contre 30,3% en 2024, (reparti entre la dette extérieure pour 81,42% et la dette intérieure à hauteur de 18,58%). 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. Toutefois, l'accroissement du ratio Dette/PIB, en dessous du seuil de 70 % fixée pour les pays de la Zone Franc est dû aux bonnes performances macroéconomiques enregistrées et à la gestion rigoureuse de la dette publique.

¹ Taux d'endettement à fin décembre 2025 (PIB : KMF 791 984 M ; dette : KMF 218 367 M)

II.1.2 STRUCTURE DE LA DETTE PUBLIQUE SELON SES COMPOSANTES EXTÉRIEURE ET INTÉRIEURE

Tableau 1 : Évolution de l'encours et de la structure de la dette publique

<i>En millions de KMF</i>	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Dettes extérieures	116 289	142 463	160 167	169 929	181 086	177 799
Variation dette extérieure (en%)		22,51%	12,43%	6,09%	6,57%	-1,82%
Dettes intérieures	19 750	29 607	30 011	31 665	40 948	40 568
Variation dette intérieure (en%)		49,91%	1,36%	5,51%	29,32%	-0,93%
Dettes publiques	136 039	172 070	190 178	201 594	222 034	218 367
Variation dette publique (en%)		26,49%	10,52%	6,00%	10,14%	-1,65%
Part de la dette extérieure	85,48%	82,79%	84,22%	84,29%	81,56%	81,42%
Part de la dette intérieure	14,52%	17,21%	15,78%	15,71%	18,44%	18,58%

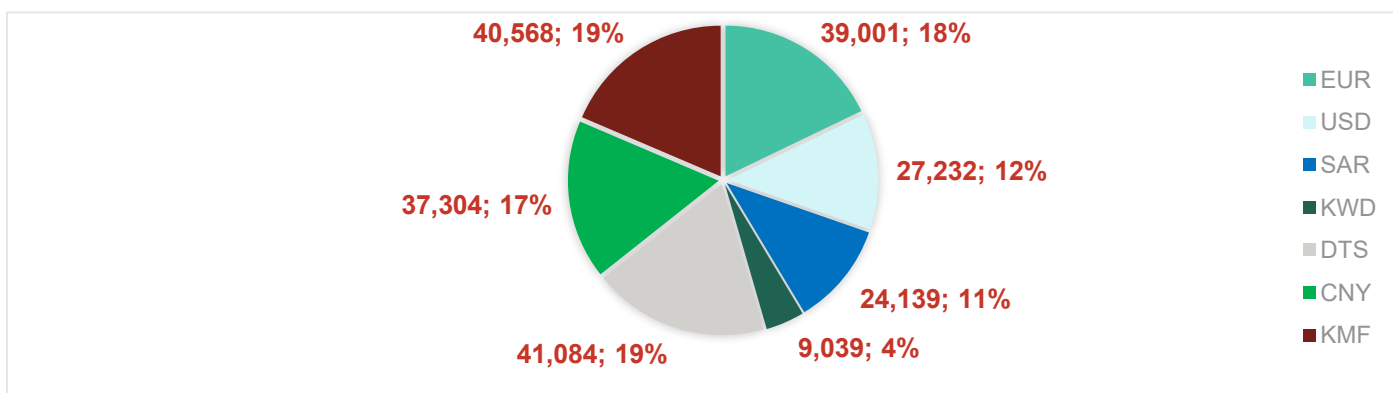
Source : DDP

A fin décembre 2025, l'encours de la dette publique s'élève à KMF 218 367. Celle-ci est dominée par la dette extérieure avec un montant de KMF 177 799 (81,42%) contre un montant de KMF 40 568 (18,58%) de la dette intérieure.

La prédominance de la dette extérieure s'explique par le recours prépondérant à des financements extérieurs, ce qui contribue à contenir le coût moyen du service de la dette par rapport à la dette intérieure, généralement associée à des maturités plus courtes et à des conditions financières moins favorables.

II.1.3 ENCOURS DE LA DETTE DE L'ADMINISTRATION CENTRALE PAR DEVISE

Graphe 2 : Répartition de la dette de l'administration centrale par devise à fin décembre 2025, en pourcentage et en montants exprimés en millions de KMF

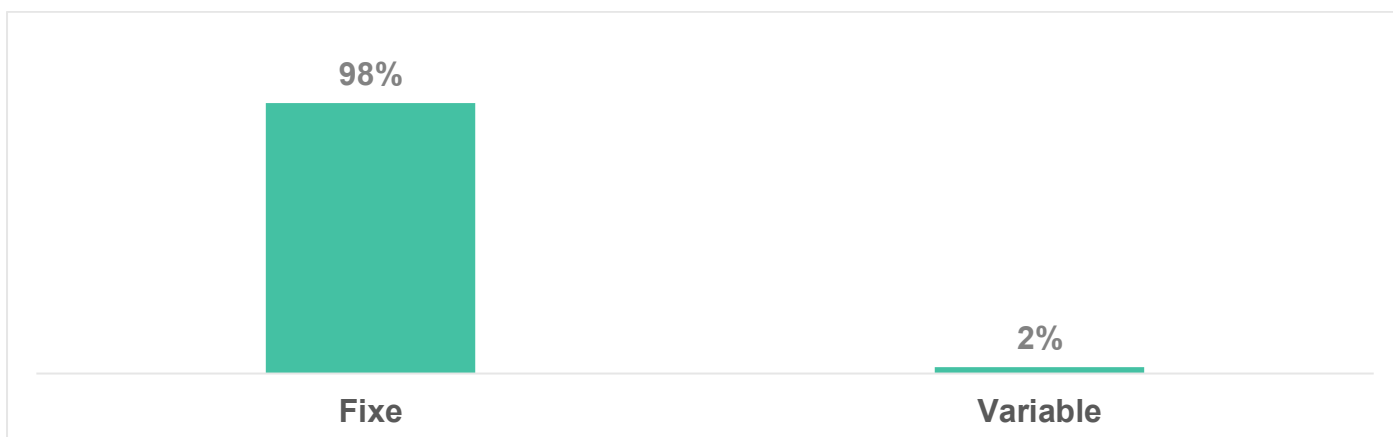


Source : DDP

A fin décembre 2025, Le portefeuille de la dette publique est essentiellement libellé en devises fluctuantes. En milieu d'année, la composition est répartie comme suit : KMF 19%, DTS 19%, Euro 18%, CNY 17%, USD 12%, SAR 11%, KWD 4%. Cette composition du portefeuille est globalement équilibrée malgré des encours nominaux légèrement différents 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.

