

République de Guinée



MINISTERE DE L'ECONOMIE ET DES FINANCES

**DIRECTION NATIONALE DE LA DETTE
ET DE L'AIDE PUBLIQUE AU DEVELOPPEMENT**

BULLETIN STATISTIQUE DE LA DETTE PUBLIQUE

Premier Trimestre 2020

Table des matières

Définitions.....	3
Sigles et Abréviations.....	5
Rappel de la situation de la dette au 31 décembre 2019.....	6
Tableau 1 : Indicateurs et statistiques de la dette publique.....	10
Graphique1 Evolution du stock et du taux d'endettement en millions USD.....	10
Graphique 2: Décomposition de l'encours de la dette extérieure en devise: par bailleurs et par devise au 31 décembre 2019.....	12
Graphique 3: Décomposition de l'encours de la dette extérieure en devise au 31 décembre 2019.....	12
Graphique 4: Décomposition de l'encours de la dette publique par bailleurs et par devise au 31 décembre 2019 (en milliards de GNF).....	13
Graphique 5: Décomposition de l'encours de la dette publique par devise au 31 décembre 2019.....	13
Graphique 6: Décomposition de l'encours de la dette publique par devise.....	14
Graphique 7: Point des financements mobilisés en monnaie locale au 31 décembre 2019 (milliard GNF et pourcentage).....	14
Tableau 2 : Service assuré de la dette publique au 31 décembre 2019 (milliard de GNF).....	15
Tableau 3 : Point des nouveaux engagements en devises au 31 décembre 2019.....	15
Tableau 4 : Indicateurs de coûts et risques du portefeuille de la dette publique à fin décembre 2019.....	16
Graphique 8 : Profil d'amortissement de la dette publique au 31 décembre 2019 (en millions de GNF.....	17
Tableau 5: Soldes engagés non décaissés (SEND).....	17
Tableau 6: Prêts rétrocédés, dette garantie en millions USD.....	18

Définitions

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 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 d'un instrument change sous l'effet des fluctuations des taux de change.

Risque de taux d'intérêt : Vulnérabilité des coûts à une hausse des taux d'intérêt, 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 arrive 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.

La dette totale du secteur public

La dette du secteur public comprend

- La dette de l'Administration publique
 - Dette de l'Administration Centrale
 - La dette des collectivités publiques
- La dette des Sociétés publiques
 - Dette des Sociétés publiques non financières
 - Dette des Sociétés publiques financières

Le champ de couverture de la dette.

Le présent Bulletin est constitué de la dette de l'Administration Centrale et des Sociétés publiques financières (Banque Centrale de la République de Guinée).

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'Etat à une entité publique ou privée représentent un passif conditionnel de l'Etat.

Les prêts rétrocédés sont des prêts que le créancier a octroyés à une entité après s'être lui-même endetté auprès d'une autre entité. Lors d'un prêt rétrocédé, le prêt original entre l'Etat et le créancier est une dette de l'administration centrale et n'est pas un passif conditionnel. Le prêt rétrocédé, quant à lui, est un actif de l'Etat et un passif pour l'entité

La valeur nominale d'un instrument de la dette est une mesure de valeur du point de vue du débiteur. A n'importe quel moment, c'est le montant que le débiteur doit au créancier. C'est le point de départ pour établir la responsabilité légale utilisée dans les analyses de la vulnérabilité et durabilité. La variation de la solvabilité n'affecte pas la valeur nominale de la dette. Note: dans la terminologie des statistiques macroéconomiques □

Valorisation de la dette : Le guide de la dette du secteur public recommande de valoriser tous les instruments de la dette à la valeur nominale.

La valorisation de l'encours en fin de période : valeur d'ouverture + transactions + autres flux économiques = valeur de clôture de l'encours soit $S_0 + F = S_1$.

Les transactions comprennent, les tirages (+) et les remboursements du principal (-)

Un instrument de dette est défini comme étant une créance financière obligeant le débiteur à effectuer en faveur du créancier un paiement ou des paiements d'intérêts ou de principal à une date ou à des dates futures.

- Les droits de tirages spéciaux (DTS)
- Numéraire et dépôts • Les titres de créances
- Les crédits
- Les systèmes d'assurances, de pensions et de garantie standard - Les autres comptes à payer

Les instruments de dette sont généralement établis lorsque le créancier fournit une valeur économique au débiteur, normalement selon un accord contractuel.

Pour le présent Bulletin, les instruments de dette usités sont :

Les **crédits** pour la dette de l'Administration publique (dette de l'Administration Centrale) et le DTS pour la dette des Sociétés publiques (Dette de la Banque Centrale), les obligations du Trésor et les bons du Trésor.

