

LA NOTATION FINANCIERE: UN OUTIL D'AIDE A LA DECISION D'INVESTISSEMENT

Stanislas ZEZE – PDG BLOOMFIELD INVESTMENT CORPORATION 

ABIDJAN, Le 22/01/2025

#REMTP2025

SOMMAIRE

- 1** Le rôle des Agences de Notation
- 2** Les bénéfices et les impacts de la notation
- 3** Le processus de l'exercice de notation
- 4** Méthodologie de notation
- 5** Définitions et interprétation des notes/échelle de notation

LE RÔLE DES AGENCES DE NOTATION FINANCIÈRE

- **Quantifier une relative qualité de crédit;**
- **Permettre une plus grande et plus efficiente allocation du capital;**
- **Evaluer le coût du risque.**

Comment?

- **A travers une analyse rigoureuse et exhaustive de paramètres de risques crédit susceptibles d'avoir un impact sur la capacité et la volonté d'une entité à faire face à ses obligations financières**
- **En d'autres termes : La notation mesure la probabilité de défaut sur une période définie**

QUE REPRÉSENTE LA NOTATION ?

C'est une opinion portant sur :

- **La solvabilité et la crédibilité de l'entité notée;**
- **La probabilité qu'une obligation financière soit honorée à temps et selon les prescriptions du contrat en vigueur;**
- **L'environnement dans lequel opère l'entité notée.**

LES CRITÈRES DE SUCCÈS D'UNE NOTATION

- Une agence de notation indépendante;
- Une méthodologie acceptée et reconnue;
- La confidentialité des données vitales de l'entité notée;
- L'expertise technique et l'expérience;
- Un code de bonne conduite pour la crédibilité de l'agence de notation.

LES BÉNÉFICES ET LES IMPACTS DE LA NOTATION

- **Investisseurs** : Mécanisme d'allocation de capital, coût du risque et suivi du risque;
- **Emetteurs (emprunteurs)** : Amélioration du portefeuille d'investisseurs et réduction du coût de financement;
- **Autorités de régulation** : Facilite le développement d'un marché des capitaux plus efficient et transparent;
- **Management** : la notation est un outil qui facilite l'amélioration de la performance et confère de la visibilité à l'entité notée.

L'IMPACT DE LA NOTATION FINANCIERE DANS LE DEVELOPPEMENT DES MARCHES FINANCIERS

- Economie d'échelle en termes d'information visant à réduire l'asymétrie d'information entre investisseurs et émetteurs ;
- La ségrégation de la qualité de crédit de l'emprunteur qui permet de calculer le « spread » adéquat ;
- L'établissement d'une courbe des taux ;
- Améliorer la relation entre donneurs d'ordres et mandataires.

LES MÉTHODOLOGIES DE NOTATION

5 Méthodologies tenant compte des spécificités de l'entité notée

- **Corporates (sociétés commerciales et industrielles);**
- **Institutions Financières (Banques, Assurances....);**
- **Souverains (pays et communautés économiques régionales);**
- **Instruments Financiers (FCTC);**
- **Entités publiques et collectivité locales.**

LA MÉTHODOLOGIE DE NOTATION DES SOUVERAINS

- Repose sur la capacité ET la volonté de l'Etat d'assurer le service de la dette;
- Cette volonté est fortement tributaire de l'environnement politique et social;
- L'analyse de la capacité de remboursement intègre:
 - l'analyse des performances économiques de l'Etat (Analyse macro économique);
 - la capacité de l'Etat à générer des ressources financières (Finances Publiques);
 - Une analyse des risques relevant du fonctionnement du système financier et monétaire;
 - sa capacité à absorber des chocs économiques exogènes (situation extérieure).

L'INTERET DE LA NOTATION EN MONNAIE LOCALE

- **Echelle internationale;**
- **Echelle locale (régionale);**
- **Country ceiling (plafond pays);**
- **Note de référence.**

L'INTERET DE LA NOTATION EN MONNAIE LOCALE

- **Echelle internationale et Echelle locale (régionale)**
- **La notation financière en monnaie locale permet d'établir la valeur intrinsèque des états à faire face à leurs engagements, en éliminant l'impact de l'accès aux devises (monnaie de référence pour les notations à l'international);**
- **La notation des pays africains, faite par les agences de notation internationales, pour les marchés internationaux, repose sur la capacité des états à faire face à leurs engagements en devises. La faiblesse générale du niveau de réserves de changes des pays africains les condamne à des niveaux de notation faible pour les marchés financiers internationaux.**

ECHELLE DE NOTATION À LONG TERME

Notes de catégorie d'investissement		Notes de catégorie spéculative	
AAA	Risque extrêmement faible	BB+	Risque assez élevé
AA+		BB	
AA		BB-	
AA-		B+	Risque élevé
A+	B		
A	B-		
A-	Risque faible	CCC	Défaut probable
BBB+		CC	
BBB		C	
BBB-		D	Défaut avéré
	Risque modéré		

- Tendance et perspective des notes (**négative, stable, positive**)

