



UMOA-Titres

Bâtir un Marché Intégré des Titres Publics



REMTP

LES RENCONTRES DU MARCHÉ
DES TITRES PUBLICS

6^{ÈME} ÉDITION

**MASTERCLASS DIVERSIFICATION
DES PRODUITS ET INSTRUMENTS :
PRODUITS À TAUX FLOTTANTS**

OBJECTIFS DE LA MASTERCLASS

PRÉSENTER ET ÉCHANGER SUR LES BÉNÉFICES
ÉCONOMIQUES DES PRODUITS À TAUX FLOTTANTS

PRÉSENTER LES ENJEUX LIÉS À LEUR COMPTABILISATION

SOMMAIRE

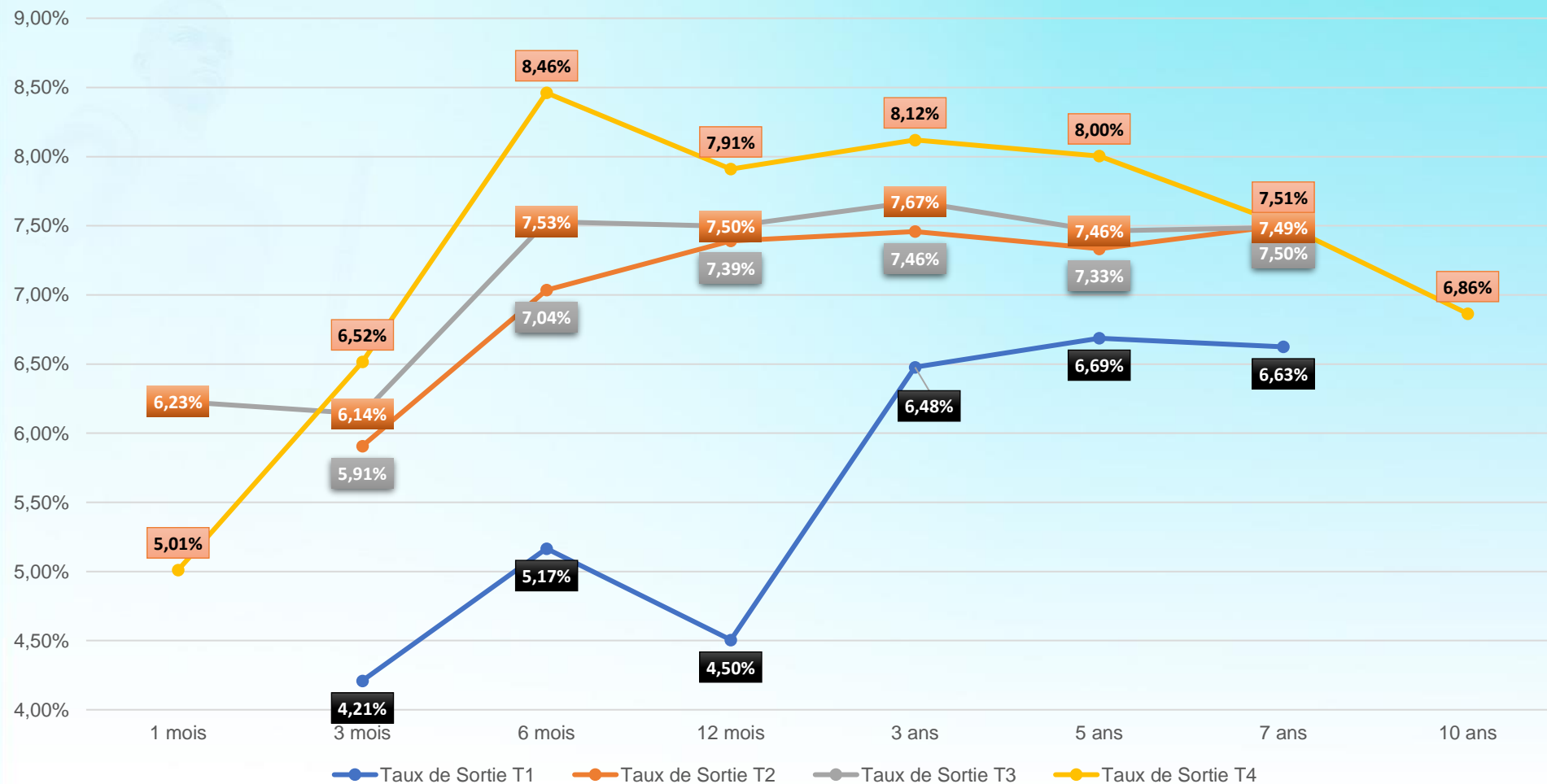
- I. Le paysage des taux en zone UEMOA
- II. Typologie des obligations à taux flottants
- III. Avantages des obligations à taux flottants
- IV. Produits à taux variables envisageables en zone UEMOA
- V. Caractéristiques techniques des produits à taux variables
- VI. Evaluation du marché et des besoins des investisseurs
- VII. Valorisation
- VIII. Avantages concurrentiels
- IX. Plan de lancement
- X. Conclusion
- XI. Q&A