SIGLES ET ACRONYMES

AED	Dirham des Emirats Arabes Unis
AFD	Agence Française de Développement
BADEA	Banque Arabe de Développement Economique en Afrique
BEI	Banque Européenne d'Investissement
BID	Banque Islamique de Développement
BIDC	Banque d'Investissement et de Développement de la CEDEAO
BOAD	Banque Ouest Africaine de Développement
DTS	Droits de Tirages Spéciaux
EUR	Euro
FAD	Fonds Africain de Développement
FADD	Fonds d'Abu Dhabi
FIDA	Fonds International de Développement Agricole
FKDEA	Fonds Koweïtien pour le Développement Economique Arabe
FSD	Fonds Saoudien de Développement
FSID	Fonds de Solidarité Islamique pour le Développement
GBP	Livre sterling
IDA	Association Internationale de Développement (Banque Mondiale)
JPY	Yen Japonais
KWD	Dinar koweïtien
OPEP	Organisation des Pays Exportateurs de Pétrole
PIB	Produit Intérieur Brut
SAR	Riyal Saoudien
UC	Unité de Compte (panier de devises utilise par le FAD)
USD	Dollar US
YRMB	Yuan Renminbi

I - RAPPEL DE LA SITUATION DETTE PUBLIQUE AU 31 DECEMBRE 2019

Les principaux indicateurs de la dette publique sont résumés comme suit :

- Encours de la dette publique : 39 203,01 milliards GNF soit USD 4,170 milliards dont :
 - dette extérieure : 24 196,645 milliards GNF soit USD 2,574 milliards
 - dette intérieure : 15 006,360 milliards GNF soit USD 1,596 milliards
- Taux d'endettement public: 31,1% dont :
 - dette extérieure 18,23%
 - dette intérieure 12,06% ;
- Service de la dette publique: 2 748,11 milliards de GNF soit USD 292,33 millions dont :
 - dette intérieure 1 909,37 milliards GNF (203,11 millions USD); -
 - dette extérieure 838,743 milliards GNF (89,220 millions USD)
- Accords signés GNF 4 225 milliards soit USD: 460,08 millions

II - SITUATION DE LA DETTE PUBLIQUE AU 31 MARS 2020

Le stock de la dette publique au 31 mars 2020 se chiffre à **GNF 39 968,12 milliards**, soit environ **USD 4,271 milliards**. Il est constitué de GNF 24 636,02 milliards soit USD 2,632 milliards au titre de la dette extérieure et de GNF 15 332,10 milliards soit USD 1,639 milliards au titre de la dette intérieure.

Le taux d'endettement public (encours de la dette rapporté au PIB) est de 28,70% au 31 mars 2020, reparti entre la dette extérieure pour 17,69% et la dette intérieure à hauteur de 11,01%.

Ce taux d'endettement public qui est en légère hausse de 0,33%, était de 28,37% au 31 mars 2019, reparti entre 16,51% pour la dette extérieure et 11,85% au titre de la dette intérieure.

La faible variation du taux d'endettement en dessous du seuil de 70% fixé pour les pays membres de la CEDEAO, résulte de la gestion prudente de la dette, qui privilégie le recours aux emprunts concessionnels, en conformité avec les réformes des Finances Publiques et de nos engagements avec le FMI (**Voir tableau 1**).

De même, le ratio du service de la dette sur les exportations est de 2,4%, en moyenne, nettement en dessous du seuil de 10%. Toutes choses qui ont permis la stabilité du taux de croissance à une moyenne de 7,5% sur les trois dernières années. (**Voir Graphique 1**).

La répartition de l'encours au 31 mars 2020 sur la base des critères de résidence des ailleurs et des devises se présente comme suit :

- Dette intérieure : elle représente 38,36 % de la dette publique. Elle est constituée en majorité des avances de la BCRG dont 45,91 %, la dette titrisée 11,03 % et des titres publics (bons et obligations du Trésor) pour 43,06 %. **(Voir graphique 2)**.
- Dette extérieure : sa part est de 61,64 % de la dette publique. Elle est constituée principalement de la dette multilatérale (51,02 %) ; de la dette bilatérale (47,59 %) et le reste, soit 1,39 %, représentant la part de la dette commerciale.

La dette multilatérale est dominée par la Banque Mondiale (34,94 %), la BID (14,91 %) et le Fonds Africain de Développement (FAD) pour 13,04 %. **(Voir graphique 3)**.

Par ailleurs, en termes de volume de la dette bilatérale, la Chine occupe le premier rang et représente 55,50 % du portefeuille suivie du Fonds Saoudien de Développement (FSD) 8%.

