



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

Juin 2026

TABLE DES MATIÈRES

I. CHIFFRES CLES DE LA DETTE PUBLIQUE A FIN MARS 2026	6
II. DONNEES DE STOCK DE LA DETTE PUBLIQUE.....	6
II.1 DETTE DE L'ADMINISTRATION CENTRALE.....	6
II.2 DETTE EXTERIEURE.....	8
II.3 DETTE INTERIEURE.....	10
III. DONNEES DE FLUX.....	11
III.1 NOUVEAUX ENGAGEMENTS.....	11
III.2 SERVICE DE LA DETTE PUBLIQUE.....	12
III.3 PROFIL D'AMORTISSEMENT	12
IV. DETTE GARANTIE ET EXPOSITION ASSOCIEE	12
IV.1 ENCOURS DE LA DETTE GARANTIE.....	12
IV.2 EXPOSITION ASSOCIEE ET PASSIFS EVENTUELS	13
V. ÉVALUATION DE L'ENGAGEMENT BUDGETAIRE DU PPP.....	13
VI. SITUATION DES ARRIERES DE LA DETTE PUBLIQUE.....	13
VII. DETTE ET MARCHES FINANCIERS	14

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	Encours de la dette garantie
Tableau 8	Arriérés de la dette intérieure à fin mars 2026

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 extérieure par type de créancier
Graphe 3	Portefeuille en devises de la dette extérieure à fin juin 2026 avec pondération des DTS
Graphe 4	Répartition de la dette extérieure par type de taux d'intérêt
Graphe 5	Évolution de l'encours de la dette intérieure par catégorie de financement
Graphe 6	Profil d'amortissement de la dette extérieure

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 États
Créanciers commerciaux	Institutions financières 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

AFG	Atlantic Financial Group
AVD	Analyse de Viabilité de la Dette
BADEA	Banque Arabe pour le Développement Économique en Afrique
BAD	Banque Africaine de Développement
BCC	Banque Centrale des Comores
BID	Banque Islamique de Développement
BPI France	Banque Publique d'Investissement France
CTDP	Comité Technique de la Dette Publique
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
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
TDB	Trade and Development Bank
XDR	Droits de Tirage Spéciaux (code ISO 4217)

AVANT PROPOS

J'ai le plaisir de présenter le bulletin du deuxième trimestre sur la dette publique de l'Union des Comores. Ce bulletin offre une analyse des principales évolutions de la dette de l'État dans un contexte marqué par des défis macroéconomiques persistants, mais également par des efforts soutenus de renforcement de la gestion des finances publiques.

Ce bulletin présente la situation de la dette publique à **fin juin 2026**, ainsi que son évolution au cours du deuxième trimestre. Il fournit notamment des informations sur l'encours de la dette, sa composition par créancier et par instrument, la répartition entre dette intérieure et dette extérieure, ainsi que les principales opérations de financement et de service de la dette intervenues au cours de la période.

Grâce à l'appui du projet d'Appui à la Soutenabilité de la Dette (PASDP) financé par la Banque Africaine de développement, les Comores disposent désormais d'outils modernes de gestion de la dette, permettant une meilleure fiabilité des données et une analyse plus approfondie du portefeuille de la dette publique. Ces outils jouent un rôle central dans la production du présent bulletin ainsi que dans l'orientation des politiques d'endettement.

Bien que des défis subsistent, les progrès réalisés témoignent de l'engagement des autorités à assurer une gestion saine, transparente et soutenable de la dette publique.

Ce bulletin a été élaboré par la Direction de la Dette Publique en étroite collaboration avec le Comité Technique de la Dette Publique. Je tiens à exprimer mes sincères remerciements à l'ensemble des parties prenantes pour leur contribution à la réalisation de ce document.

Je formule les vœux que ce bulletin constitue un outil utile d'information pour les administrations publiques, les partenaires techniques et financiers, les institutions internationales ainsi que le grand public.

Le Directeur Général de la Comptabilité Publique et du Trésor

AHMED ADAME

INTRODUCTION

INTRODUCTION

1.1 Renforcer la transparence

Dans un souci constant de renforcement de la transparence et de la redevabilité dans la gestion des finances publiques, le Gouvernement de l'Union des Comores s'attache à améliorer la diffusion régulière et fiable de l'information relative à la dette publique. La publication de ce bulletin s'inscrit dans cette dynamique, en offrant aux parties prenantes une meilleure visibilité sur la situation de l'endettement de l'État, ses évolutions récentes ainsi que les risques associés. Elle reflète également l'engagement des autorités à se conformer aux standards internationaux en matière de transparence budgétaire et de gestion de la dette, tout en favorisant un dialogue éclairé avec les partenaires techniques et financiers, les institutions nationales et le grand public.