LE PAYSAGE DES TAUX EN UEMOA

- Avant de plonger dans caractéristiques techniques des produits à taux variables comprenons le paysage des taux dans la région UEMOA marqué par:
 - L'absence de courbe de taux en tant que tel
 - L'utilisation d'une courbe de taux sur la base des données du marché primaire
- Les taux directeurs de la BCEAO, tels que le taux de refinancement principal, ont une influence majeure sur les taux du marché.
- Exemple : En 2023, le taux de refinancement principal était de 3,5%.

LE PAYSAGE DES TAUX EN UEMOA

EVOLUTION DES RENDEMENTS 2023 PAR TRIMESTRE

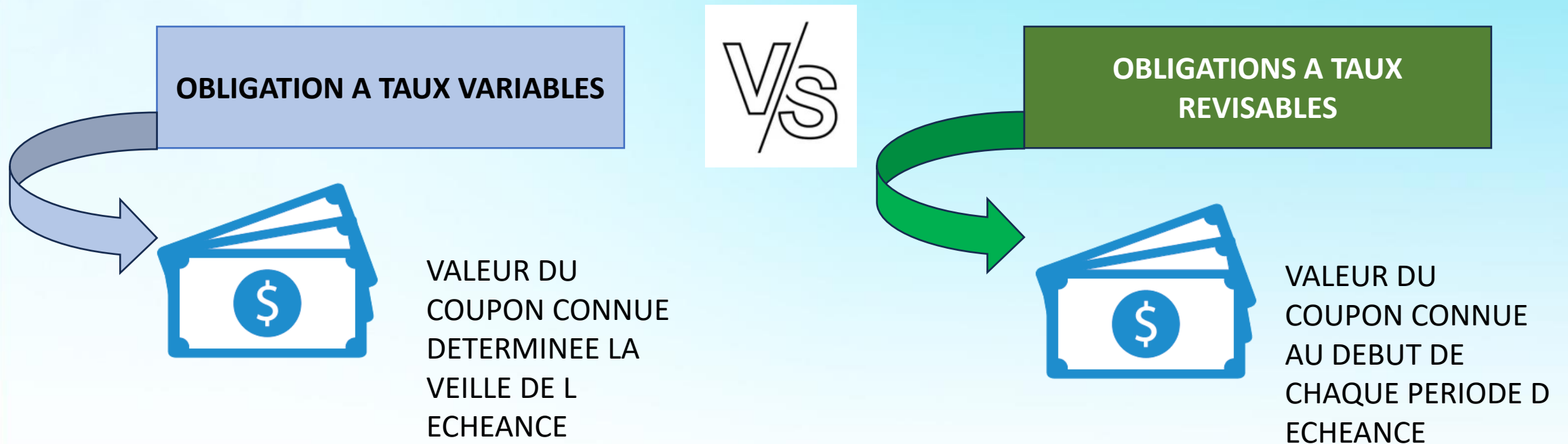


Période de réajustement des taux directeurs

- T2-2023 : 16 juin 2023 → 3% et 5%
- T3-2023 : 16 septembre 2023 → 3,25% et 5,25%
- T4-2023 : 16 décembre 2023 → 3,50% et 5,50%