ECHELLE DE NOTATION À COURT TERME

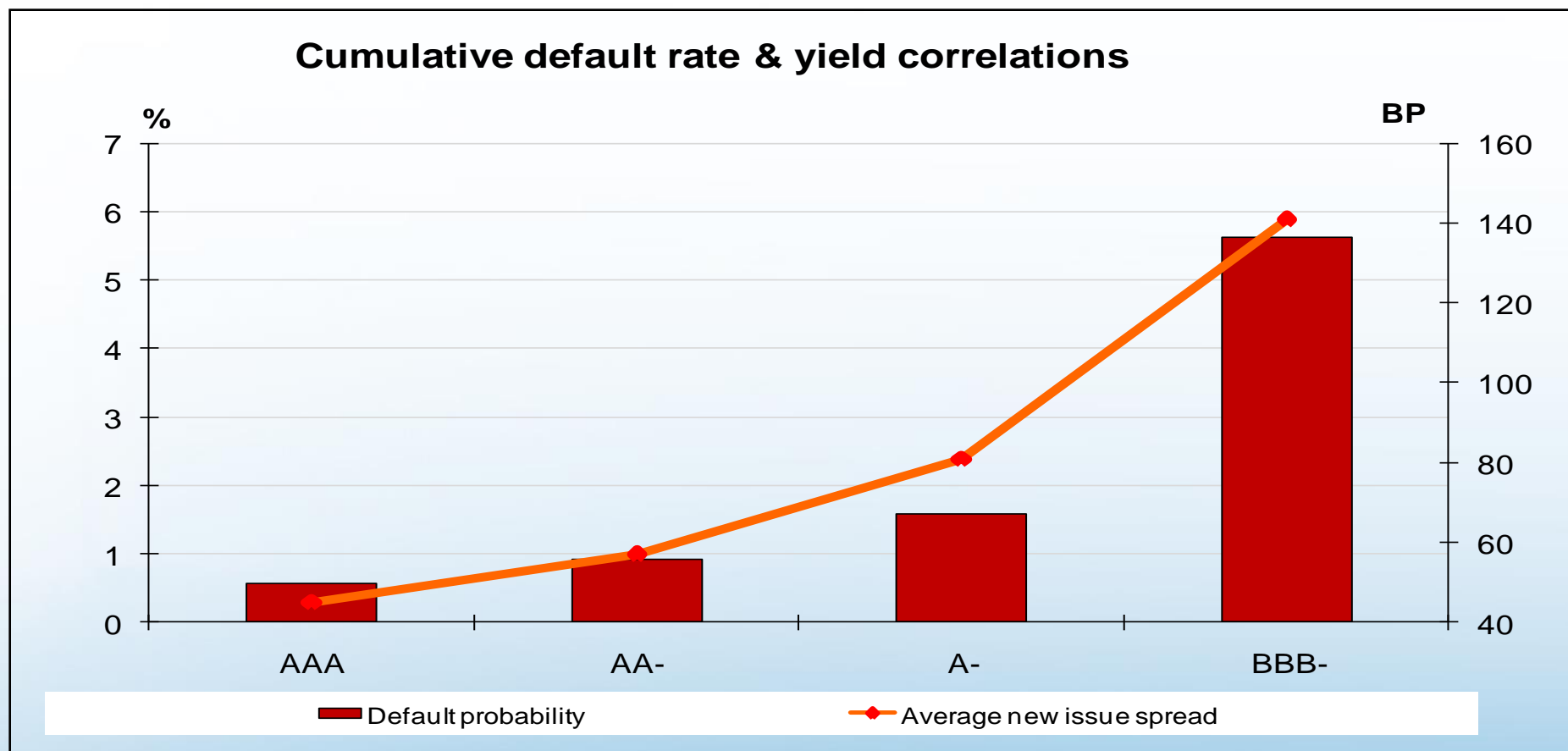
Notes de catégorie d'investissement		Notes de catégorie spéculative	
A1+	Risque extrêmement faible	B	Risque assez élevé
A1	Risque très faible		
A1-	Risque faible		
A2			
A3	Risque modéré	C	Défaut probable

- Tendance et perspective des notes (**négative, stable, positive**)

NOTES DE BLOOMFIELD INVESTMENT CORPORATION ET NOTES DES AGENCES INTERNATIONALES

Echelle Bloomfield Investment	Echelles agences internationales (Fitch/Moody's/Standard & Poor's)
AAA	BBB-/Baa3/BBB- et au dessus
AA+ à AA- (classe AA)	BBB-/Baa3/BBB- à BB/Ba2/BB
A+ à A- (classe A)	BB/Ba2/BB à B+/B1/B+
BBB+ à BBB- (classe BBB)	B+/B1/B+ à B/B2/B
BB+ à BB- (classe BB)	B/B2/B+ à B-/B3/B-
B+ à B- (classe B)	CCC/Caa1/CCC à CC/Caa2/CC
CCC à C (Classe C)	C/Caa3/C à RD/Ca/SD
D	D/C/D

CORRÉLATION STATISTIQUE ENTRE LE TAUX DE DÉFAUT ET LE TAUX DU COUPON (LE COÛT DU CRÉDIT)



MATRICE DE TRANSITION À UN AN, 1990-2003 (PROBABILITÉ DE CHANGER DE NOTE EN UN AN ?)

En %	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC-C	D	Total
AAA	95.54	3.31	0.14	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	100.00
AA	0.09	90.99	8.47	0.40	0.03	0.03	0.00	0.00	100.00
A	0.03	2.50	91.78	5.29	0.24	0.02	0.10	0.05	100.00
BBB	0.00	0.25	4.85	89.26	3.97	0.87	0.40	0.40	100.00
BB	0.07	0.13	0.20	7.33	79.39	8.06	2.71	2.11	100.00
B	0.00	0.00	0.00	0.51	8.09	83.83	5.01	2.57	100.00
CCC-C	0.00	0.00	0.00	0.44	0.00	10.62	58.85	30.09	100.00

CONCLUSION

- **La notation financière est fondamentale au développement du marché des capitaux et du crédit;**
- **Les avantages de la notation vont bien au delà de l'émission d'obligations;**
- **Même une mauvaise note vaut mieux qu'une absence de notation;**
- **La notation aidera à dynamiser nos marchés financiers qui sont pour l'instant très timides et de ce fait concourent timidement au développement économique de nos pays.**

MERCI

#REMTP2025

