

Les Titres de Créances Négociables (TCN), outil de financement des entreprises par le marché : bilan et perspectives

2^{ème} édition des Rencontres du Marché des Titres Publics de la zone UEMOA



BCEAO
BANQUE CENTRALE DES ÉTATS
DE L'AFRIQUE DE L'OUEST

Dakar, le 10 janvier 2020

Charlie DINGUI

***Directeur des Activités Bancaires et
des Financements Alternatifs***

Questions à aborder

1. Pourquoi les TCN dans l'UEMOA ?
2. Quelles sont les principales règles d'émission des TCN ?
3. Quel est l'état des lieux ?
4. Quelles sont les perspectives ?

1. Pourquoi les TCN dans l'UEMOA ?



1996



Accroître le financement des agents économiques

Approfondir le secteur financier et le marché monétaire

Faire baisser le coût du crédit



1. Pourquoi les TCN dans l'UEMOA ?

Établissements de crédit et institutions financières régionales

Consolidation de la structure financière

Entreprises industrielles et commerciales

Financement alternatif

BCEAO

Renforcement de la politique monétaire

2. Quelles sont les principales règles d'émission des TCN ?

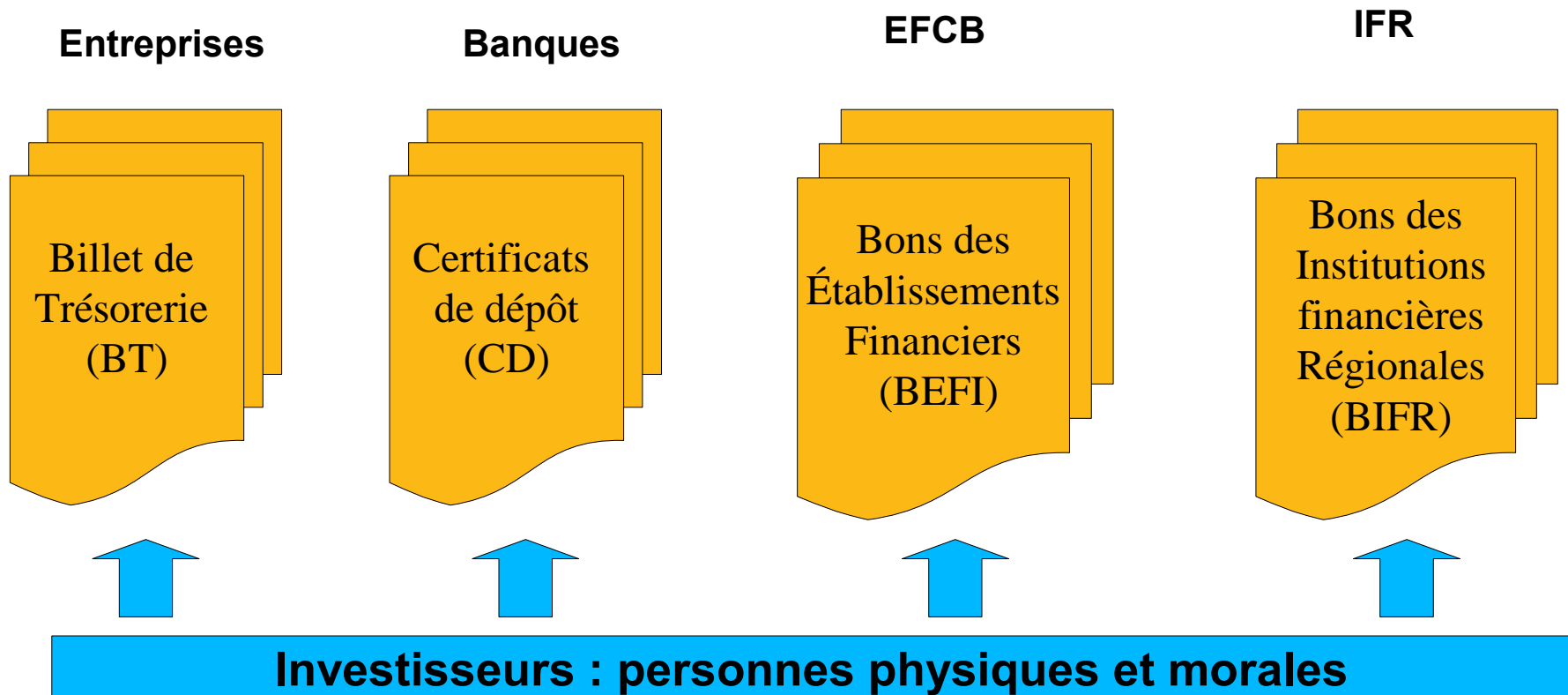
Cadre réglementaire

Règlement n°96-03 du 1^{er} juillet 1996 relatif à l'émission des billets de trésorerie, de certificats de dépôt, de bons des établissements financiers et de bons des institutions financières régionales