1.2 Outil de comptabilisation et de gestion de la dette

Il faut aussi mentionner que le processus d'élaboration et de publication du bulletin est lié à la migration d'une nouvelle version du système de comptabilisation et de gestion de la dette, **Meridian**, en remplacement de l'ancien système qui est le CSDRMS.

Ainsi, la production du présent bulletin qui est basée sur le **Meridian** fait suite aux processus de mise à jour et validation de la base de données et de la production des états de sortie.

Le présent Bulletin est réalisé et distribué par la DDP en collaboration avec le Comité Technique de la Dette Publique (CTDP).

La production du présent Bulletin confirme aussi l'adhésion de L'Union des Comores aux bonnes pratiques internationale dans le but de renforcer la transparence dans la gestion de la dette et plus largement la gestion des finances publiques.

1.3 La méthodologie

Dans le cadre de l'élaboration de ce bulletin, les données détaillées de la dette publique sont converties en KMF 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.

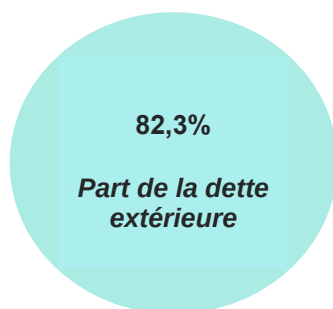
LA STRUCTURE DU BULLETIN

Le reste du Bulletin est organisé comme suit :

- ✓ La dette directe de l'administration centrale constituée des emprunts extérieurs et intérieurs ;
- ✓ La dette garantie par l'Etat ;
- ✓ La situation des arriérés de la dette publique ;

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).

I. CHIFFRES CLÉS DE LA DETTE PUBLIQUE À FIN MARS 2026

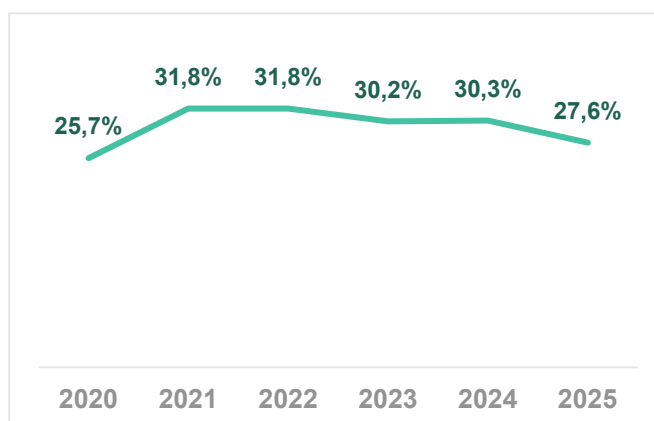
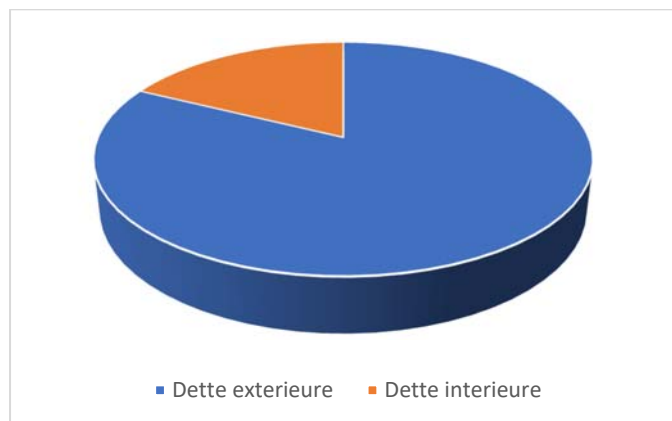


II. DONNÉES DE STOCK DE LA DETTE PUBLIQUE

II.1 DETTE DE L'ADMINISTRATION CENTRALE

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

Taux d'endettement non disponible trimestriellement

À fin juin 2026, l'encours de la dette de l'administration centrale s'établit à KMF 227 147 millions, en hausse de 3,36% par rapport à fin mars 2026. Cette progression résulte principalement des décaissements effectués au cours du deuxième trimestre et de la variation du taux de change.