En fin mars 2020, après l'éclatement du panier de DTS entre les devises, le dollar US reste la principale monnaie de la dette extérieure soit (55 %), suivi de l'euro (20 %). Cette configuration traduit la politique du Gouvernement qui consiste à réduire progressivement l'exposition du portefeuille de la dette publique au risque de taux de change. **(Voir graphique 4 et 5)**.

Les tirages sur emprunts en devises s'élèvent à 85,150 millions USD, soit 798 milliards GNF, pour la réalisation des projets et programmes de développement financés par les partenaires bi et multilatéraux **(Voir graphique 6)**.

Aussi, l'Etat a mobilisé au premier trimestre 1 624 milliards GNF sur le marché local en bons du Trésor. Ce niveau est légèrement en hausse par rapport à celui de 2019 qui était de 1 333 milliards de GNF. **(Voir graphique 7)**.

Le service de la dette publique à court, moyen et long terme a été assuré pour un montant de 758 milliards de GNF soit USD 87,91 millions qui se répartit comme suit : **(Voir tableau 2)**

- Dette extérieure : GNF 183,519 milliards soit USD 19,62 millions dont GNF 64,487 milliards en intérêts soit USD 6,89 millions
- Dette intérieure : GNF 574,52 milliards soit USD 61,40 millions

Au cours du premier trimestre 2020, des accords de prêts ont été signés pour un montant total de USD 37 millions soit GNF 346 milliards au titre des emprunts en devises **(Voir tableaux 3)**.

Dans le cadre de l'analyse du portefeuille, il faut noter que les indicateurs de coûts et risques du portefeuille présentent une légère détérioration de la situation d'endettement public à fin décembre 2019 par rapport à 2018.

Cela s'explique par le fait que le portefeuille de la dette publique est exposé au risque de refinancement et au taux d'intérêt. La durée de vie moyenne du portefeuille et la part de la dette à amortir sur les douze (12) mois à venir sont passées respectivement de 10,53 ans et 17,50 % à 9,3 ans et 19,7 % en raison de l'importance de la dette à échoir à moins d'un (1) an de la dette intérieure qui est passée de 40,95 % à 47,1 %.

En ce qui concerne l'exposition du portefeuille au risque de taux d'intérêt, la durée moyenne à refixer et la part de la dette refixée durant l'année suivante sont passées de 10,48 ans et 17,50 % à 9,3 ans et 19,7 %. Pour ce qui est du risque de taux de change, la part des emprunts exposés aux taux de change fluctuants a diminué de 2,13 %, en passant de 29,13 % à 27 %. **(Voir tableau 4 et graphique 8).**

S'agissant de la gestion du risque budgétaire liée aux prêts rétrocédés et à la dette garantie, la situation est la suivante :

- Dette garantie : elle est liée aux accords transactionnels signés avec l'AFD pour les prêts accordés à l'EDG et à la SEG pour un montant de 24 millions EUR, soit 27 millions USD
- Prêts rétrocédés concernent tous les accords de prêts qui ont fait l'objet de rétrocession dans le portefeuille de la dette aux secteurs de l'énergie, des télécommunications pour un montant total de 679 millions USD. Le risque budgétaire lié au non recouvrement de ces prêts auprès des entreprises bénéficiaires est élevé. **(Voir tableau 5)**

Le montant total des soldes engagés non décaissés s'élève à 3 140,89 millions USD (29 431 milliards de GNF) au 31 mars 2020 constitué pour 2/3 de financements provenant de sources bilatérales y compris le financement du projet Hydroélectrique de Souapiti. **(Voir tableau 6).**

III – CONCLUSION ET RECOMMANDATIONS

Des efforts pour améliorer le taux d'absorption des projets doivent être fournis pour minimiser les intérêts à payer sur le solde non décaissé qui représente 123% du stock de la dette extérieure.

Au regard des divers indicateurs détaillés ci-dessus, la Guinée respecte les différents critères de viabilité de la dette tant sur le plan sous-régional (CEDEAO) que sur le plan international.

Après la troisième revue du programme triennal effectuée par le Fonds Monétaire International (FMI) en juin 2019, nous avons poursuivi NOS efforts visant plus de transparence dans la gestion des finances publiques.