TYPOLOGIE DES OBLIGATIONS À TAUX FLOTTANTS

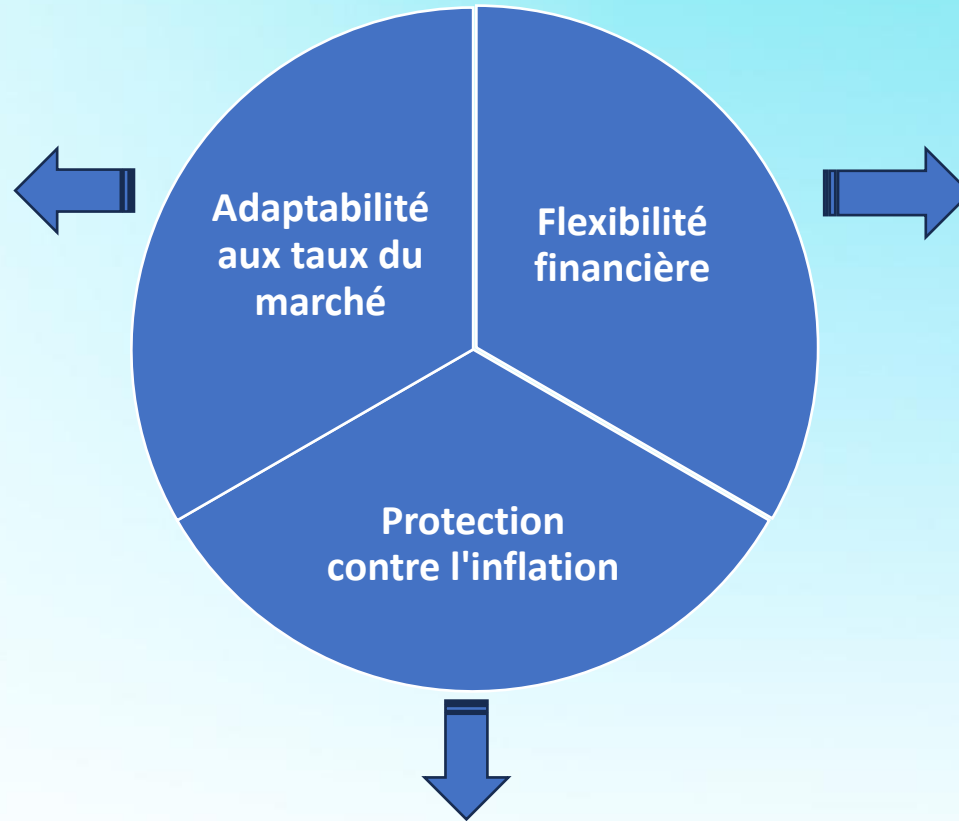
Alternative pour les investisseurs en quête de revenus stables dans un environnement de taux d'intérêt changeant



AVANTAGES DES OBLIGATIONS À TAUX FLOTTANTS

Les produits à taux variables sont souvent liés à des indices de taux d'intérêt du marché. Cela signifie que les taux d'intérêt sur ces produits peuvent varier en fonction des conditions du marché.

Si les taux d'intérêt globaux augmentent, les détenteurs de produits à taux variables peuvent bénéficier de rendements plus élevés.



Les produits à taux variables peuvent offrir une plus grande flexibilité financière, en particulier pour les emprunteurs qui anticipent des changements dans leurs revenus ou qui prévoient de rembourser leur prêt plus rapidement.