II.1.4 RÉPARTITION DE LA DETTE TOTALE PAR TYPE DE TAUX D'INTÉRÊT

Graphe 3 : Ventilation de la dette totale entre taux d'intérêt fixe et variable



Source : DDP

A fin décembre 2025, sur l'encours de la dette de l'administration centrale, la dette à taux fixe représente 98% du total. La part à taux variable ne constitue que 2% de l'encours totale. Cela nous montre que la dette totale est essentiellement contractée à taux fixe et n'est pas profondément exposée au risque de change. Le risque de refinancement reste aussi faible en raison des remboursements régulières de la dette extérieure.

II.2 DETTE EXTÉRIEURE

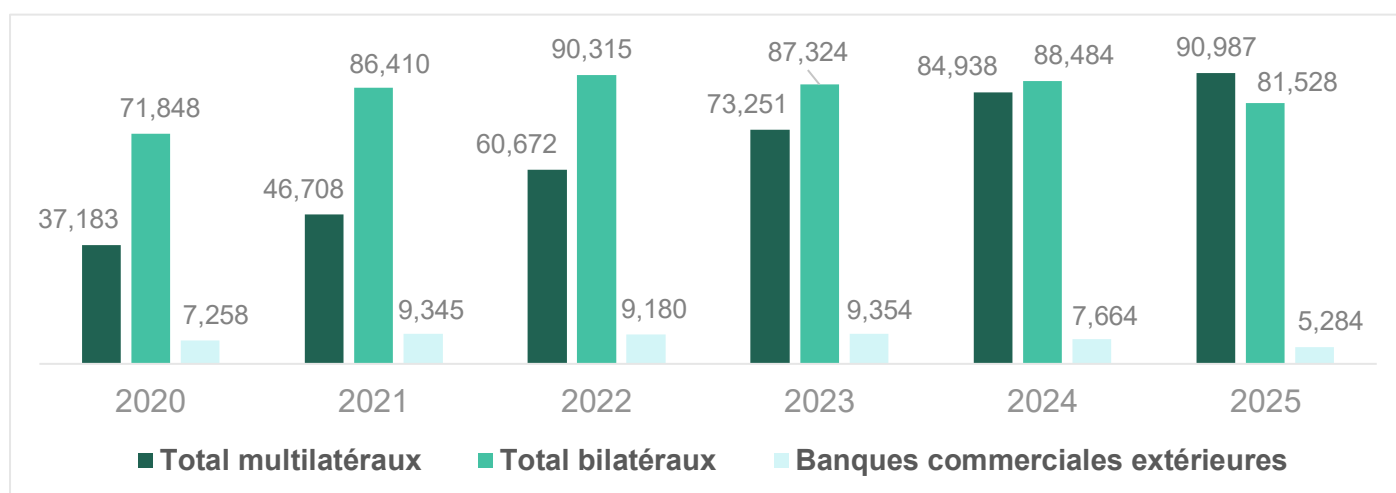
II.2.1 DETTE EXTÉRIEURE PAR TYPE DE CRÉANCIER

Tableau 2 : Encours de la dette extérieure par type de créancier

En millions de KMF	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Total multilatéraux	37 183	46 708	60 672	73 251	84 938	90 987
FMI	12 000	11 770	10 740	11 817	13 363	13 406
BAD	1 055	4 932	8 032	10 533	12 055	12 142
IDA	6 433	11 328	19 154	27 338	27 412	39 412
BID	3 435	3 608	3 636	4 490	9 215	5 232
FIDA	1 598	1 679	5 163	5 501	6 213	4 637
BADEA	11 452	12 173	12 995	12 620	13 402	11 136
OPEP	1 210	1 218	952	952	3 278	5 022
Total bilatéraux	71 848	86 410	90 315	87 324	88 484	81 528
F. SAOUD	13 574	14 640	19 125	20 747	21 765	24 139
KOWEIT	10 153	10 888	11 356	10 490	10 682	9 039
EXIM BANK CHINE	37 254	49 195	47 179	43 569	42 482	37 034
EXIM BANK INDE	10 867	11 687	12 655	12 518	13 555	11 046
Banques commerciales extérieures	7 258	9 345	9 180	9 354	7 664	5 284
TDB	6 140	8 135	7 973	8 205	6 769	5 224
BPI France	1 118	1 210	1 207	1 149	895	60
Total encours extérieur	116 289	142 463	160 167	169 929	181 086	177 799

Source : DDP

Graph 4 : Répartition de la dette extérieure par type de créanciers

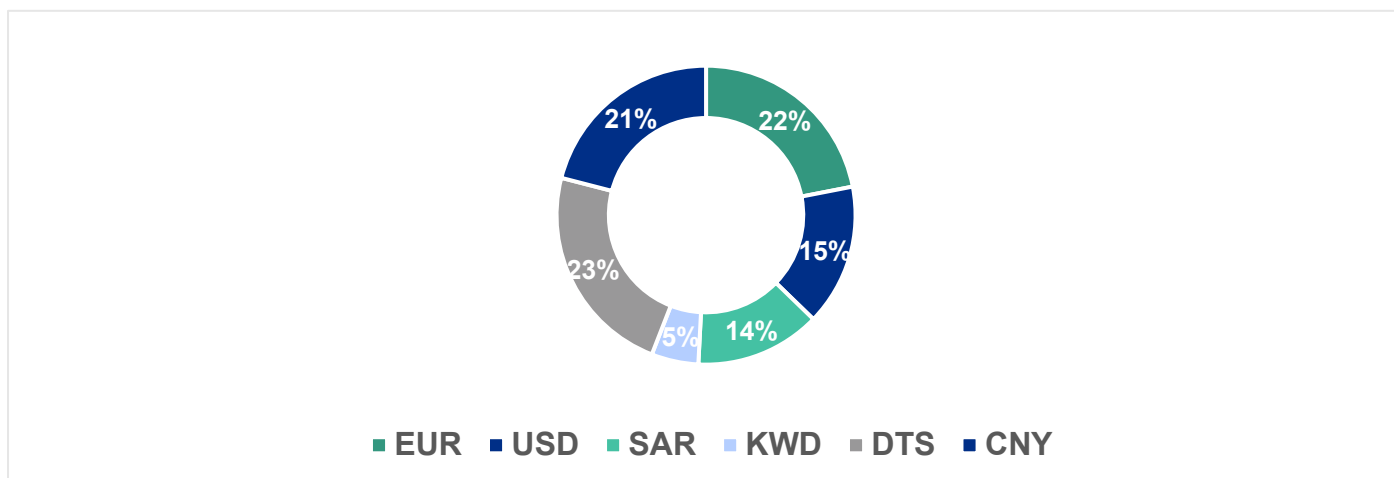


Source : DDP

A fin décembre 2025, l'encours de la dette extérieure s'établit à KMF 177 799 millions, dont KMF 90 987 millions auprès des créanciers multilatéraux, KMF 81 528 millions auprès des créanciers bilatéraux et KMF 5 284 millions auprès des banques commerciales extérieures. La dette extérieure représentant près de 80% de la dette publique, est constituée de 51 % de dette multilatérale, 46 % de dette bilatérale et 3% de dette commerciale.

