
**MINISTERE AUPRES DU PREMIER MINISTRE
CHARGE DE L'ECONOMIE
ET DES FINANCES**

**DIRECTION GENERALE DU TRESOR
ET DE LA COMPTABILITE PUBLIQUE**

**EMISSION D'OBLIGATIONS ASSIMILABLES DU TRESOR
N° 01 / 2016**

NOTE D'INFORMATION

Avril 2016

SOMMAIRE

	Pages
I. PRESENTATION DE L'OPERATION	3
I.1. Informations générales sur l'opération	3
I.2. Caractéristiques de l'émission	3
II. AVANTAGES LIES AUX OBLIGATIONS ASSIMILABLES DU TRESOR	7
II.1. Refinancement aux guichets de la BCEAO	7
II.2. Exonération d'impôt	7
II.3. Pondération dans les risques bancaires	7
II.4. Diversification du patrimoine	7
II.5. Ouverture des engagements d'assurance	7
III. ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE ET FINANCIER DU PAYS	8
III.1. Rappel de la situation économique et financière en 2015	8
III.2. Estimation des performances économiques et financières en 2016	9
III.3. Projection des finances publiques sur la période 2016-2020	14
IV. RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR	16
IV.1. Présentation de la Direction Générale du Trésor et de la Comptabilité Publique	16
IV.2. Présentation de la politique qualité du Trésor Public	19
IV.3. Reformes en matière de gestion de la dette publique	20
IV.4. Performances récentes en matière de mobilisation de ressources sur les marchés régionaux et internationaux en 2015	22
IV.5. Risque de crédit du pays	24
IV.6. Situation sécuritaire	25
IV.7. Environnement des affaires	25
V. ANNEXE	26

I. PRESENTATION DE L'OPERATION

Le Ministre auprès du Premier Ministre chargé de l'Economie et des Finances, par arrêté n° 084/MPMEF/DGTCP/DDP du 11 avril 2016, autorise la Direction Générale du Trésor et de la Comptabilité Publique à émettre une ligne d'obligations assimilables du Trésor sur toute l'étendue de l'Union Economique et Monétaire Ouest Africaine (UEMOA). La première tranche porte sur un montant indicatif de soixante-dix milliards (70 000 000 000) de FCFA.

L'Agence UMOA-Titres est chargée de l'organisation matérielle de l'émission, conformément aux dispositions du règlement n°06/2013/CM/UEMOA sur les bons et obligations du Trésor émis par voie d'adjudication ou de syndication avec le concours de l'Agence UMOA-Titres.

I.1- Informations générales sur l'opération

But de l'émission

La présente émission s'inscrit dans le cadre de l'exécution du calendrier des émissions de titres publics en 2016. Elle a pour but de mobiliser l'épargne des personnes physiques et morales de la zone de l'UEMOA, en vue du financement du budget de l'Etat de Côte d'Ivoire.

Emetteur

L'Etat de Côte d'Ivoire à travers le Trésor Public, sous la responsabilité du Ministre auprès du Premier Ministre chargé de l'Economie et des Finances.

I.2. Caractéristiques de l'émission

Désignation : Obligations Assimilables du Trésor ;

Forme des titres : Les obligations sont dématérialisées et tenues en compte courant dans les livres du Dépositaire Central du Marché Financier Régional en relation avec la Banque Centrale ;

Volume de l'émission : 70 000 000 000 FCFA ;

Valeur nominale unitaire : 10 000 FCFA ;