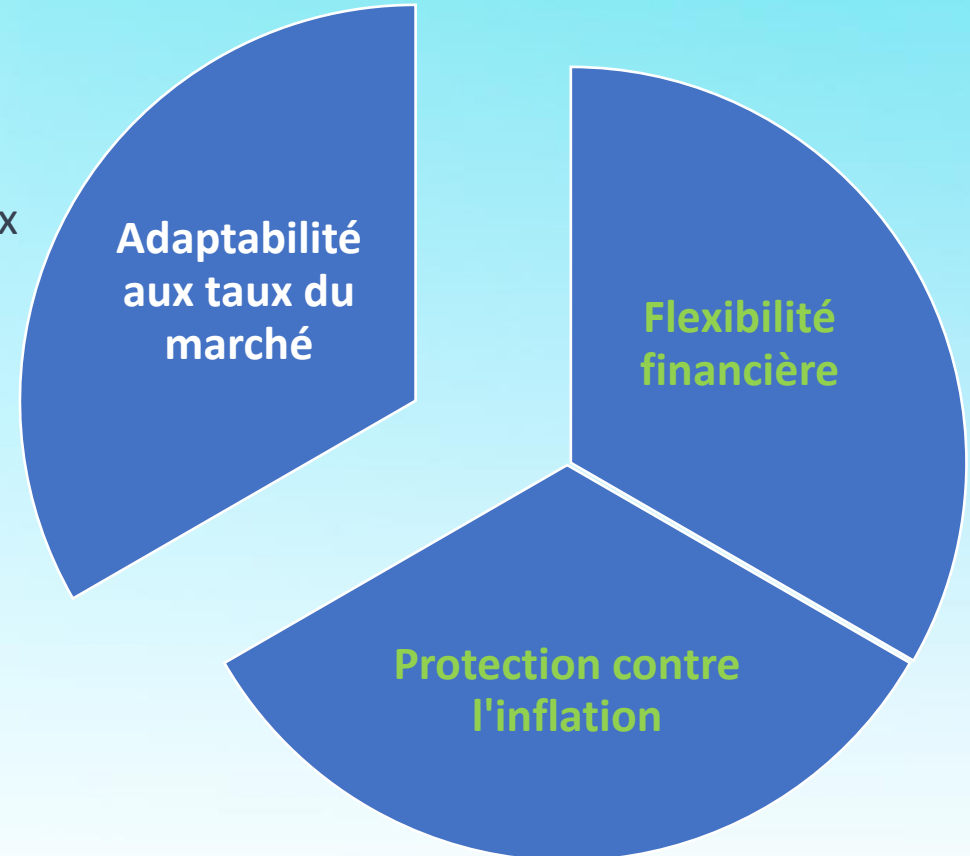
Certains produits à taux variables peuvent offrir une certaine protection contre l'inflation. Si les taux d'intérêt augmentent en raison de l'inflation, les rendements des produits à taux variables peuvent également augmenter.

AVANTAGES DES OBLIGATIONS À TAUX FLOTTANTS

Exemple

Imaginons un investisseur qui détient une obligation à taux variable avec un taux de base de: **Taux-REF BCEAO + 2%**.

- Si le taux de référence de la BCEAO augmente de 1%, **le rendement de l'obligation augmente également de 1%**, offrant une opportunité de capter la hausse des taux et donc une protection contre l'inflation.



PRODUITS À TAUX VARIABLES ENVISAGEABLES EN UEMOA

Chacun de ces produits a des caractéristiques uniques adaptées aux besoins des investisseurs et des emprunteurs



Prêts à taux variable



Certificats de dépôt (CD) à taux variable



Obligations à taux variable



Comptes d'épargne à taux variable



Produits d'assurance-vie à taux variable



Produits de gestion de trésorerie

CARACTERISTIQUES DES PRODUITS À TAUX VARIABLES

Les produits à taux variables sont définis par des caractéristiques techniques spécifiques, telles que :

Indices de
référence

Mécanismes
de calcul des
intérêts

Périodicités
de
réajustement

Il est crucial de :



Bien comprendre les termes et conditions spécifiques de chaque produit à taux variable, car la **périodicité de réajustement** peut avoir un impact significatif sur les coûts pour les emprunteurs ou les rendements pour les investisseurs.