II.2.2 ENCOURS DE LA DETTE EXTÉRIÈRE EN DEVISE

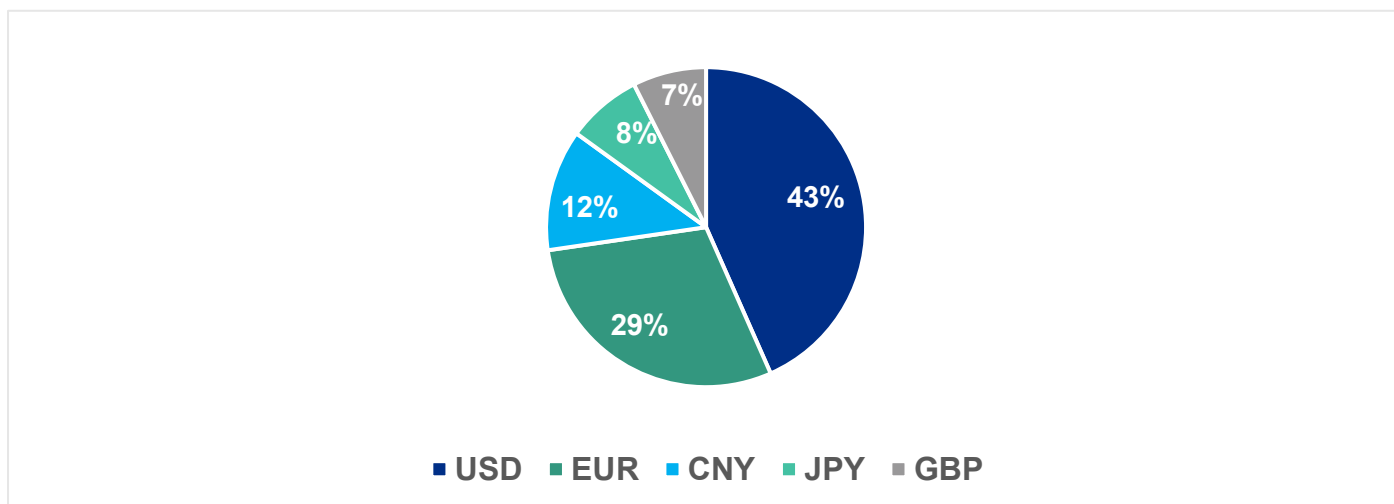
Graphe 5 : Portefeuille en devises de la dette extérieure à fin décembre 2025



Source : DDP

A fin décembre 2025, la dette extérieure de l'administration centrale se décompose de la manière suivante : 23% en DTS, 22% en Euro, 21% en CNY, 15% en USD, 14% en SAR et 5% en KWD. Il convient également de noter qu'aucune dette extérieure n'est libellée en franc comorien, l'exposition domestique étant exclusivement portée par la dette intérieure.

Graphe 6 : Pondération des DTS en devise (montants en millions de KMF)

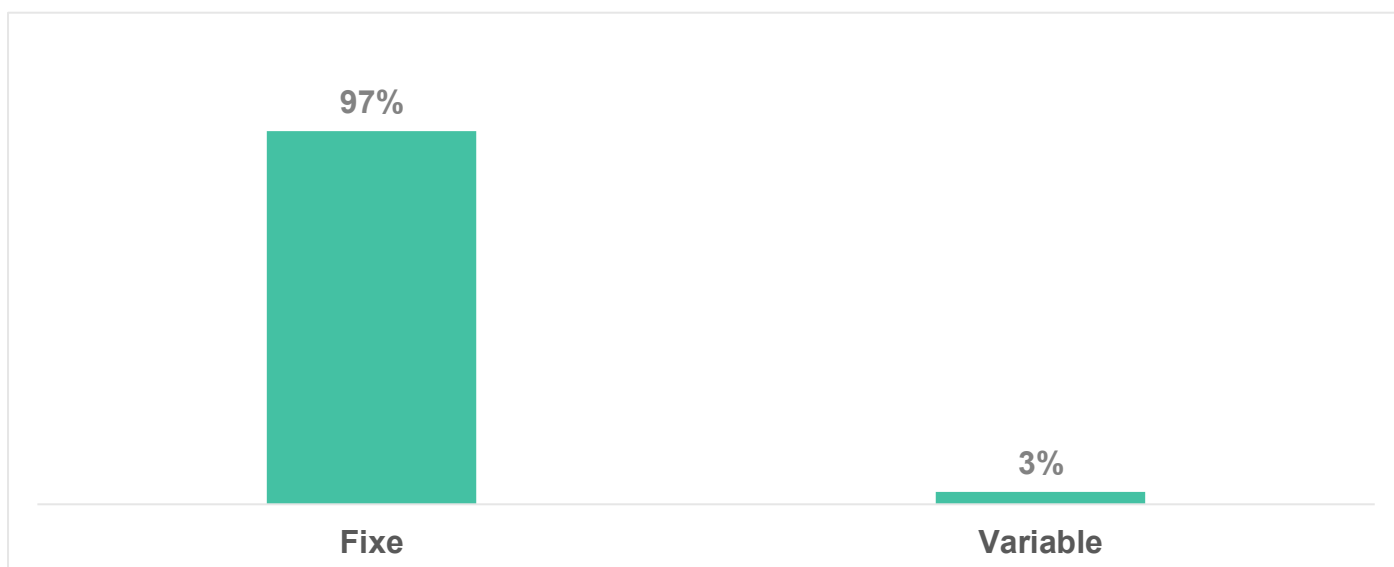


Source : FMI

La composition du DTS repose sur un panier de cinq devises déterminées par le FMI, reflétant le poids de chacune d'entre elles dans le système commercial et financier international. La structure en vigueur depuis août 2022 confirme la prédominance des monnaies américaines et européennes dans la formation du DTS, tandis que le yuan, le yen et la livre sterling assurent une contribution complémentaire. Cette configuration implique que les variations du dollar et de l'euro demeurent les principaux facteurs d'évolution de la valeur du DTS exprimée en francs comoriens.

II.2.3 ENCOURS DE LA DETTE EXTÉRIEURE PAR TYPE DE TAUX D'INTÉRÊT

Graphe 7 : Répartition de la dette extérieure par type de taux d'intérêt



Source : DDP

Ce graphique présente la composition du portefeuille de la dette extérieure en devises et type de taux. La part importante de la dette extérieure est essentiellement à taux fixe à fin décembre 2025. Ce qui traduit une exposition faible aux fluctuations des taux d'intérêts internationaux. La structure du portefeuille reste donc largement dominée par des conditions financières stables.