Instruction de la BCEAO n°03/2001/TIT du 13 décembre 2001 relative à la numérotation des émissions par voie d'adjudication des obligations du Trésor et des émissions de titres sur le marché monétaire de l'UMOA.

2. Quelles sont les principales règles d'émission des TCN ?

4 types d'instruments



2. Quelles sont les principales règles d'émission des TCN ?

Principales caractéristiques des TCN

	BT	CD	BEFI	BIFR
Durée	7 jrs – 2 ans	7 jrs – 7 ans		
Montant max	Libre		Emplois sous forme de crédits et assimilés	
Rendement	Déterminé librement Fixe pour durée < 1 an			

2. Quelles sont les principales règles d'émission des TCN ?

Entreprises non financières

**Capital dont la partie libérée est au moins
égale à 100 millions de FCFA**

**Trois années d'existence
Comptes certifiés**

Accord de classement ou garantie

2. Quelles sont les principales règles d'émission des TCN ?

Établissements de crédit

Normes de solvabilité

Normes de liquidité

2. Quelles sont les principales règles d'émission des TCN ?

Institutions Financières Régionales

Statuts

Champ géographique d'intervention

2. Quelles sont les principales règles d'émission des TCN ?

Agrément des émetteurs



Programme annuel d'émission

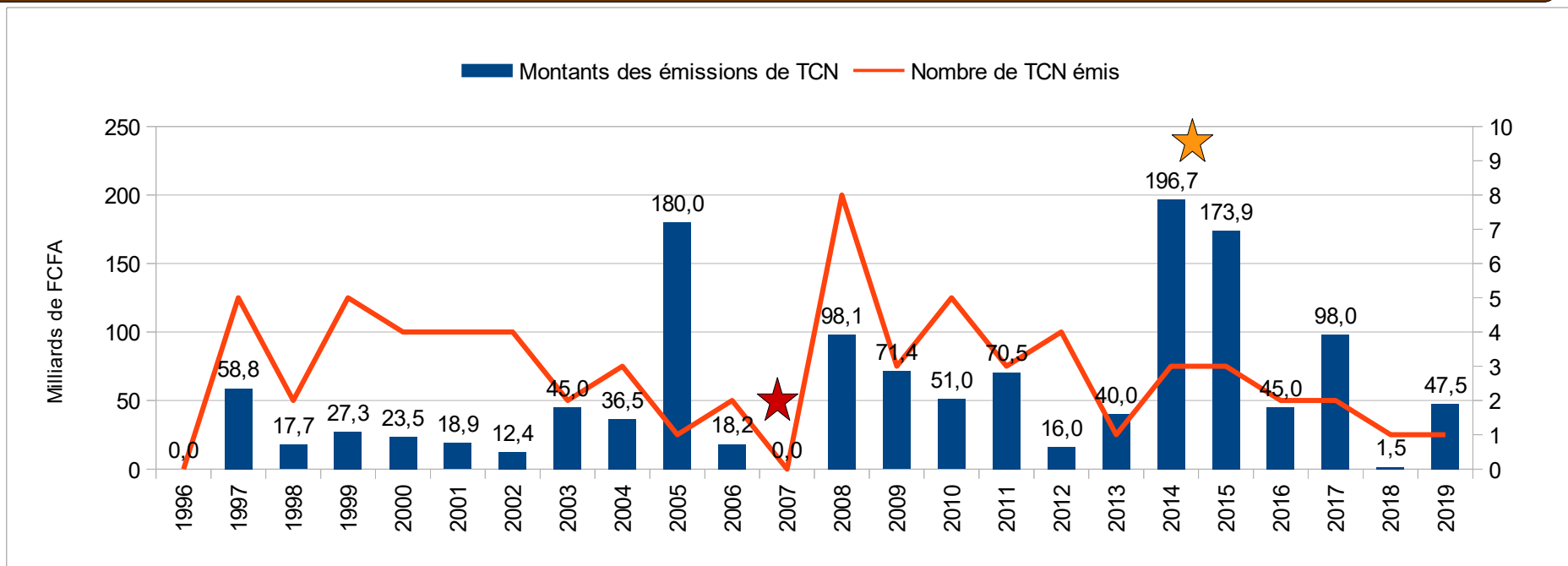
**Présentation de l'émetteur
et de son activité**