Prix de souscription :	Prix multiples ;
Souscription minimum :	100 obligations ;
Maturité :	7 ans ;
Echéance :	22 avril 2023 ;
Remboursement :	Le remboursement de l'emprunt se fera par amortissement semestriel avec un différé de trois (03) ans, selon le tableau d'amortissement ci-joint ;
Taux d'intérêt :	5,25% l'an ;
Paiement des coupons :	Le paiement des coupons se fera à terme échu le 22 avril et le 22 octobre de chaque année et pour la première fois, le 22 octobre 2016 ;
Liquidité :	Les banques, les établissements financiers et les organismes financiers régionaux disposant d'un compte courant ordinaire dans les livres de la Banque Centrale, peuvent acquérir ou vendre des obligations du Trésor sur le marché secondaire. L'Etat s'interdit de procéder pendant toute la durée de l'emprunt à l'amortissement par remboursement anticipé des obligations, mais se réserve le droit de procéder, sur le marché, à des rachats ou des échanges ;
Organisation matérielle	L'Agence UMOA-Titres assure l'organisation matérielle de l'émission ;
Garantie :	L'emprunt est émis par le Trésor Public de la Côte

d'Ivoire et bénéficie de la garantie souveraine de l'Etat ;

Placement : La souscription primaire des obligations assimilables du trésor est réservée aux banques, aux établissements financiers, aux organismes financiers régionaux, aux Sociétés de Gestion et d'Intermédiation (SGI) et aux Spécialistes en Valeur du Trésor (SVT). Ces souscripteurs soumissionnent pour cent (100) obligations au minimum ;

Publication des offres : 14 avril 2016 ;

Dépôts des soumissions : Les soumissions (pour compte propre et pour compte de tiers) sont transmises de manière automatisée via l'application SAGETIL-UMOA, le jour de l'adjudication au plus tard à 10h30mn Temps Universel ;

Dépouillement des offres : 21 avril 2016 à 11h30 mn TU ;

Date de valeur : 22 avril 2016;

Tableau indicatif : Amortissement des obligations assimilables du Trésor

Montant indicatif: 70 000 000 000 FCFA

Durée : 7 ans

Taux d'intérêt annuel: 5,25%

Date de valeur: 22 avril 2016

Amortissement : Remboursement semestriel du capital après un différé de trois (3) ans.

Date d'échéances	Encours de début de période	capital	Intérêts	Total	Encours de début de période
22/10/2016	70 000 000 000	-	1 837 500 000	1 837 500 000	70 000 000 000
22/04/2017	70 000 000 000	-	1 837 500 000	1 837 500 000	70 000 000 000
22/10/2017	70 000 000 000	-	1 837 500 000	1 837 500 000	70 000 000 000
22/04/2018	70 000 000 000	-	1 837 500 000	1 837 500 000	70 000 000 000
22/10/2018	70 000 000 000	-	1 837 500 000	1 837 500 000	70 000 000 000
22/04/2019	70 000 000 000	-	1 837 500 000	1 837 500 000	70 000 000 000
22/10/2019	70 000 000 000	8 750 000 000	1 837 500 000	10 587 500 000	61 250 000 000
22/04/2020	61 250 000 000	8 750 000 000	1 607 812 500	10 357 812 500	52 500 000 000
22/10/2020	52 500 000 000	8 750 000 000	1 378 125 000	10 128 125 000	43 750 000 000
22/04/2021	43 750 000 000	8 750 000 000	1 148 437 500	9 898 437 500	35 000 000 000
22/10/2021	35 000 000 000	8 750 000 000	918 750 000	9 668 750 000	26 250 000 000
22/04/2022	26 250 000 000	8 750 000 000	689 062 500	9 439 062 500	17 500 000 000
22/10/2022	17 500 000 000	8 750 000 000	459 375 000	9 209 375 000	8 750 000 000
22/04/2023	8 750 000 000	8 750 000 000	229 687 500	8 979 687 500	-
Total		70 000 000 000	19 293 750 000	89 293 750 000	

Assimilation

Le titre créé est assimilable. A cet égard, le Trésor pourrait émettre ultérieurement de nouvelles obligations jouissant à tous égards de droits identiques à ceux de la présente. Il pourra procéder à l'assimilation de l'ensemble des titres des émissions successives, sans requérir le consentement des porteurs, unifiant ainsi l'ensemble des opérations relatives à leur gestion et à leur négociation.