ANNEXES

LES INDICATEURS ET STATISTIQUES DE LA DETTE PUBLIQUE

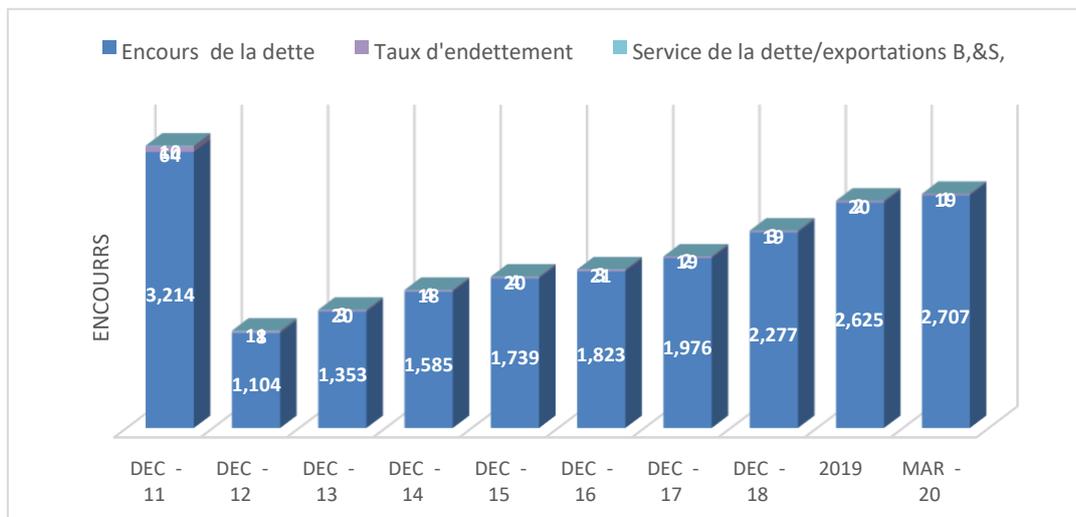
Tableau 1 : Evolution de l'encours de la dette (milliards de GNF) et du taux d'endettement public

Rubriques	2019	T1	
	1-4 ^{ème} trim	2019	2020
Dettes bilatérales	10923,325	9 416	11 723,61
Dettes multilatérales	12894,406	8 386	12 568,62
Dettes commerciales	378,91478	312,28	343,78
Encours dette en devises	24 196,65	18 113,66	24 636,02
Obligations du Trésor	1 501,53	683,70	1 501,53
Bons du Trésor	4 864,25	3 164,00	5 101,25
Autres dettes en monnaie locale	8650,58	9 155,79	8 729,32
Encours dette en monnaie locale	15 016,36	13 003,49	15 332,10
Encours dette publique	39 213,00	31 117,15	39 968,12
Taux d'endettement en devises	19,20 %	16,51%	17,69 %

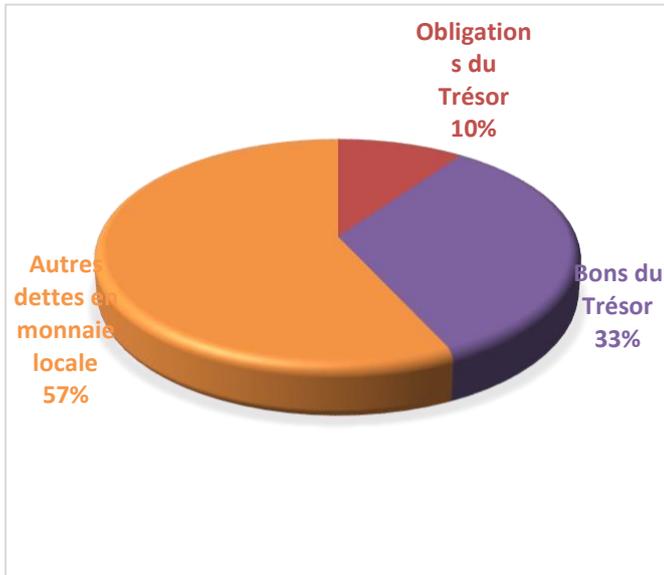
Taux d'endettement en monnaie locale	11,91%	11,85%	11,01%
Taux d'endettement public	31,11%	28,37%	28,70%

Source-DND-APD

Graphique 1 Evolution du stock de la dette extérieure et du taux d'endettement en millions USD