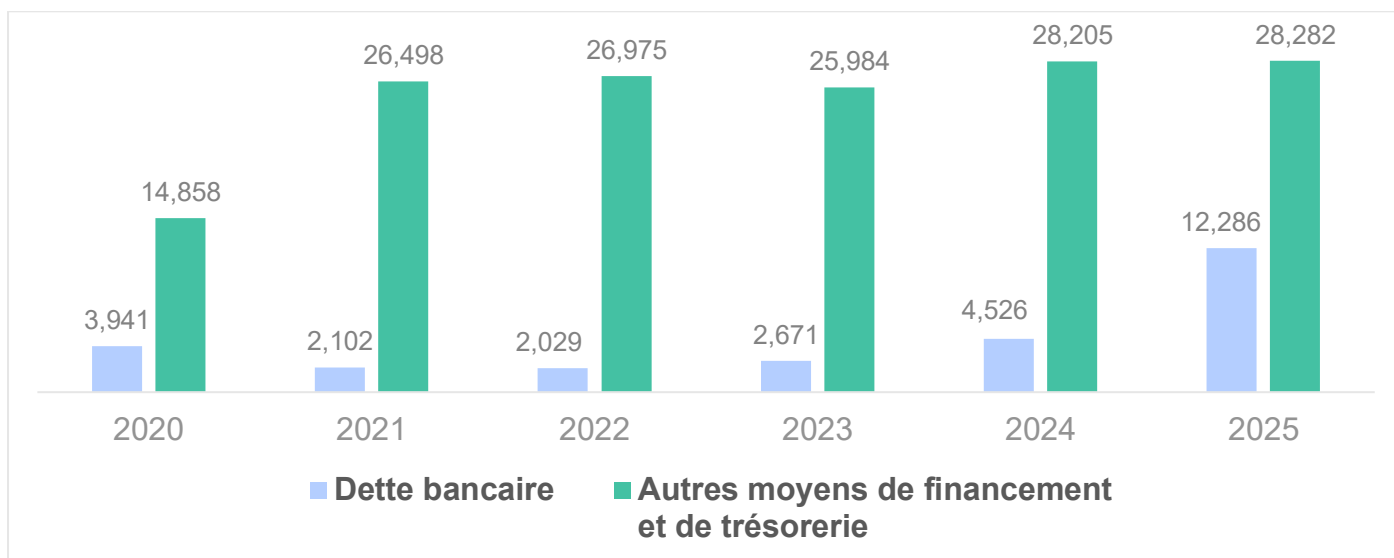
II.3 DETTE INTÉRIEURE

II.3.1 DETTE INTÉRIEURE PAR TYPE DE CRÉANCIER

Tableau 3 : Répartition de l'encours de la dette intérieure par type de financement

En millions de KMF	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Dettes bancaires	4 892	3 109	3 036	5 681	12 743	12 286
EXIM BANK	3 941	2 102	2 029	2 671	4 526	6 029
AFG BANK	0	0	0	1 892	7 346	6 257
BDC	118	174	174	285	37	0
SNPSF	833	833	833	833	834	0
Autres moyens de financement et de trésorerie	14 858	26 498	26 975	25 984	28 205	28 282
DTS	4 952	15 563	16 040	15 312	15 465	14 658
Avances Statuaires	9 906	10 235	10 235	10 672	11 740	12 124
Bon du Trésor	-	700	700	-	1 000	1 500
Total	19 750	29 607	30 011	31 665	40 948	40 568

Graph 8 : Évolution de l'encours de la dette intérieure par catégorie de financement



Source : DDP

A fin décembre 2025, l'encours de la dette intérieure s'établit à KMF 40 568 millions, elle représente 18,58% de la dette publique. Elle est constituée en majorité par les instruments de trésorerie pour 69,71% et des crédits auprès des banques locales pour 30,28%. Cette structure reflète la prédominance des instruments non bancaires dans le financement intérieur de l'État.

II.3.2 ENCOURS DE LA DETTE INTÉRIEURE PAR TYPE DE TAUX D'INTÉRÊT

L'ensemble des instruments relevant de la dette intérieure est émis à taux fixe, sans composante de taux variable.

III. DONNÉES DE FLUX

III.1 NOUVEAUX ENGAGEMENTS

Aucun nouvel engagement n'a été conclu entre janvier et fin septembre 2025. Aucune opération supplémentaire n'a été enregistrée durant cette période, et l'activité observée repose exclusivement sur les engagements déjà contractés avant le début de l'année. Les informations disponibles pour 2025 reflètent ainsi uniquement le suivi des accords antérieurs.

III.2 SERVICE DE LA DETTE PUBLIQUE

Tableau 4 : Service total de la dette publique

<i>En millions de KMF</i>	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Principal	3 070	3 028	3 627	3 690	5 632	10 472
Part du principal extérieur	46%	93%	96%	76%	100%	58%
Part du principal intérieur	54%	7%	4%	24%	0%	42%
Intérêts	693	801	899	1 496	2 050	3 575
Part d'intérêts extérieurs	85%	97%	99%	63%	95%	67%
Part d'intérêts intérieurs	15%	3%	1%	37%	5%	33%
Total service de la dette	3 763	3 829	4 526	5 186	7 682	14 047
Part du service extérieur	53%	94%	96%	72%	99%	60%
Part du service intérieur	47%	6%	4%	28%	1%	40%
Situation des recettes de l'État (hors dons) au 30 septembre 2025						54 063
Service total de la dette / recettes (hors dons)						25,98%

Source : DDP

Le service de la dette publique assuré à fin décembre 2025 s'élève à KMF 14 047 millions dont KMF 10 472 millions en remboursement du principal et KMF 3 575 millions en paiement des intérêts.

La structure du service de la dette devient progressivement plus orientée vers l'extérieur. Pour le principal, la part extérieure augmente de près de 12 points entre 2020 et 2025, tandis que la part intérieure diminue de 12 points. Les niveaux observés en 2024 et en 2025 indiquent que les amortissements sont désormais majoritairement assurés auprès de créanciers extérieurs.

Pour les intérêts, la dépendance extérieure demeure structurellement élevée. La part extérieure demeure structurellement autour de 60% sur la fin de période. Le seul épisode notable est celui de 2023, où la part intérieure augmente temporairement, sans remettre en cause la tendance générale.

Le service total de la dette rapporté aux recettes atteint 25,98% à fin décembre 2025. Ce ratio demeure supérieur au seuil de 18% retenu dans le Cadre de viabilité de la dette du FMI pour apprécier la soutenabilité du service annuel. Se situer sous ce seuil indique une pression modérée sur les ressources publiques. Toutefois, la progression rapide du service de la dette observée depuis 2020 rend ce ratio stratégique, car un rapprochement vers le seuil du CVD réduirait les marges budgétaires et accroîtrait la vulnérabilité face aux chocs de financement.