Description du mécanisme d'adjudication

Le mécanisme d'adjudication sera à prix demandé. Les soumissions seront acquises au prix proposé par le souscripteur. Les soumissions seront rémunérées au taux d'intérêt annuel fixe de 5,25% l'an dans la limite du montant mis en adjudication.

II. AVANTAGES LIES AUX OBLIGATIONS ASSIMILABLES DU TRESOR

II.1. Refinancement aux guichets de la BCEAO

Les obligations assimilables du Trésor bénéficieront de l'admissibilité aux guichets de refinancement de la BCEAO dans les conditions fixées par le Comité de Politique Monétaire.

II.2. Exonération d'impôt

Les coupons sont affranchis de l'impôt ou taxe.

II.3. Pondération dans les risques bancaires

Les obligations assimilables du Trésor sont pondérées à 0% dans les risques bancaires

II.4. Diversification du patrimoine

Les obligations assimilables du Trésor constituent un placement de qualité permettant aux institutions bancaires et financières, ainsi qu'aux opérateurs économiques de diversifier leur portefeuille de titres.

II.5. Couverture des engagements d'assurance

Les obligations assimilables du Trésor sont admissibles en couverture des engagements réglementés des compagnies d'assurances, conformément aux dispositions du code CIMA.

III- ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE ET FINANCIER DU PAYS

III.1 Rappel de la situation économique et financière en 2015

Au niveau international, la croissance mondiale ressortirait en hausse de 3,1% en 2015 contre une réalisation de 3,4% en 2014.

Au plan national, l'environnement économique a bénéficié des différentes réformes entreprises depuis 2011, en vue de la consolidation de la paix et de la stabilité politique. Ces réformes visaient également l'amélioration de la gouvernance, de la gestion des finances publiques, et de l'environnement des affaires dont le Doing business.

L'activité économique est marquée par la tenue d'une élection présidentielle apaisée et l'achèvement du Plan National de Développement pour la période 2012-2015. L'on note également une forte amélioration du climat des affaires couronnée par l'éligibilité de la Côte d'Ivoire au programme compact du Millenium Challenge Corporation (MCC) et la progression de huit (08) places au classement 2015 de l'Indice de Perception de la Corruption (CPI) de l'ONG Transparency International. Ces performances ont conduit à l'amélioration des notations souveraines de la Côte d'Ivoire, avec des perspectives stables, par Moody's et Fitch, respectivement de B1 à Ba3 et de B à B+. Elle traduit une meilleure lisibilité des investisseurs sur les perspectives économiques de la Côte d'Ivoire, ainsi qu'elle contribue à renforcer la qualité de la signature de l'Etat.

Le secteur primaire, à fin 2015, affiche des résultats satisfaisants avec la mise en œuvre des reformes agricoles contenues dans le PND 2012-2015. Par conséquent, il est enregistré une augmentation des productions notamment de cacao (+8,7%), de café (+19,6%), de coton graine (+3,8%), d'anacarde (+24,4%) et de sucre (+3,9%). Cependant, les réalisations au niveau de la banane et de l'ananas sont en baisse respectivement de 0,7% et 11,8%.

Le secteur secondaire, à fin octobre 2015, affiche un dynamisme de l'activité industrielle (+7,2%) grâce aux industries extractives (+32,0%), au secteur manufacturier (+4,3%) et à la branche « électricité, gaz et eau » (+7,2%). Hors extraction, l'activité industrielle croît de 4,5%. Par ailleurs, l'indicateur avancé du BTP progresse de 19,5% en liaison avec la réalisation des infrastructures publiques et l'exécution du programme présidentiel de logements.

Le secteur tertiaire affiche à fin 2015, une hausse de l'indice du chiffre d'affaires du commerce de détail (+6,6%) en termes nominaux en lien avec la nette amélioration du climat des affaires et des revenus des ménages. De même, les activités évoluent favorablement dans les transports aérien (+23,3%), terrestre (+12,7%), maritime (+4,8%) et ferroviaire (+1,2%).