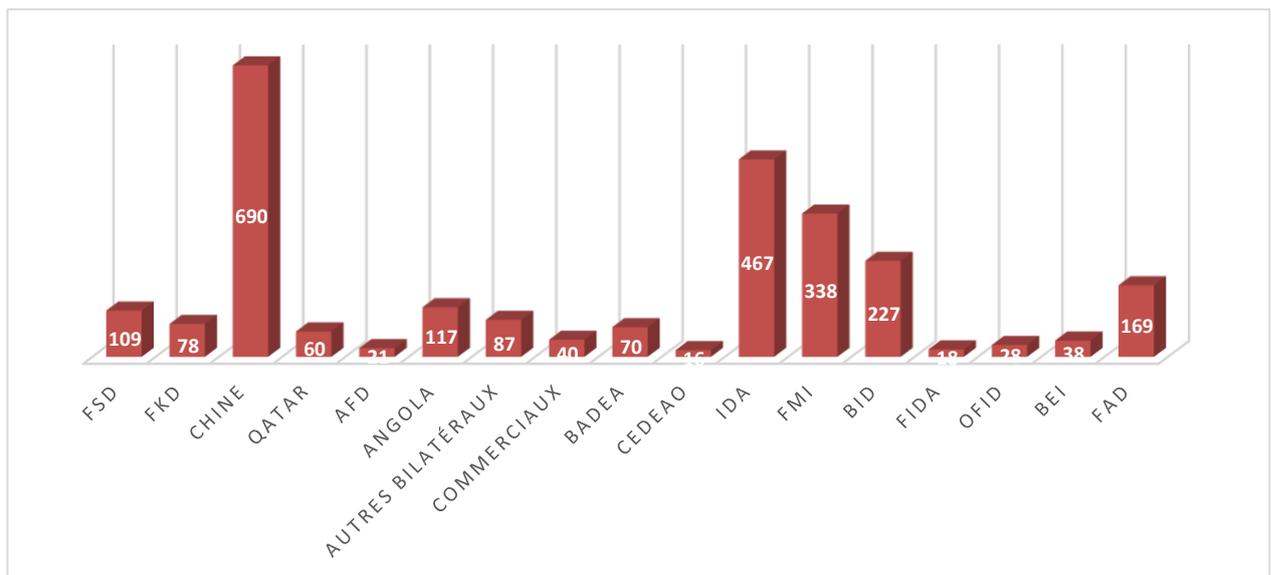


Graphique 2 : Décomposition de l'encours de la dette en monnaie locale (en pourcentage par type de dette au 31 mars 2020



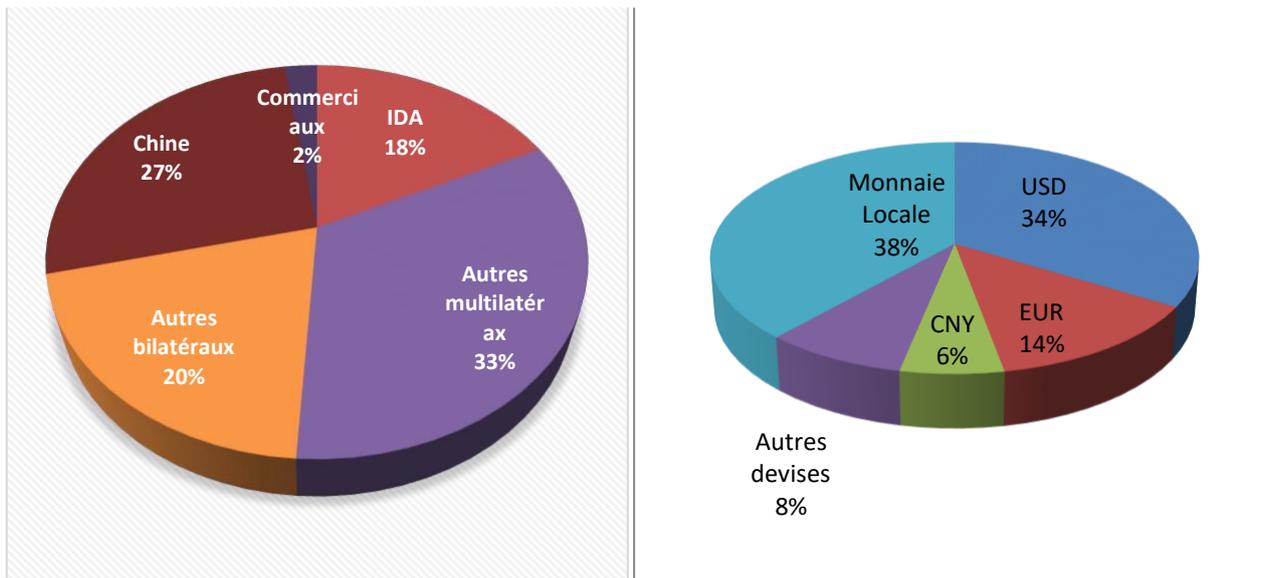
Source : DND-APD

Graphique 3 ; Décomposition de l'encours de la dette extérieure par créancier en millions USD au 31 mars 2020