Le taux d'endettement public s'établit à 27,6% du PIB fin 2025. L'Union des Comores maintient ainsi un niveau d'endettement nettement inférieur au seuil de 70% fixé pour les pays de la Zone Franc.

STRUCTURE DE LA DETTE PUBLIQUE SELON SES COMPOSANTES EXTERIEURE ET INTERIEURE

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

En millions de KMF	2025	T1 2026	T2 2026
Dette extérieure	176 900	180 354	186 975
Variation dette extérieure (en%)		1,95%	3,7%
Dette intérieure	40 568	39 411	40 172
Variation dette intérieure (en%)		-2,85%	1,9%
Dette publique	217 468	219 765	227 147
Variation dette publique (en%)		1,06%	3,36%
Part de la dette extérieure	81,34%	82,2%	82,3%
Part de la dette intérieure	18,66%	17,93%	17,7%

Source : Meridian/ DDP

La dette extérieure est passée de 180 354 millions de KMF au premier trimestre à 186 975 millions de KMF à fin juin 2026, soit une augmentation de 3,7%. Cette augmentation s'explique par les décaissements effectués au cours du deuxième trimestre et la variation du taux de change.

La dette intérieure, quant à elle, s'est accrue plus modérément, passant de 39 411 millions de KMF à 40 172 millions de KMF à fin juin 2026, soit une progression de 1,9%. Cette légère hausse est due à un nouvel engagement signé entre le Trésor et la banque AFG au cours du trimestre.

La structure de la dette publique reste ainsi **largement dominée par la dette extérieure**, qui représente **82,3 %** de l'encours total à fin juin 2026, contre **17,7 % pour la dette intérieure**. La part de la dette extérieure est donc restée stable par rapport au premier trimestre, tandis que la part de la dette intérieure a légèrement augmenté.