¹ Source : TOFE à fin décembre 2025

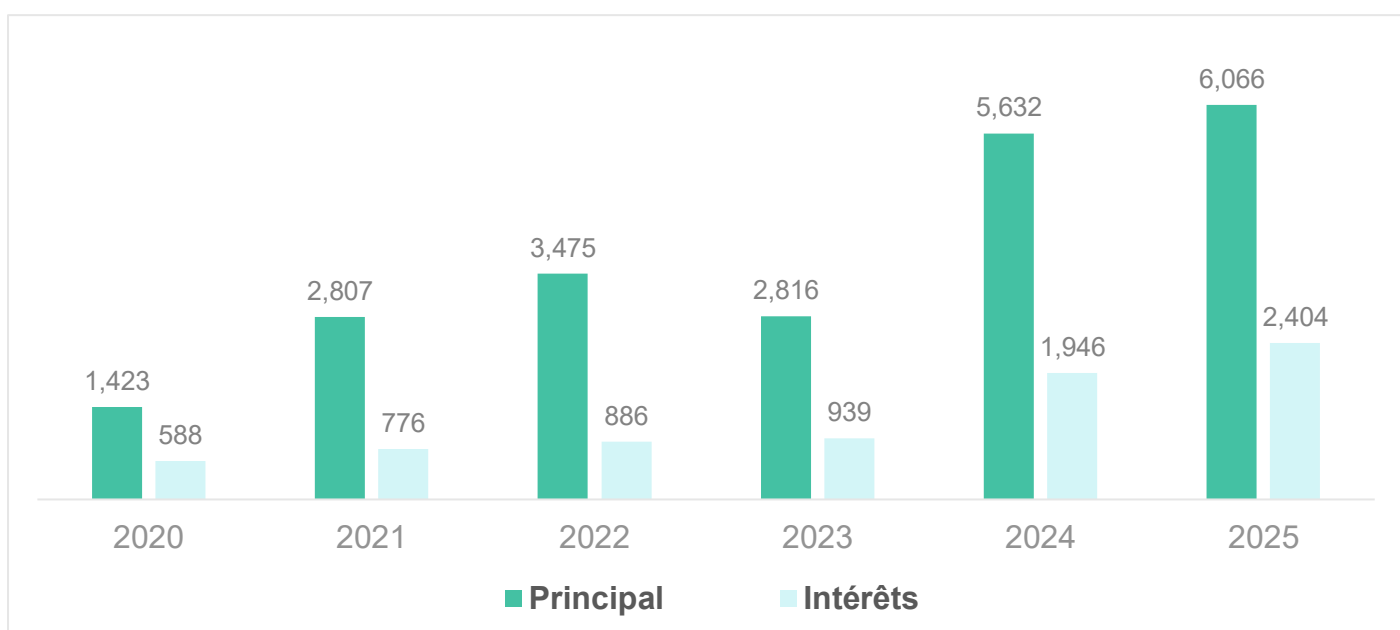
III.2.1 SERVICE DE LA DETTE EXTÉRIEURE

Tableau 5 : Service de la dette extérieure

En millions de KMF	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Principal	1 423	2 807	3 475	2 816	5 632	6 066
Intérêts	588	776	886	939	1 946	2 404
Total	2 011	3 583	4 361	3 755	7 578	8 470

Source : DDP

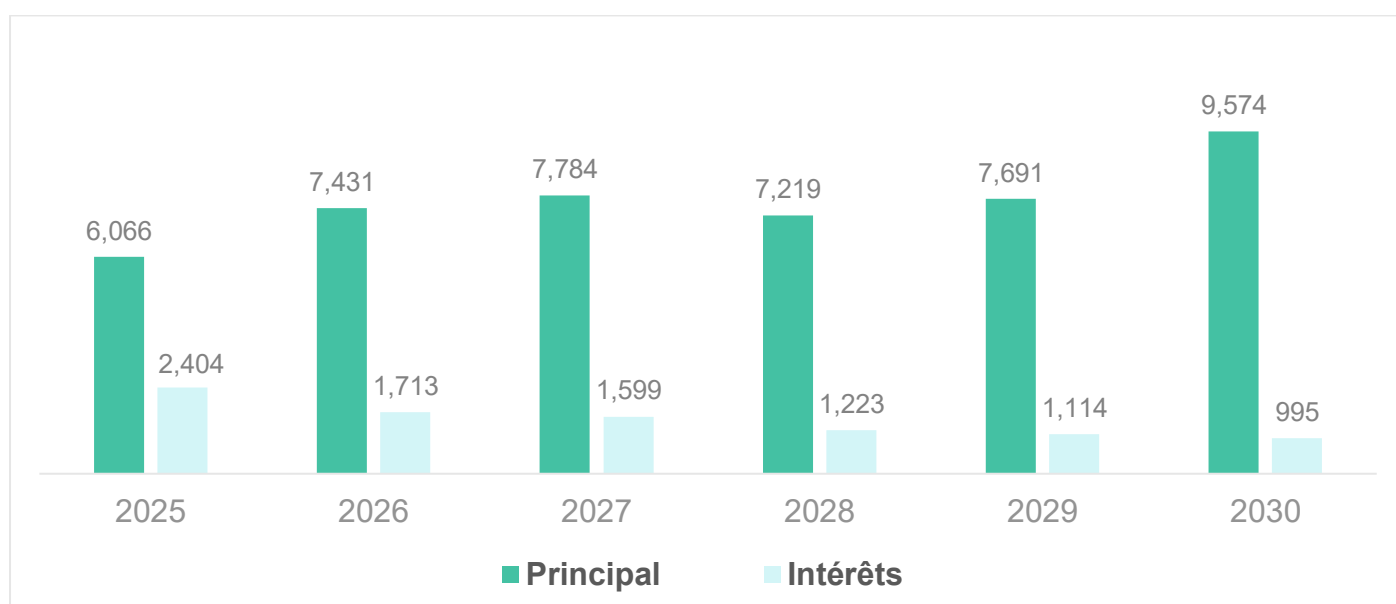
Graphe 9 : Évolution du service de la dette extérieure



Source : DDP

Le service de la dette extérieure se chiffre à fin décembre 2025 à KMF 8 470 millions dont KMF 6 066 millions pour le principal et KMF 2 404 pour les intérêts. Le niveau exécuté sur l'année 2025 dépasse déjà l'ensemble des montants annuels observés entre 2020 et 2023, ce qui traduit une charge extérieure particulièrement élevée sur l'exercice 2025. Sur la période récente, le service du principal a augmenté de manière continue entre 2020 et 2023, avant d'atteindre un pic très élevé en 2024 jusqu'à en 2025 tandis que les intérêts restent toujours progressifs jusqu'à la fin de la période.

Graphe 10 : Service prévisionnel de la dette extérieure



Source : DDP

A fin décembre 2025, le service de la dette extérieure augmente progressivement entre 2025 jusqu' en 2030, avec des pics entre 2025, 2026 et 2027, avant de connaître une baisse en 2028 puis une nouvelle hausse jusqu' en 2030. Le paiement du principal représente en moyenne 91% du service annuel.