A fin 2015, **l'inflation** croît de 1,2% contre +0,4% en 2014, en relation avec la hausse des prix des produits alimentaires (+1,2%) et ceux des produits non alimentaires (+1,0%). L'inflation reste en deçà du maximum (+3,0%) de la norme communautaire.

Les échanges extérieurs de marchandises en commerce spécial se caractérisent par un excédent de 1213,1 milliards, en hausse de 299,3 milliards par rapport à 2014. Ce résultat s'explique par l'augmentation en valeur des exportations (+9,5%) plus forte que celle des importations (+5,5%).

La situation monétaire en décembre 2015 est marquée par une augmentation de la masse monétaire de 18,8% et de ses contreparties. Cette situation est induite par la hausse du crédit intérieur net de 19,7% et une consolidation des avoirs extérieurs nets de 11,4%. Les crédits à l'économie progressent de 29,6% comme en témoignent les nouvelles mises en place de crédits ordinaires qui s'établissent à 4 256,4 milliards, en accroissement de 26,0%. Par ailleurs, la Position Nette du Gouvernement s'améliore de 3,0% sous l'effet des ressources de SUKUK.

Dans le secteur moderne, le nombre de salariés croît de 8,0% correspondant à une création nette de 64 440 emplois sur un an. Ainsi, l'effectif des salariés est porté à 868 209 à fin décembre 2015. Ce bond est attribuable à la fois au secteur privé (+8,0% ; +49 571 emplois nets) et au secteur public (+8,2% ; +14 869 emplois nets). Toutefois, il est enregistré selon les critères du BIT, un taux de chômage de 6,9% qui pourrait être amélioré par la mise en œuvre des différents projets de création d'emplois en cours.

Le marché boursier, en moyenne sur l'année 2015, est marqué par une évolution favorable des indicateurs par rapport à 2014. En effet, l'indice BRVM composite et l'indice BRVM 10 augmentent respectivement de 15,7% et 11,6%. De même, la capitalisation boursière croît de 21,7% à fin décembre 2015.

Les finances publiques sont caractérisées en 2015 par un excédent des recettes totales et dons (+1,4 milliards) par rapport à l'objectif, imputable à un bon recouvrement des recettes fiscales et des recettes non fiscales. Concernant les dépenses totales et prêts nets, ils subissent une sous consommation de 126,5 milliards provenant principalement des dépenses d'investissement (-104,4 milliards). Il se dégage un solde primaire de base de -67,8 milliards (-0,4% du PIB) et un déficit budgétaire de 552,7 milliards (-2,9% du PIB) financé par une partie du montant mobilisé (1 267,9 milliards) sur les marchés sous régional et international.

En définitive, l'évolution des secteurs d'activité laisse entrevoir l'atteinte du taux de croissance du PIB prévu à 9,5% en 2015.

III.2 Estimations des performances économiques et financières en 2016

Au niveau international, selon les dernières projections du FMI¹, la croissance mondiale atteindrait 3,4% en 2016 après 3,1% en 2015. Cette évolution s'expliquerait à la fois par une reprise modeste de l'activité dans les pays avancés (+2,1% après +1,9%) et une accélération dans les pays émergents et pays en développement (+4,7% après +4,0% en 2015) en dépit du ralentissement en Chine.

¹Mise à jour des perspectives de l'économie mondiale, 19 janvier 2016

Au plan national en 2016, la Côte d'Ivoire poursuit la consolidation des acquis des dernières années. Cette dynamique serait soutenue par le démarrage de la mise en œuvre du Plan National de Développement (PND) 2016-2020 basé sur le scénario de « l'Éléphant émergent » qui se caractérise par une croissance rapide et soutenue sur la période. La Côte d'Ivoire devrait atteindre un revenu intermédiaire élevé et une qualité de vie améliorée pour l'ensemble de la population à l'horizon 2020. L'inflation ressortirait à 1,5% en accélération par rapport au niveau de 2015 (+1,2%). Cette évolution de l'inflation s'expliquerait par l'impact de l'arrivée tardive de la pluie enregistrée en 2015.