II.2 DETTE EXTÉRIEURE

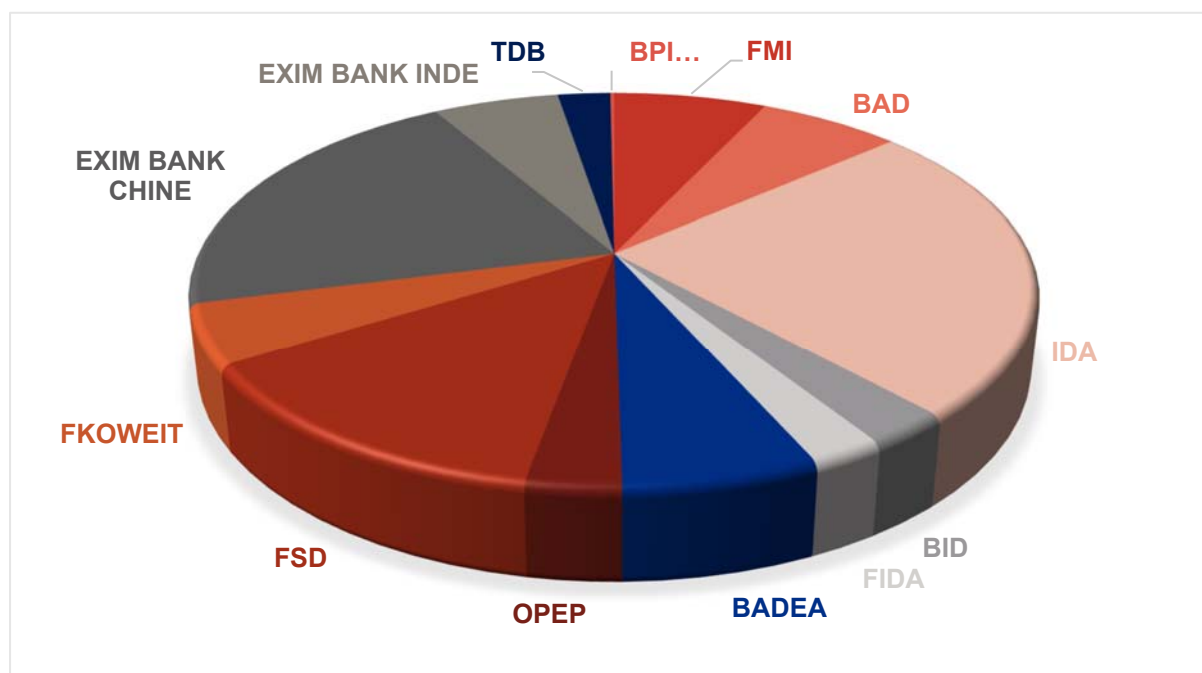
DETTE EXTÉRIEURE PAR TYPE DE CRÉANCIER

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

En millions de KMF	2025	T1 2026	T2 2026
Total Multilatéraux	90 358	100 489	99 236
FMI	13 174	13 135	13 024
BAD	12 142	12 142	12 142
IDA	39 413	48 341	46 861
BID	5 071	5 122	5 117
FIDA	4 400	4 426	4 587
BADEA	11 136	11 874	11 783
OPEP	5 022	5 449	5 722
Total Bilatéraux	81 258	82 514	82 920
FSD	24 139	24 562	24 663
FKDEA	9 039	9 072	9 089
EXIM BANK CHINE	37 034	37 556	38 426
EXIM BANK INDE	11 046	11 324	10 742
Banques Commerciales Extérieure	5 284	4 910	4 819
TDB	5 224	4 850	4 477
BPI France	60	60	342
Total encours extérieur	176 900	187 913	186 975

Source : Meridian/ DDP

Graphe 2 : Répartition de la dette extérieure par type de créancier

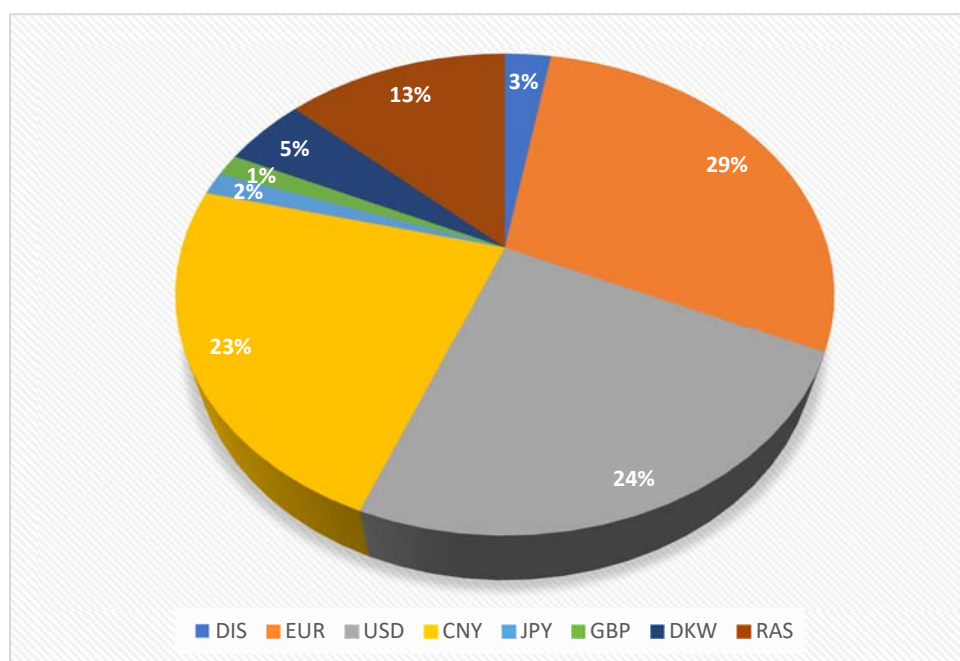


À fin juin 2026, l'encours de la dette extérieure s'établit à KMF 186 975 millions, dont KMF 99 236 millions auprès des créanciers multilatéraux, KMF 82 920 millions auprès des créanciers bilatéraux et KMF 4 819 millions auprès des banques commerciales extérieures.

La dette extérieure se compose ainsi de 53% de dette multilatérale, 44% de dette bilatérale et 3% de dette commerciale. Par rapport au premier trimestre, la structure évolue modestement : la part multilatérale gagne un point de pourcentage, tandis que la part des banques commerciales se contracte légèrement, la part bilatérale demeurant quant à elle stable.