Cette évolution reflète principalement sur les variations du remboursement du principal, qui augmente jusqu'en 2027 et baisse en 2028 puis remonte jusqu'à en fin de période, tandis que les paiements d'intérêts suivent une tendance décroissante de 2025 jusqu'à la fin de période.

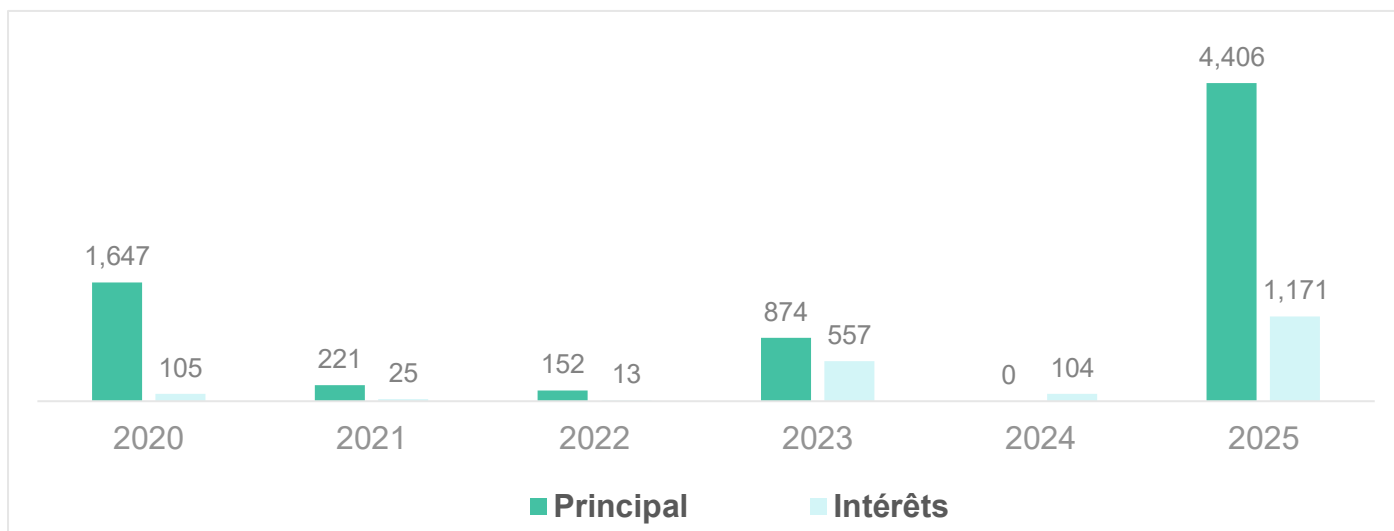
III.2.2 SERVICE DE LA DETTE INTÉRIEURE

Tableau 6 : Service de la dette intérieure

En millions de KMF	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Principal	1 647	221	152	874	-	4 406
Intérêts	105	25	13	557	104	1 171
Total	1 752	246	165	1 431	104	5 577

Source : DDP

Graphe 11 : Évolution du service de la dette intérieure



Source : DDP

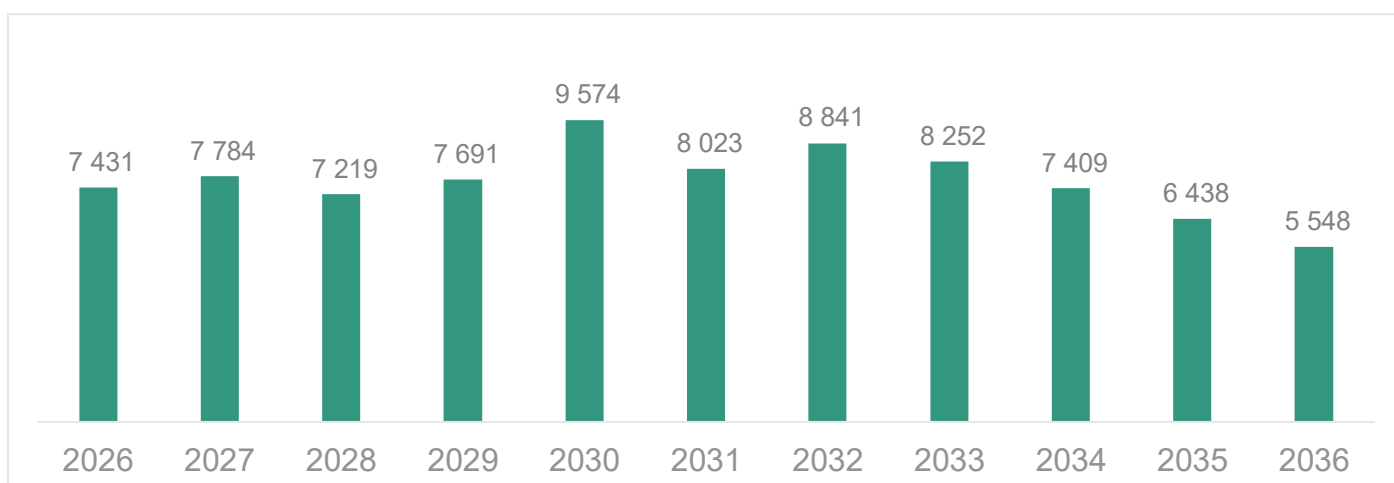
A fin décembre 2025, le service de la dette intérieure atteint KMF 5 577 millions et se répartit en principal et intérêts pour des montants respectifs de KMF 4 406 millions et KMF 1 171 millions. Le niveau exécuté au cours de l'année 2025 reste supérieur par rapport aux années précédentes.

Le profil historique montre une forte variabilité du service intérieur, avec un pic marqué en 2020 et une remontée en 2023, puis en 2024 un service composé exclusivement d'intérêts, en l'absence du principal.

III.3 PROFIL D'AMORTISSEMENT

L'analyse se focalise sur le profil d'amortissement de la dette extérieure, qui constitue l'élément central pour appréhender l'évolution du service du principal au cours des prochaines années. Cette composante regroupe l'essentiel des échéances significatives, en lien avec des engagements contractés pour des projets d'investissement à maturités généralement longues. Elle représente ainsi le segment le plus pertinent pour évaluer la trajectoire future de la charge de la dette et son incidence potentielle sur les finances publiques.

Graphe 12 : Profil d'amortissement de la dette extérieure



Source : DDP

Entre 2026 à 2029, le profil d'amortissement reste presque linéaire. Les paiements sont répartis de manière égale sur la durée de la dette. Entre 2030 à 2036, le profil d'amortissement reste dégressif sur le fait que les paiements sont plus élevés au début et diminuent progressivement jusqu'à la fin de période. Autrement dit, les échéances se replient progressivement, illustrant une réduction du volume annuel d'amortissement sur la fin de période.