Hausse attendue des principales cultures de l'agriculture d'exportation en 2016

L'agriculture d'exportation affiche une amélioration des productions d'anacarde, d'ananas et de banane. Avec la mise en œuvre des différentes réformes au niveau du **cacao** et **du café**, la filière a affiché une embellie en 2015. Toutefois, les prévisions de croissance annuelle pour l'année 2016 affichent un repli de 2,8% et de 6,8% respectivement au niveau du cacao et du café.

Poursuivant la tendance haussière observée à fin 2015, **l'anacarde** affiche une production de 5 170,2 tonnes en janvier 2016, en hausse de 189,9% comparé à la période correspondante de 2015. Cette tendance devrait se poursuivre tout au long de l'année 2016 avec une prévision de croissance annuelle estimée à 6,8%.

La mise en œuvre effective des réformes au niveau de la filière coton et la distribution de semences améliorées, devraient permettre une hausse de la production de **coton graine** en 2016 avec une croissance annuelle attendue à 7,5%. A fin janvier 2016, la production de coton affiche une hausse de 3,8%.

A fin janvier 2016, les productions **d'ananas** et **de banane** sont respectivement ressorties à 4 852,1 tonnes et 31 567,6 tonnes en hausse de 98,3% et de 57,1%. Cette embellie témoigne du retour effectif des petits producteurs d'ananas et de la reprise totale de la filière banane après les effets néfastes des pluies diluviennes en 2014.

En ce qui concerne le **caoutchouc naturel**, la production est en repli de 16,0%. Toutefois, elle devrait s'accroître de 2,8% en 2016.

A fin janvier 2016, la production de **canne à sucre** affiche une baisse de 39,2%, principalement liée aux problèmes sociaux rencontrés par l'une de deux entreprises sucrières. En effet, les salariés de cette entreprise ont mené des mouvements de revendication et posé des actes de vandalisme sur le site de production.

Dynamisme attendu de l'activité industrielle

L'activité industrielle augmenterait de 16,9% en 2016 en relation notamment avec la bonne progression de l'énergie (+38,9%), des autres industries manufacturières (+9,5%), des industries agro-alimentaires (+10,0%) et de l'extraction minière (+24,2%). Cette évolution globale de l'activité industrielle proviendrait de la mise en œuvre de la politique industrielle par l'entremise de sept instruments : (i) le renforcement du cadre incitatif afin d'accroître les investissements privés, (ii) l'amélioration de l'environnement

des affaires afin d'encourager l'initiative privée nationale et les IDE, (iii) les appuis spécifiques à certaines filières pour le développement de la transformation des matières premières, (iv) le développement des industries manufacturières légères, (v) l'appui à la qualité et la lutte contre la contrefaçon pour renforcer la protection des consommateurs et améliorer la compétitivité des entreprises, (vi) la restructuration et la mise à niveau des entreprises pour le renforcement de la compétitivité des entreprises industrielles, (vii) le renforcement et le développement des infrastructures industrielles pour disposer d'espaces aménagés et entretenus pour la production industrielle.

Hausse attendue du BTP

Les activités du BTP devraient maintenir leur dynamisme observé depuis 2012, et connaîtraient une augmentation de 25,0% en 2016. Cette évolution serait liée à la poursuite des projets d'investissements publics et privés initiés en 2014 et 2015 ainsi qu'à l'entame de nouveaux projets publics dès 2016, notamment le barrage de Soubré, l'aménagement et la valorisation de la baie de Cocody, la réhabilitation de la voirie (Abidjan, Soubré, San-Pédro, etc.), les axes interurbains, le bitumage des routes Tiébissou -Didiévi, Bouna - Doropo -Frontière Burkina Faso, Bingerville -Eloka-Ebrah, etc et la poursuite du programme de construction des logements sociaux avec 71 chantiers de construction de logements ouverts sur toute l'étendue du territoire national.