**Documents financiers
des 3 derniers exercices**

Situation de trésorerie de l'émetteur

3. Quel est l'état des lieux ?

Émissions de TCN dans l'UMOA

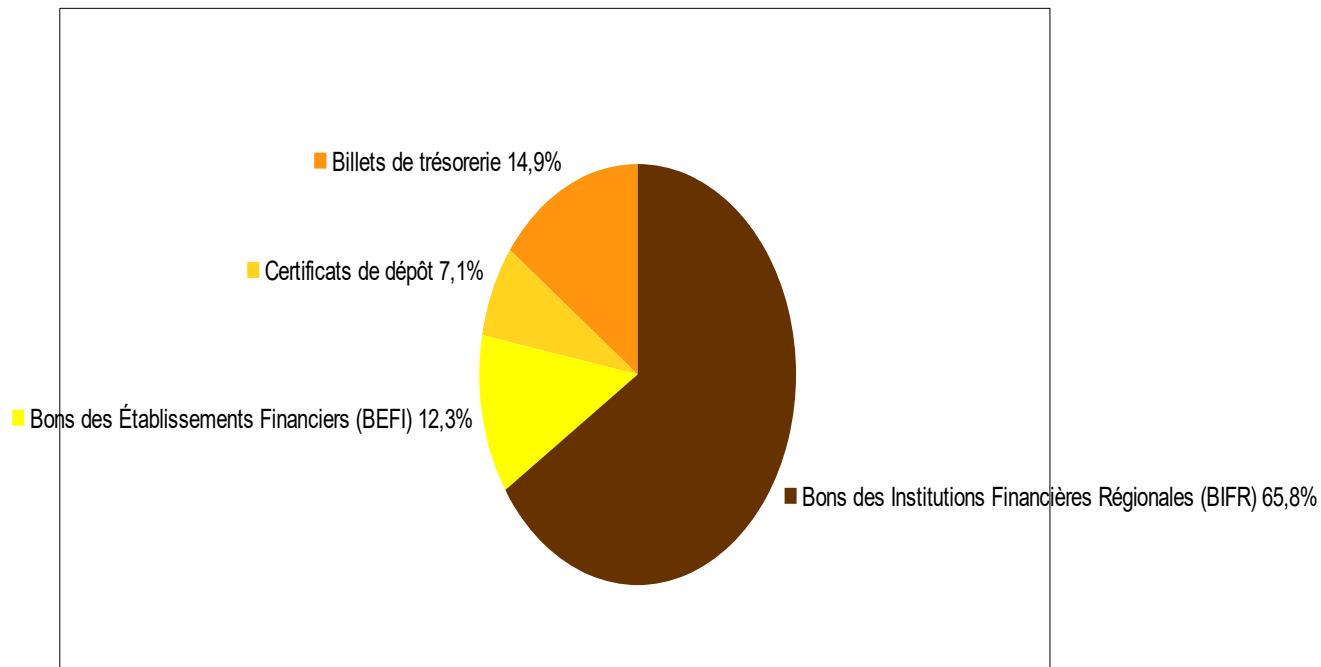


69 émissions depuis 1996, 1.348 milliards de FCFA levés

Faiblesse des émissions (nombre et montants)