IV. INDICATEURS DE COÛT ET DE RISQUE DE LA DETTE PUBLIQUE

Tableau 7 : Indicateurs de coût et risque du portefeuille de la dette publique³

Indicateurs		Dette extérieure	Dette intérieure	Dette totale
Montant (en millions de KMF)		177 799	40 568	218 367
Montant (en millions de USD)		423,33	96,59	519,92
Dette nominale en pourcentage du PIB		22%	5%	27,6%
VA en pourcentage du PIB		15%	6%	21%
Coût de la dette	Paiements d'intérêt en pourcentage du PIB	0,17%	0,11%	0,29%
	Taux d'intérêt moyen pondéré (WIR)	0,83%	1,99%	1,03%
Risque de refinancement	Maturité moyenne résiduelle (ATM)	10,92 ans	3,59 ans	9,52 ans
	Part de la dette arrivant à échéance dans 1 an (en% du total)	5,18%	42,84%	12,38%
	Part de la dette arrivant à échéance dans 1 an (en% du PIB)	1,29%	2,32%	3,50%
Risque de taux d'intérêt	Durée moyenne de révision (ATR)	10,88 ans	3,59 ans	9,49 ans
	Part de la dette dont le taux est révisable dans 1 an	7,26%	42,84%	14,06%
	Part de la dette à taux fixe (y compris bons du Trésor)	97,08%	100%	97,64%
	Part des bons du Trésor dans le total de la dette	0,00%	0,00%	0,00%
Risque de change	Dettes en devises étrangères (en% de la dette totale)			80,88%
	Dettes en devises à court terme (en% des réserves)			7,50%

Source : DDP

A fin décembre 2025 indiquent une structure de dette globalement stable, avec un encours total estimé à KMF 218 367 milliards, dont KMF 177,7 milliards de dette extérieure et KMF 40 milliards de dette intérieure. La dette extérieure demeure prédominante et représente près de 81,42% du portefeuille, ce qui expose la position d'endettement à un risque de change structurel.

Le coût de la dette reste modéré, avec un taux d'intérêt moyen pondéré d'environ 1,03%. Les paiements d'intérêts projetés représentent 0,29% du PIB, traduisant la forte professionnalité de la dette extérieure. La dette intérieure demeure plus coûteuse, affichant un taux moyen voisin de 2%.

L'analyse des risques de refinancement met en évidence une maturité moyenne résiduelle de 9,5 ans pour l'ensemble du portefeuille. La part de la dette arrivant à échéance dans l'année s'établit à 12,4% du total, principalement portée par la dette intérieure dont les échéances sont plus rapprochées. Ce profil confère à la composante domestique un poids significatif dans la gestion de la liquidité budgétaire.

³ Fin décembre 2025

S'agissant du risque de taux d'intérêt, la dette reste majoritairement à taux fixe, à hauteur de 97,6%. La part de la dette susceptible d'être révisée dans l'année est limitée à 14%, ce qui contribue à stabiliser le service de la dette dans un contexte de volatilité potentielle des marchés.

Le taux d'endettement public s'établit à 27,6% du PIB en valeur nominale à fin décembre 2025. Ce niveau demeure inférieur au seuil indicatif de viabilité fixé à 55%⁴ du PIB en valeur actualisée pour les pays à capacité moyenne d'endettement selon le cadre conjoint du FMI et de la Banque mondiale. Dans un contexte où une part significative du portefeuille est contractée à des conditions concessionnelles, la valeur actualisée de la dette est mécaniquement inférieure à sa valeur nominale. Dès lors, un ratio nominal nettement en deçà du seuil de référence implique, par construction, une valeur actualisée compatible avec les exigences de soutenabilité.

S'agissant de la dette extérieure, celle-ci représente 22% du PIB en valeur nominale à fin décembre 2025. En tenant compte du degré de confessionnalité des emprunts, la valeur actualisée de ce ratio demeure inférieure au seuil de 40%⁴ applicable à l'endettement extérieur dans le cadre de viabilité de la dette du FMI et de la Banque mondiale. L'exposition extérieure reste ainsi contenue au regard des critères de soutenabilité en vigueur.

Les indicateurs de coûts et risques à fin décembre 2025 confirment un portefeuille caractérisé par une forte confessionnalité, une exposition marquée au risque de change et une concentration des tensions de refinancement sur la dette intérieure, dont les maturités plus courtes exigent une gestion active du rôle du marché domestique dans le financement public.

V. DETTE GARANTIE ET EXPOSITION ASSOCIÉE

V.1 ENCOURS DE LA DETTE GARANTIE

Tableau 8 : Encours de la dette garantie

En millions de KMF	2021	2022	2023	2024	2025
Dettes garanties extérieures	239	252	253	250	1 109
BID (MECK Moroni)	239	252	253	250	1 109
Dettes garanties intérieures	7 130	24 972	20 121	20 266	11 331
BDC	0	0	0	0	0
BFC	51	580	290	217	0
AFG Bank	1 080	2 068	234	1 714	651
Exim Bank	5 322	13 719	13 268	12 003	9 855
Dont SONELEC		6 000	6 000	6 000	5 865
SNPSF	438	61	61	61	0
MECK MORONI	239	252	245	253	825
U-Meck	0	2 292	23	18	0
Total dette garantie	7 369	25 224	20 374	20 516	12 440

Source : DDP

A fin décembre 2025, l'encours total de la dette garantie s'élève à KMF 12 440 millions, en diminution de KMF 8 076 millions par rapport en 2024. Cette évolution résulte exclusivement de l'augmentation de la dette garantie extérieure, tant dis que la dette garantie intérieure enregistrant, sur la période, un énorme repli.

Après une contraction observée en 2023, l'encours de la dette garantie intérieure progresse faiblement entre 2023 jusqu'en 2025.

⁴ Cadre de viabilité de la dette FMI - Banque mondiale pour les pays à faible revenu (2023)

V.2 EXPOSITION ASSOCIÉE ET PASSIFS ÉVENTUELS

Les garanties publiques constituent une source significative de passifs conditionnels pour l'État, dans la mesure où la défaillance d'un débiteur garanti est susceptible de se traduire par une charge budgétaire directe. À fin décembre 2025, l'encours total de la dette garantie s'élève à KMF 12 440 millions, en baisse par rapport en 2024, traduisant une diminution des engagements potentiels de l'État.

La dette garantie extérieure demeure d'un niveau limité, avec un encours de KMF 1 109 millions à la fin 2025. Elle est exclusivement portée par les financements contractés auprès de la BID (MECK Moroni) et représente une part marginale de l'encours total des garanties. Son poids relatif augmente progressivement depuis le début de la période jusqu' en 2025, ce qui augmente l'exposition de l'État aux risques associés aux créanciers extérieurs.