Consulter attentivement pour les consommateurs et les investisseurs **les documents contractuels**, pour comprendre pleinement les implications de la périodicité de réajustement

CARACTERISTIQUES DES PRODUITS À TAUX VARIABLES

Indices de référence

EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate), LIBOR (London Interbank Offered Rate), SONIA (Sterling Overnight Index Average), Eonia (Euro OverNight Index Average), Taux directeur de la Banque centrale, Taux d'inflation , Taux de rendement des bons du Trésor.

2 phases de fixation
des taux des
produits à taux
variables

Pré-fixation

Post-fixation

CARACTERISTIQUES DES PRODUITS À TAUX VARIABLES

PRÉ-FIXATION=DÉTERMINATION INITIALE DU TAUX D'INTÉRÊT

1. **Détermination initiale** : Avant le lancement du produit à taux variable, on **détermine le taux sur la base des références de marché, des indices spécifiques** ou d'autres paramètres convenus contractuellement.
2. **Conditions contractuelles** : Les conditions contractuelles initiales sont établies entre les parties (emprunteur et prêteur, ou émetteur et investisseur). Ces conditions **comprennent généralement la manière dont le taux d'intérêt sera ajusté au fil du temps en fonction des fluctuations du marché.**

POST-FIXATION = AJUSTEMENT DU TAUX D'INTÉRÊT

1. **Périodes d'ajustement** : La phase post-fixation **commence après la période initiale et implique des ajustements périodiques du taux d'intérêt** en fonction des termes du contrat. La **fréquence de ces ajustements** peut varier (mensuelle, trimestrielle, annuelle, etc.).
2. **Références de marché** : Les **taux d'intérêt** des produits à taux variable sont souvent **liés à des références de marché**, comme les **taux interbancaires, les taux directeurs des banques centrales ou d'autres indices financiers**. Les variations de ces références influent sur les ajustements du taux d'intérêt du produit.

CARACTERISTIQUES DES PRODUITS À TAUX VARIABLES

Périodicités de réajustement

Prêts à taux variable

- Périodes de réajustement variables, mais une **fréquence courante est annuelle**. Cela signifie que le taux d'intérêt sur le prêt peut être ajusté chaque année en fonction des conditions du marché.

Obligations à taux variable

- Périodes de réajustement **différentes possibles**, mais elles sont **souvent liées** à des indices de référence tels que les **taux interbancaires**. Le réajustement peut se produire **trimestriellement, semestriellement ou annuellement**.

Certificats de dépôt (CD) à taux variable

- Périodes de réajustement **mensuelles, trimestrielles, semestrielles ou annuelles**. La fréquence dépend des termes du CD spécifique.

Comptes d'épargne à taux variable

- Les taux d'intérêt sur les comptes d'épargne à taux variable peuvent être **ajustés périodiquement, généralement chaque mois ou trimestre**. Certains peuvent même ajuster les taux en fonction des mouvements des taux du marché.

Produits de gestion de trésorerie

- Les fonds du marché monétaire, par exemple, peuvent **ajuster leur rendement en fonction des taux du marché**. Ils peuvent avoir une **périodicité quotidienne, hebdomadaire ou mensuelle** de réajustement.

CARACTERISTIQUES DES PRODUITS À TAUX VARIABLES

Exemple :

Si une obligation est indexée sur Taux-REF3M BCEAO à 3 mois avec un spread de 1%, cela signifie que le taux d'intérêt de l'obligation sera recalculé tous les 3 mois en ajoutant 1% à Taux-REF3M BCEAO en cours.