ENCOURS DE LA DETTE EXTÉRIEURE EN DEVISE

Graph 3 : Portefeuille en devises de la dette extérieure à fin juin 2026 avec pondération des DTS

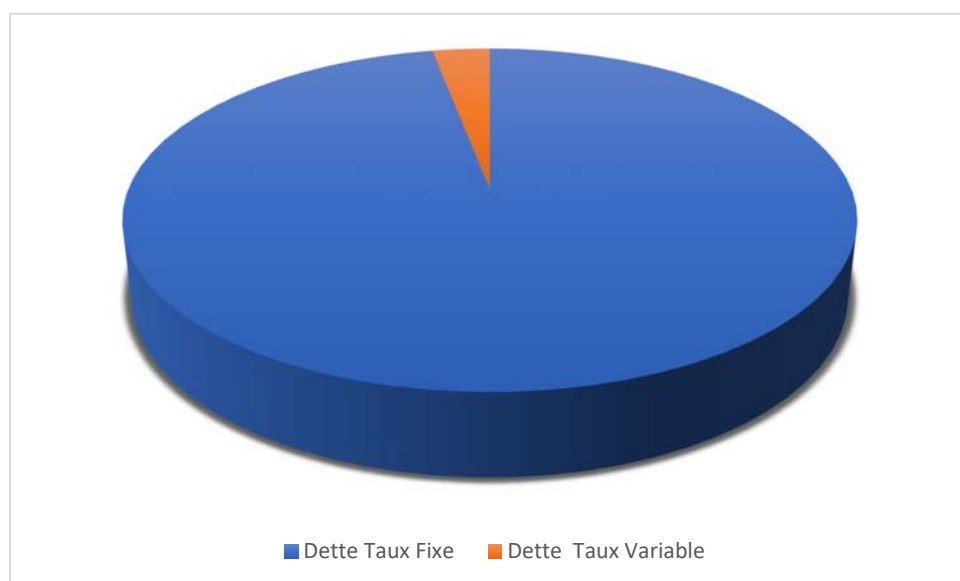


Source : Meridian/DDP

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 du dollars américaines et l'Euro 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.

ENCOURS DE LA DETTE EXTÉRIEURE PAR TYPE DE TAUX D'INTÉRÊT

Graphe 4 : Répartition de la dette extérieure par type de taux d'intérêt



Source : DDP

À fin mars 2026, la part de la dette extérieure à taux fixe s'élève à 98%, contre 2% à taux variable. Cette structure traduit une faible exposition aux fluctuations des taux d'intérêt internationaux, le portefeuille restant largement dominé par des conditions financières stables et prévisibles sur l'ensemble de la période de remboursement.