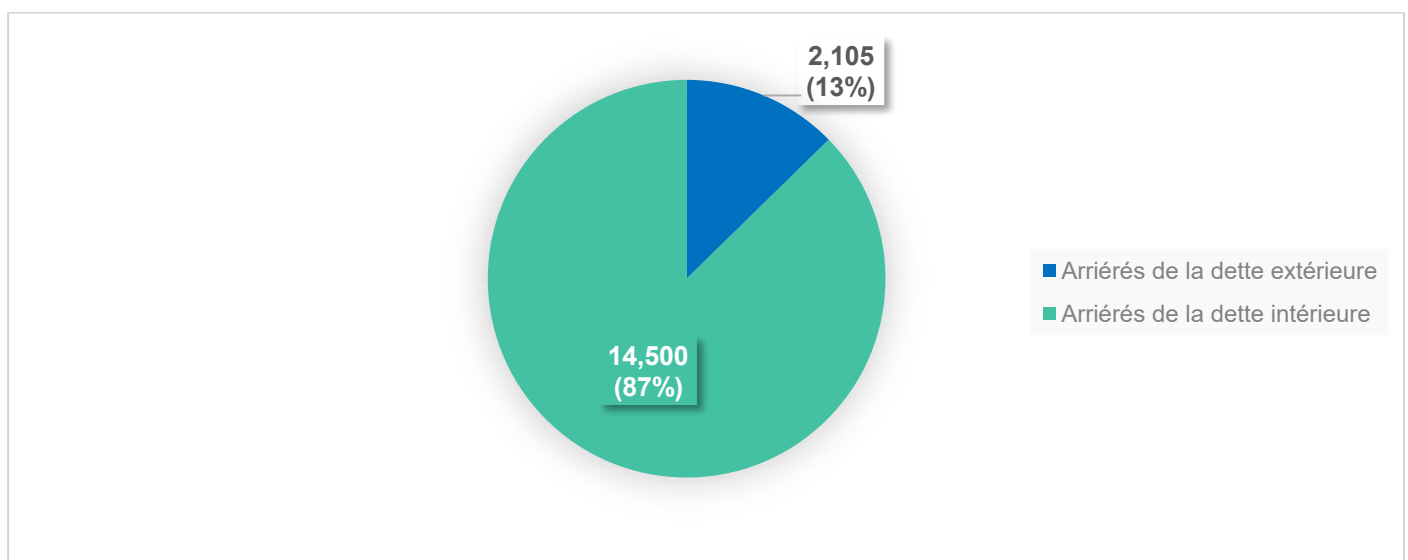
La dette garantie intérieure constitue désormais l'essentiel des passifs conditionnels liés aux garanties, avec un encours de KMF 11 331 millions à fin décembre 2025, soit la quasi-totalité de la dette garantie.

VI. ÉVALUATION DE L'ENGAGEMENT BUDGÉTAIRE DU PPP

Aucun partenariat public-privé n'est en vigueur à fin décembre 2025. Aucun contrat portant des clauses financières impliquant une obligation conditionnelle de l'État (paiements garantis, clauses de rachat, garanties de revenu) n'a été enregistré. Le portefeuille des engagements éventuels ne comprend donc pas de passifs associés à des PPP.

VII. SITUATION DES ARRIÉRÉS DE LA DETTE PUBLIQUE

Graphe 13 : Répartition des arriérés de la dette publique



Sources : DDP

Le stock des arriérés de la dette publique est estimé à KMF 16 605 millions. Les arriérés de la dette intérieure s'élèvent à KMF 14 500 millions, contre KMF 2 105 millions pour la dette extérieure, soit respectivement 87% et 13% du total.

VII.1 ARRIÉRÉS DE LA DETTE EXTÉRIEURE

A fin décembre 2025, les arriérés de la dette extérieure s'élèvent à KMF 2 105 millions. Exim Bank India représente la part la plus importante, avec 82,23% du total. BADEA concentre 17,77% des arriérés.

De plus, le service de la dette lié aux prêts rétrocédés et aux prêts garantis aux entreprises publiques est régulièrement honoré à bonne date et au même titre que le service des prêts directs de l'Etat.

Tableau 9 : Arriérés de la dette extérieure à fin décembre 2025

Créanciers	Montant (M KMF)
BADEA	374
Exim Bank Inde	1 731
Total arriérés	2 105

Source : DDP

Origine et ancienneté des arriérés de la dette extérieure

Les arriérés constatés à fin décembre 2025 proviennent des prêts correspondants aux opérations suivantes :

- Prêts rééchelonnés en 2013 auprès de la BADEA ;
- Prêt contracté en 2015 auprès d'Exim Bank Inde pour la centrale au fioul lourd.

VII.2 ARRIÉRÉS DE LA DETTE INTÉRIEURE

Arriérés de la dette intérieure au 31/12/2025

Type de créancier	Montant (M KMF)
Banques locales	14 500
Total	14 500

A fin décembre 2025, les arriérés intérieurs s'élèvent à KMF 14,5 milliards. Leur structure met en évidence une forte concentration sur un nombre limité de postes, principalement liés à des engagements courants de l'État au titre de ses relations avec le secteur bancaire, les obligations salariales.

Les arriérés envers le secteur bancaire demeurent d'un niveau limité, principalement associés à des facilités ou conventions de trésorerie.

VIII. DETTE ET MARCHÉS FINANCIERS

L'Union des Comores ne dispose pas encore d'un marché des titres publics opérationnel. Toutefois, un cadre juridique complet encadre sa création et son fonctionnement. La loi n° 22-014/AU du 27 décembre 2022 régissant la Gestion de la Dette Publique, promulguée par le décret n° 23-004/PR du 9 janvier 2023, fixe les principes d'émission, de gestion et de supervision des instruments d'endettement de l'État.

Ce texte prévoit que la dette publique peut être représentée par des titres dématérialisés émis au porteur, et confie à la Banque Centrale des Comores (BCC) la mission d'organiser le marché des titres publics. Une Autorité des marchés financiers est également instituée afin d'en assurer la régulation et la supervision. Les bons et obligations du Trésor pourront être émis au pair, à escompte ou à prime, les taux d'intérêt et coupons périodiques étant déterminés par le marché.

Les émissions seront réalisées par le Ministre chargé des Finances, selon des modalités techniques fixées par une note d'information élaborée en concertation avec la BCC. La Direction de la Dette Publique en assurera la rédaction des procès-verbaux d'émission, tandis que la Banque Centrale publiera les résultats des souscriptions.

À ce jour, aucune émission publique n'a encore été organisée. Le Trésor recourt donc à des émissions ponctuelles de bons du Trésor de gré à gré, principalement souscrits par les établissements bancaires locaux. Néanmoins, une réelle volonté de mettre en place ce marché existe, et plusieurs démarches sont déjà engagées dans ce sens.