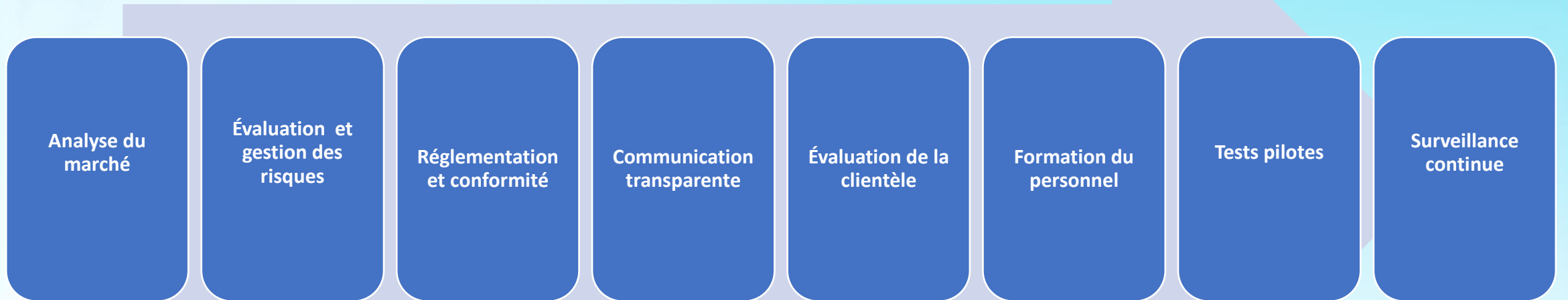
Indices de
référence

Mécanismes
de calcul des
intérêts

Périodicités
de
réajustement

ÉVALUATION DU MARCHÉ ET DES BESOINS DES INVESTISSEURS

Il est essentiel de mener une planification approfondie et de prendre en compte plusieurs facteurs pour minimiser les risques et maximiser les opportunités



METHODE DE VALORISATION DES PRODUITS A TAUX VARIABLE

Voici quelques éléments clés à considérer dans le processus de valorisation des produits à taux variables :

Choix de l'Indice de Référence :

Part exemple, LIBOR, Euribor. Le choix de cet indice est crucial pour la valorisation, car il influence les fluctuations des taux.

Courbe des Taux d'Intérêt :

Utilisation de la courbe des taux d'intérêt pour estimer les taux futurs à différentes échéances. Cela prend en compte la structure temporelle des taux d'intérêt.

Périodicité de Réajustement :

La périodicité à laquelle les taux sont réajustés a un impact direct sur la valorisation. Un réajustement plus fréquent signifie que les fluctuations des taux sont intégrées plus rapidement dans la valorisation.

Marge ou Spread :

Certains produits à taux variables incluent une marge ou un spread par rapport à l'indice de référence. La valorisation doit tenir compte de cette composante, qui peut être fixe ou variable.

Conditions de Plafonnement ou de Plancher :

Certains produits à taux variables peuvent avoir des conditions de plafonnement (taux maximum) ou de plancher (taux minimum). Ces conditions doivent être prises en compte dans le modèle de valorisation.

Modèles de Valorisation

L'utilisation de modèles mathématiques, tels que les modèles de taux d'intérêt à court terme ou les modèles de marché, pour estimer la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs générés par le produit.

Simulation de Scénarios

La simulation de différents scénarios économiques peut être utilisée pour évaluer la sensibilité de la valorisation aux variations potentielles des taux d'intérêt et d'autres facteurs.

Actualisation des Flux de Trésorerie

L'actualisation des flux de trésorerie futurs générés par le produit à l'aide des taux d'actualisation appropriés. Les taux d'actualisation peuvent être basés sur le rendement d'autres instruments financiers similaires ou sur la courbe des taux d'intérêt.

Évaluation des Risques

Évaluer les risques liés aux taux d'intérêt, aux variations de marché, et à d'autres facteurs qui pourraient influencer la valeur du produit.