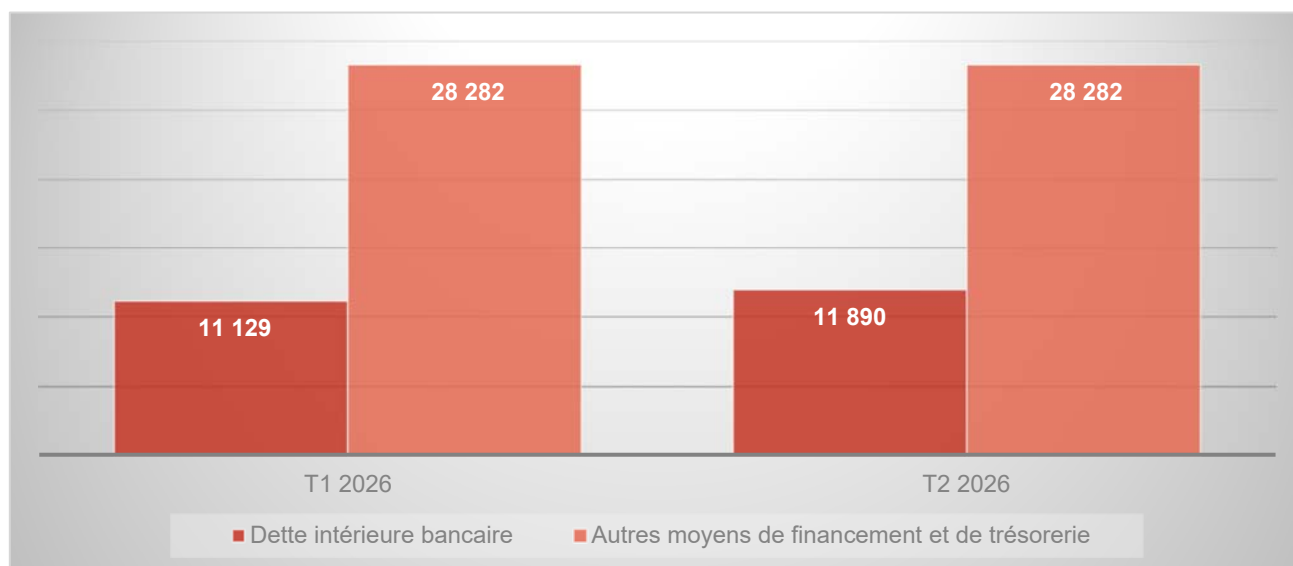
II.3 DETTE INTÉRIEURE

DETTE INTÉRIEURE PAR TYPE DE CRÉANCIER

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

	2025	T1 2026	T2 2026
Dette intérieure bancaire	12 286	11 129	11 890
EXIM BANK	6 029	5 388	4 725
AFG BANK	6 257	5 741	7 165
Autres moyens de financement et de trésorerie	28 282	28 282	28 282
DTS	14 658	14 658	14 658
Avances Statutaires	12 124	12 124	12 124
Bon du Trésor	1 500	1 500	1 500
Total	40 568	39 411	40 172

Graphe 5 : Évolution de l'encours de la dette intérieure par catégorie de financement



À fin juin 2026, l'encours de la dette intérieure s'établit à KMF 40 172 millions, soit 17,7% de la dette publique totale. Elle se compose à hauteur de 70,4% de moyens de trésorerie et de 29,6% de dette bancaire.

Au deuxième trimestre 2026, la dette bancaire passe à 11 890 millions KMF contre 11 129 millions de KMF du premier trimestre, portée par un nouvel engagement auprès de AFG, tandis que les instruments du Trésor demeurent stables à KMF 28 282 millions.

ENCOURS DE LA DETTE INTÉRIEURE PAR TYPE DE TAUX D'INTÉRÊT

L'ensemble des instruments relevant de la dette intérieure est à taux fixe.

III.DONNÉES DE FLUX

III.1 NOUVEAUX ENGAGEMENTS

Au cours du deuxième trimestre un nouvel engagement a été conclu entre le Trésor Public et la banque AFG pour un montant de 2 milliards.

III.2 SERVICE DE LA DETTE PUBLIQUE

Tableau 4 : Service de la dette publique du deuxième trimestre 2026 en KMF

CREANCIER	PRINCIPAL PREVU	INTERET PREVU	PRINCIPAL REEL	INTERET REEL
OPEP	8 045 250	615 685	8 045 250	615 685
IDA	32 643 083	64 783 822	32 643 083	64 783 822
BAD		5 712 823		5 712 823
TOT MULTI	40 688 333	65 399 507	40 688 333	65 399 507
TDB	373 112 681	118 080 796	373 112 681	118 080 796
TOT COMMERCIAL	373 112 681	118 080 796	40 688 333,00	118 080 507
TOTAL SERVICE	413 801 014	183 480 303	413 801 014	183 480 303