Source : DND APD

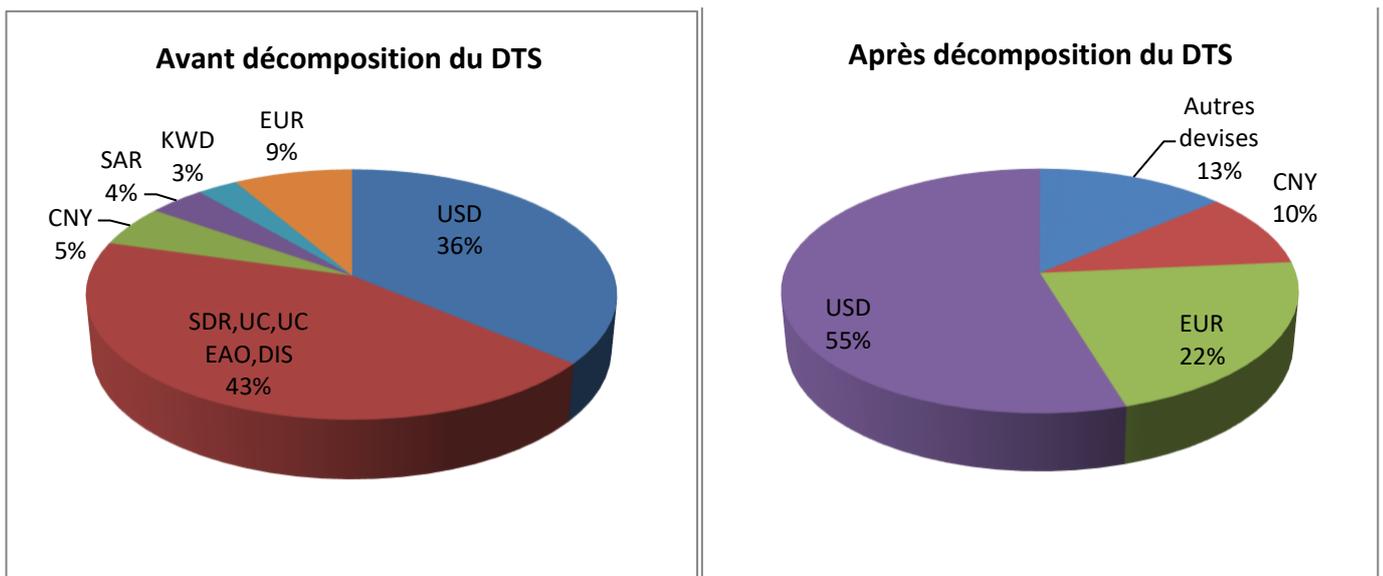
Graphique 4 : Décomposition de l'encours de la dette publique en devises et par bailleur au 31 mars 2020



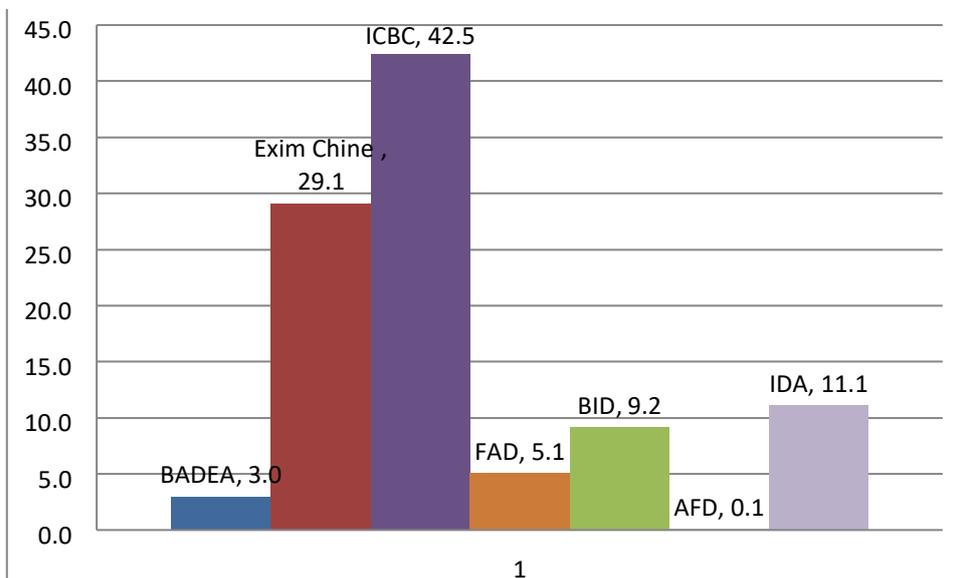
Le DTS étant composé du dollar US (42,13%), d'Euro (30,30%), du Yuan renminbi (10,54%), du Yen (7,88%) et de la Livre sterling (8,16%), a été décomposé suivant ses différentes monnaies ; ce qui explique l'évolution des taux au niveau de ces devises.