Réévaluation Périodique

La valorisation des produits à taux variables doit être réévaluée périodiquement en fonction des changements des conditions du marché, des taux d'intérêt et d'autres paramètres pertinents.

Considérations Réglementaires :

Tenir compte des exigences réglementaires spécifiques liées à la valorisation des produits financiers dans la juridiction concernée.

AVANTAGES CONCURRENTIELS DES PRODUITS A TAUX VARIABLE

- 1. Adaptabilité aux conditions du marché :** Les produits à taux variable sont souvent liés à des indices de marché, ce qui signifie qu'ils peuvent s'adapter aux fluctuations des taux d'intérêt. Cela permet aux investisseurs de bénéficier de rendements potentiels plus élevés lorsque les taux augmentent.
- 2. Protection contre l'inflation :** Certains produits à taux variable, notamment ceux liés à des indices d'inflation, offrent une protection potentielle contre l'érosion du pouvoir d'achat due à l'inflation. Les rendements peuvent être ajustés pour refléter les changements dans le coût de la vie.
- 3. Potentiel de rendements supérieurs :** En périodes de taux d'intérêt élevés, les produits à taux variable ont le potentiel de générer des rendements plus élevés par rapport aux produits à taux fixe.
- 4. Flexibilité pour les emprunteurs :** Les prêts à taux variable peuvent offrir une flexibilité aux emprunteurs, surtout en période de taux d'intérêt bas initial. Les emprunteurs peuvent profiter de paiements mensuels plus bas au début du prêt.
- 5. Réponse rapide aux changements économiques :** Les produits à taux variable permettent aux investisseurs et emprunteurs de réagir rapidement aux changements économiques et aux conditions du marché, car les taux d'intérêt sont ajustés plus fréquemment.
- 6. Possibilité de remboursement anticipé :** Certains prêts à taux variable offrent la possibilité de remboursement anticipé sans pénalités, permettant aux emprunteurs de profiter de conditions de marché plus favorables.
- 7. Diversification du portefeuille :** L'inclusion de produits à taux variable dans un portefeuille peut aider à diversifier le risque et à atténuer l'impact de variations potentielles des taux d'intérêt sur l'ensemble du portefeuille.

PLAN DE LANCEMENT : EXEMPLE DE CALENDRIER DE LANCEMENT

- **Phase 1 : Préparation (1 mois)**

- 1. Analyse du Marché**

Étude approfondie des tendances du marché et des taux d'intérêt.

- 2. Définition des Produits**

Analyse des besoins du marché et conception des caractéristiques des produits à taux variable.

- 3. Choix des Indices de Référence**

Sélection des indices de référence pertinents pour les produits.

- 4. Conception Initiale des Produits**

Développement initial des caractéristiques des produits et des contrats.

- **Phase 2 : Développement (1 mois)**

- 1. Conception Finale et Documentation Client**

1. Finalisation des caractéristiques des produits.
2. Rédaction des contrats et de la documentation client.

- 2. Formation du Personnel**

Formation du personnel sur les produits à taux variable.

PLAN DE LANCEMENT : EXEMPLE DE CALENDRIER DE LANCEMENT

- **Phase 3 : Lancement Officiel (1 mois)**

- 1. Communication de Lancement**

1. Annonce officielle du lancement des produits à taux variable.
2. Communication aux clients existants et potentiels.

- 2. Surveillance Continue et Ajustements Proactifs**

1. Mise en place de mécanismes de suivi des performances.
2. Préparation pour des ajustements proactifs si nécessaire.

- **Phase 4 : Suivi Post-Lancement (3 mois)**

- Écoute des Clients et Améliorations Continues**

1. Collecte régulière des retours clients.
2. Ajustements continus basés sur les retours et l'évolution du marché.

REMTP

LES RENCONTRES DU MARCHÉ
DES TITRES PUBLICS

6^{ÈME} ÉDITION

MERCI