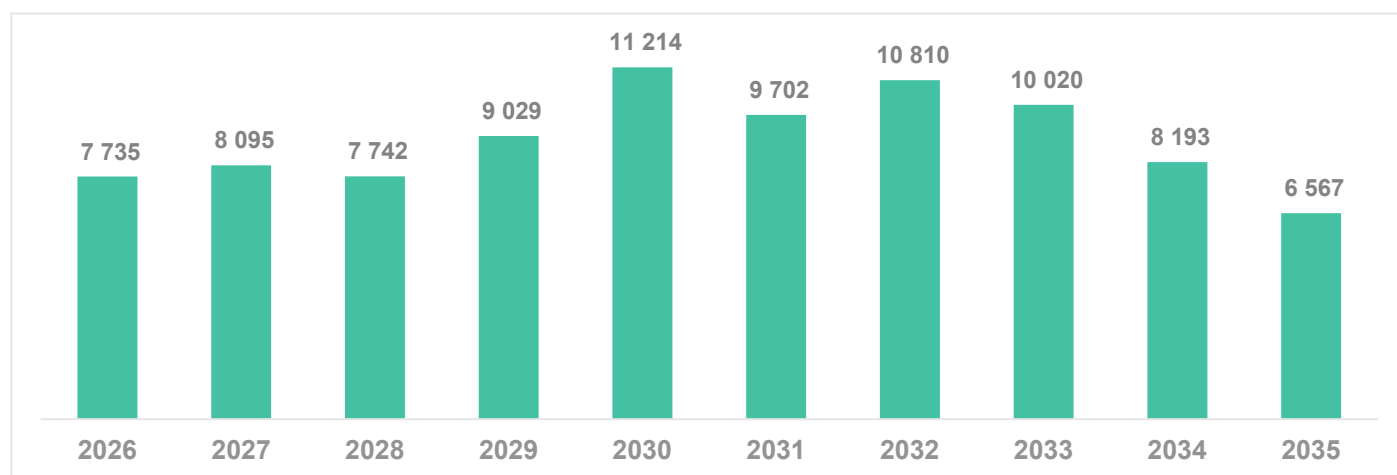
Source : DDP/Meridian

Le service de la dette publique au deuxième trimestre 2026 s'élève à KMF 597,3 millions, dont KMF 413,8 millions au titre du principal et KMF 183,4 millions au titre des intérêts.

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.

Graph 6 : Profil d'amortissement de la dette extérieure



Source : DDP

IV. DETTE GARANTIE ET EXPOSITION ASSOCIÉE

IV.1 ENCOURS DE LA DETTE GARANTIE

Tableau 7 : Encours de la dette garantie

En millions de KMF	2025	T1 2026	T2 2026
Dette garantie extérieure	1 109	582	582
BID (MECK Moroni)	1 109	582	582
Dette Garantie intérieure	11 502	4 763	4 483
AFG Bank	608	512	370
Exim Bank	10 069	3 539	3 513
MECK MORONI	825	712	600
Total dette garantie	12 611	5 345	5 065

Source : DDP

À fin juin 2026, l'encours total de la dette garantie s'élève à KMF 5 065 millions, en net repli par rapport au premier trimestre. Cette contraction est portée principalement par la dette garantie intérieure, qui recule de KMF 4763 millions à KMF 4483 millions, sous l'effet des remboursements effectués auprès de AFG et d'Exim Bank. La dette garantie extérieure reste inchangée correspondant exclusivement à la garantie accordée en faveur de MECK Moroni auprès de la BID.

IV.2 EXPOSITION ASSOCIÉE ET PASSIFS ÉVENTUELS

Les garanties publiques constituent des 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. Au 31 mars 2026, l'encours total de la dette garantie s'élève à KMF 5 345 millions, traduisant une réduction significative des engagements potentiels de l'État par rapport à fin 2025.

Ce repli limite l'exposition contingente du budget de l'État, dans la mesure où le risque d'appel en garantie porte désormais sur un encours sensiblement plus faible. Toutefois, la concentration résiduelle sur Exim Bank (KMF 3 539 millions) maintient une vigilance nécessaire sur la capacité de remboursement des débiteurs, dont une éventuelle défaillance se traduirait par une charge directe sur les finances publiques.

V. ÉVALUATION DE L'ENGAGEMENT BUDGÉTAIRE DU PPP

Aucun partenariat public-privé n'est en vigueur à fin mars 2026. 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.

VI. SITUATION DES ARRIÉRÉS DE LA DETTE PUBLIQUE

À fin juin 2026, le stock des arriérés de la dette publique s'élève à KMF 3031 millions, intégralement concentrés sur la dette intérieure.

Arriérés de la dette intérieure

Tableau 8 : Arriérés de la dette intérieure à fin juin 2026

Type de créancier	Montant (M KMF)
AFG Bank	1882
EXIM Bank	1149
Total	3031

Source : DDP

À juin 2026, les arriérés intérieurs s'élèvent à KMF 3031 millions, répartis entre AFG Bank (KMF 1882 millions, soit 62%) et EXIM Bank (KMF 1149 millions, soit 38%).

VII. DETTE ET MARCHÉS FINANCIERS

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, fournit le socle réglementaire nécessaire au développement d'un marché des titres publics. Elle prévoit que la dette publique peut être représentée par des titres dématérialisés et confie à la Banque Centrale des Comores (BCC) la mission d'organiser le marché des titres publics. Une Autorité des marchés financiers est 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 étant déterminés par le marché.

À ce jour, aucune émission publique n'a encore été organisée. Le Trésor recourt donc à des émissions ponctuelles de bons du Trésor, 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.