Les 38% restant représentent la part en monnaie locale du portefeuille de la dette publique.

Graphique 5 : Décomposition de l'encours de la dette extérieure par devise au 31 mars 2020

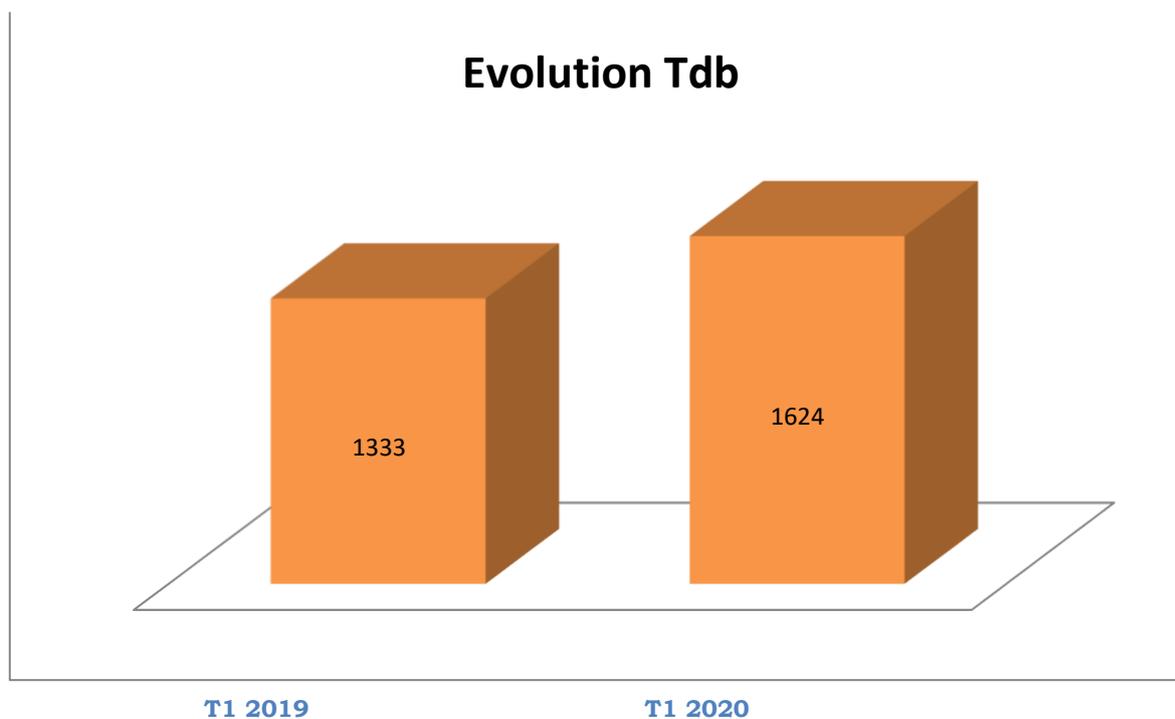


Graphique 6 : Point des tirages sur emprunts en devises par bailleurs de fonds au 31 mars 2020



Source : DNDAPD

Graphique 7 : Comparaison de financements mobilisés en monnaie en T1 2019 et T1 2020 (milliards de GNF et en pourcentage)



Source : DND-APD

Tableau 2 : Service assuré de la dette publique au 31 mars 2020 (milliard de GNF)

BAILLEURS	P	I	TOTAL
<i>Dette libellée en devises</i>			
Dette multilatérale	21,902	16,258	38,160
Dette bilatérale	97,190	48,228	145,418
Total dette extérieure	119,092	64,487	183,579
<i>Dette libellée en monnaie locale GNF)</i>			
Titres publics		123,462	123,462
Banques locales	438,12	12,938	451,058
Total dette intérieure	438,12	136,4	574,52
TOTAL DETTE PUBLIQUE	557,211984	200,886743	758,098727

Source : DNDAPD

P : Principal ; I : Intérêts ; C : Commissions

Tableau 3 : Point des nouveaux engagements en devises au 31 mars 2020 (en millions USD)

Créanciers	Montant en devise	Montants millions USD)	Durées (année)	Différés (année)	Taux d'intérêt (%)	Elément don
BADEA en USD	16	16	30	10	1,00%	49%
BADEA en USD	11,5	11,5	15	5	3	15%
BADEA en USD	9,5	9,5	30	10	1,00%	49%
Total T1	37	37				39%