3. Quel est l'état des lieux ?

Répartition du montant cumulé



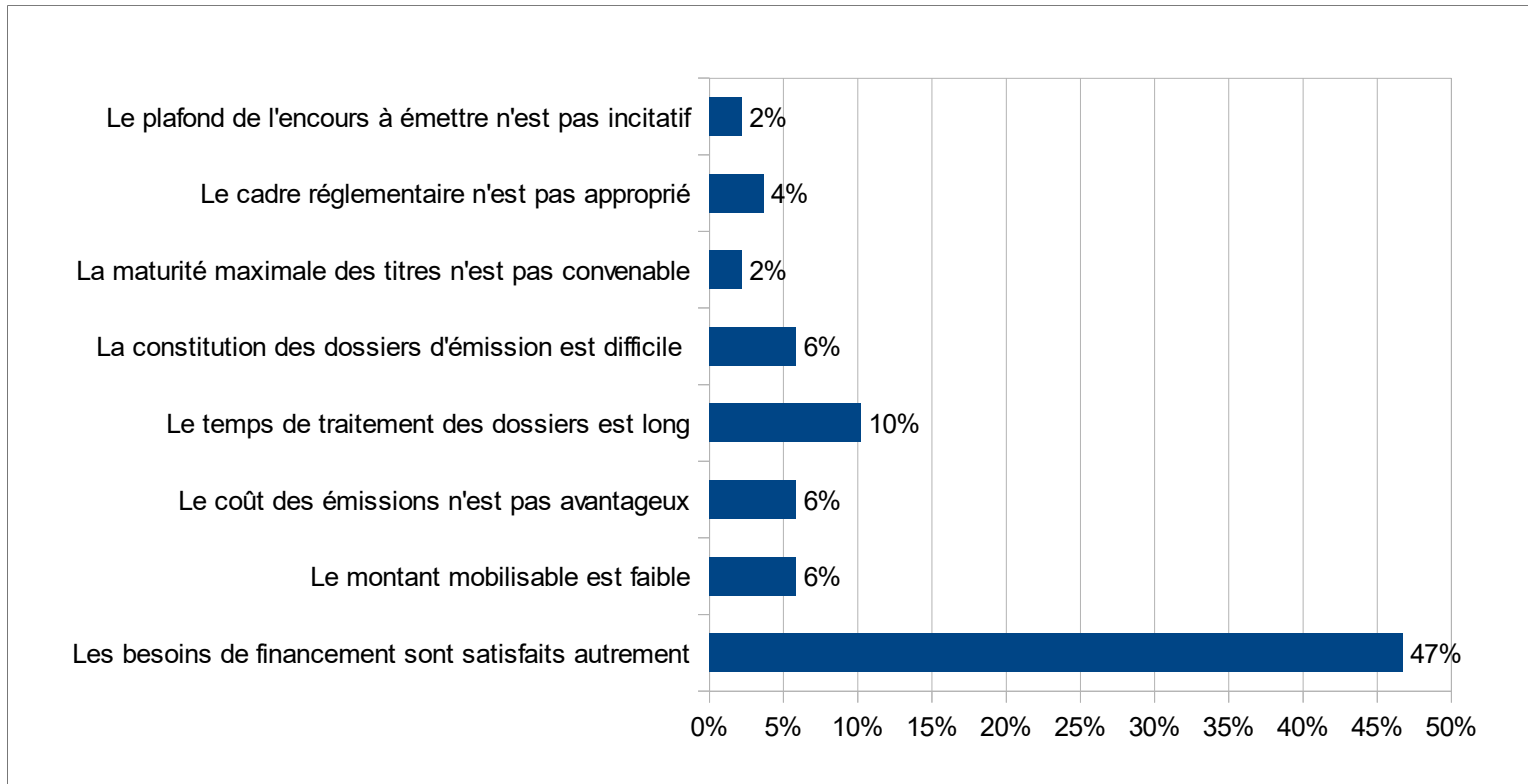
Répartition du nombre d'émissions

BT	16
CD	10
BEFI	22
BIFR	21

Prépondérance des BEFI et des BFR

3. Quel est l'état des lieux ?

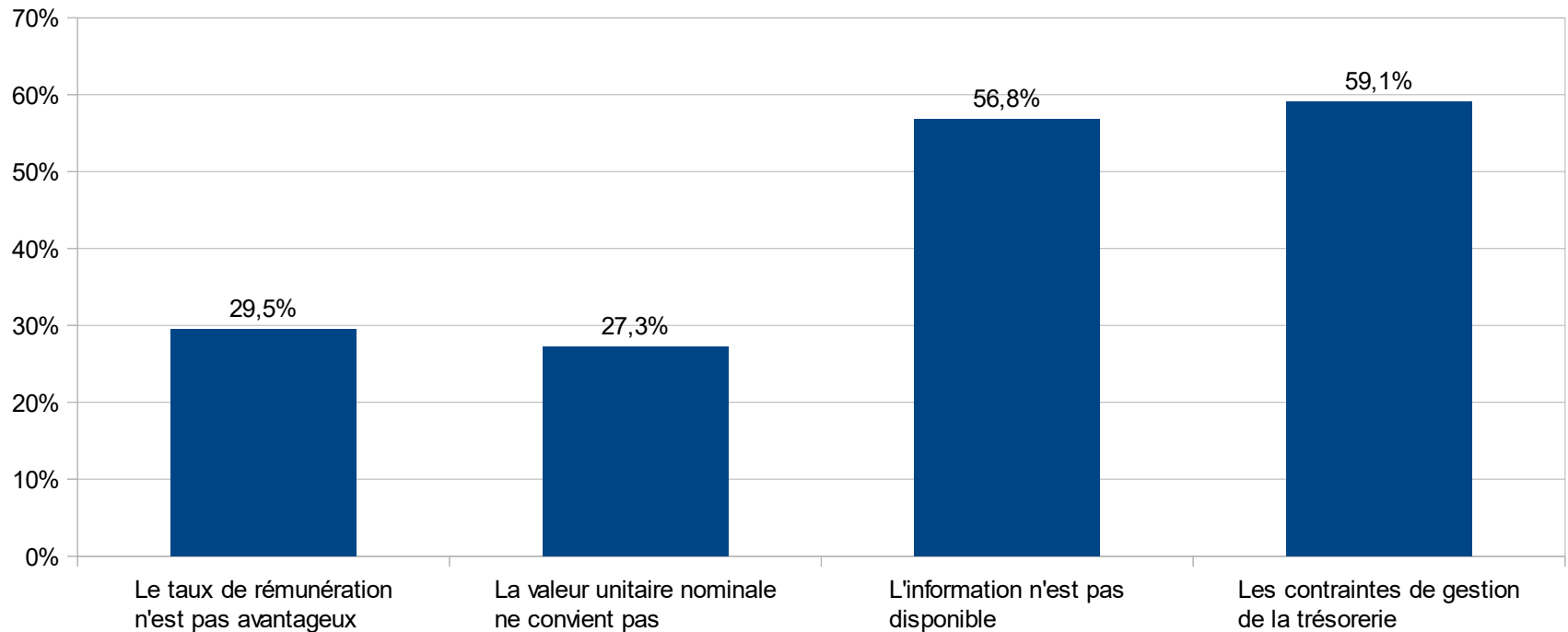
Faible engouement des émetteurs



Des conditions d'émission jugées peu attractives.

3. Quel est l'état des lieux ?

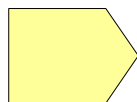
Faible intérêt des investisseurs



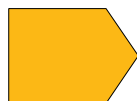
Une faible circulation de l'information.

4. Quelles sont les perspectives ?

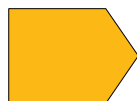
Mise à jour
des textes sur les TCN



Rendre le marché des TCN plus dynamique



Aménager et simplifier le cadre réglementaire (standards internationaux)



Renforcer la promotion des TCN



JE VOUS REMERCIE DE VOTRE ATTENTION



BCEAO

BANQUE CENTRALE DES ETATS
DE L'AFRIQUE DE L'OUEST