Source : DNDAPD

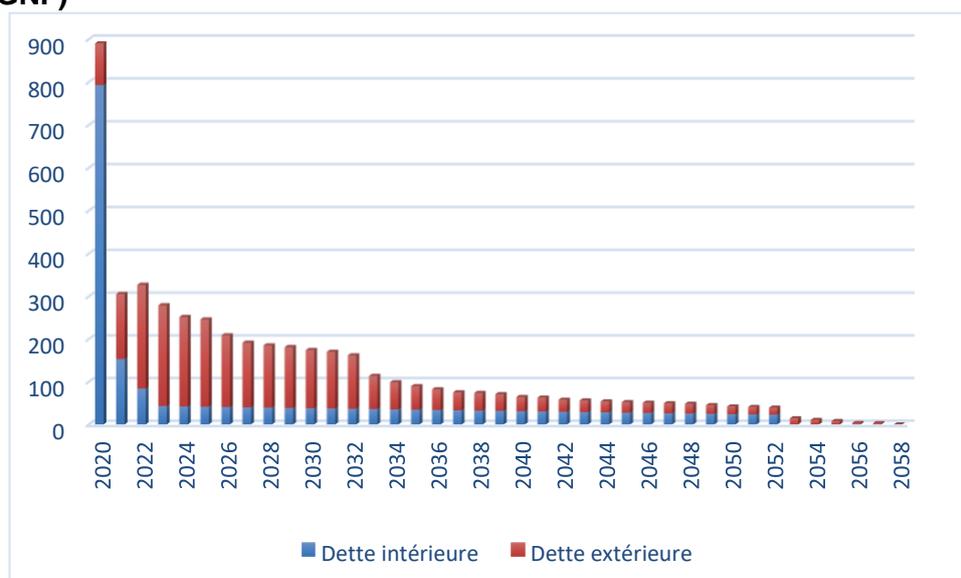
Tableau 4 : Indicateurs de coûts et risques du portefeuille de la dette publique au 31 décembre 2019

Risk Indicators		External debt	Domestic debt	Total debt
Amount (in millions of GNF)		24 196 645,9	15 006 360,0	39 203 005,9
Amount (in millions of USD)		2 573,9	1 596,3	4 170,2
Nominal debt as % GDP		19,2	11,9	31,1
PV as % of GDP		13,8	11,9	25,7
Cost of debt	Interest payment as % GDP	0,2	0,3	0,5
	Weighted Av. IR (%)	1,1	2,5	1,7
Refinancing risk	ATR (years)	10,2	7,9	9,3
	Debt maturing in 1yr (% of total)	2,6	47,1	19,7
	Debt maturing in 1yr (% of GDP)	0,5	5,6	6,1
Interest rate risk	ATR (years)	10,2	7,9	9,3
	Debt refixing in 1yr (% of total)	2,6	47,1	19,7
	Fixed rate debt (% of total)	100,0	100,0	100,0
FX risk	FX debt (% of total debt)			61,7
	ST FX debt (% of reserves)			6,1

Source : DND-APD

Ce tableau fait le rappel de la situation de la dette publique au 31 décembre 2019

Graphique 8 : Profil d'amortissement de la dette publique au 31 décembre 2019 (millions GNF)



Source : DND-APD

Tableau 5 : Prêts rétrocédés, dette garantie en millions USD

Créanciers	Projet	Secteur	B2n2ficiqire	Encours qu 31/03/2020
Eximbank Chine	Projet Backbone	NTIC	SOGEB	172,09
Eximbank Chine	Projet Kaleta	Electricité	SOGEKA	404,14
Eximbank Chine	Réhabl Sotelgui	NTIC	SOTLGUI	33,09
FAD	Interconnexion	Electricité	OMVG	23,46
BEI	Interconnexion	Electricité	OMVG	24,39
BEI	Energie	Electricité	EDG	13,95
IDA	Interconnexion	Electricité	OMVG	6,90
AFD	Rehabilit Elect		EDG	1,37
BIDC			Energie	-
Prêts rétrocédés				679,39
AFD	Accord transactionnel	Electricité	EDG	19,219
AFD	Accord transactionnel		SEG	8,25
Prêt Garanti (AFD)			Eau, Energie	27,469

Source : DND-APD

Tableau 6 : Soldes engagés non décaissés de T1 2020 au titre de la dette libellée en devises (millions USD)

Dette extérieure	Montant	Pourcentage
Bilatéraux	2 107,59	67,10
	1 033,30	32,90

Source : DND-APD