Bonne tenue du commerce de détail

A fin janvier 2016, l'Indice du Chiffre d'Affaires (ICA) du commerce de détail, affiche un accroissement des ventes de 2,2% en termes nominaux et 0,9% en termes réels par rapport à janvier 2015. Cette orientation favorable des ventes provient des « produits pétroliers » (+2,9%), des « articles d'équipements de la personne » (+19,8%), des « véhicules automobiles, motocycles et pièces détachées » (+13,7%), des « produits pharmaceutiques et cosmétiques » (+4,6%). Toutefois cette hausse du chiffre d'affaires est amoindrie par le reflux des ventes des « produits de l'alimentation » (-4,0%), des « produits d'équipement du logement » (-13,2%) et des « produits divers » (-9,0%). Hors produits pétroliers, l'indice du chiffre d'affaires augmente de 1,4%.

Inflation maîtrisée

À fin janvier 2016, l'IHPC connaît une hausse de 0,3% consécutive à un renchérissement des produits alimentaires et boissons alcoolisées (+2,0%) et à un repli des prix des produits non alimentaires (-0,3%).

Pour les produits alimentaires et boissons, cette augmentation de prix est la conséquence des variations constatées au niveau des produits tels que les « viandes » (+4,3%), les « poissons » (+2,1%), les « Huiles et graisses » (+0,2%), les « fruits » (+15,3%), les « Tubercules et plantains » (+15,7%), le « lait-fromage-œufs » (-3,6%), les « légumes frais » (-6,7%) et les « céréales non transformées » (-1,9%).

Les prix des produits non alimentaires quant à eux, se contractent à l'instar de certains produits tels que les « boissons alcoolisées, tabac et stupéfiants » (-0,2%),

les « articles d'habillement et chaussure » (-2,1%), le « logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles » (-0,7%), la « santé » (-0,4%), la « communication » (-0,1%), les transports (-0,7%), les « loisirs et culture » (-0,6%), tandis que les prix des « meubles, articles de ménage et entretien courant du foyer » (+0,4%), les « restaurants et hôtels » (+0,7%), les « biens et services » (+0,7%) et l'« enseignement » (+1,6%) croissent.

Au total, en moyenne annuelle, l'inflation ressort à 1,1%, en deçà de la norme communautaire établie à un maximum de 3%.

Finances publiques

A fin janvier 2016, la situation des finances publiques est marquée par un accroissement des recettes totales et dons (+73,5 milliards ; +26,6%) ainsi que des dépenses totales et prêts nets de 2015(+61,5 milliards ; +28,1%) en glissement annuel.

Cette hausse des recettes totales et dons est l'effet conjugué de l'effort de mobilisation des dons (+35,9 milliards) pour le financement des projets et la bonne tenue des recettes fiscales (+35,9 milliards par rapport à janvier 2015). Cette plus-value est imputable principalement aux performances constatées sur les droits d'enregistrement café-cacao (+7,7 milliards), des taxes à l'exportation (+7,8 milliards) et sur les produits pétroliers (+4,3 milliards). Ainsi, en glissement annuel, les recouvrements de la DGD et de la DGI ressortent en hausse respectivement de 14,1 milliards et de 21,8 milliards.

Quant aux dépenses totales et prêts nets, leur augmentation est essentiellement imputable à la hausse des dépenses d'investissement (+58,6 milliards ; +47,8%) en liaison avec la bonne mobilisation des ressources extérieures et la poursuite des travaux d'infrastructure débutés durant les exercices précédents, les dépenses de fonctionnement (+ 5,7 milliards ; + 16,3%) traduisant la création de nouveaux services et celles de personnel (+5,9 milliards ; 5,3%) liées aux efforts de recrutement dans l'administration publique.

Il se dégage un excédent du solde budgétaire (+69,0 milliards) et du solde primaire de base (+89,3 milliards). Celui du solde budgétaire devra servir à réduire le stock de la dette flottante issue de la gestion de 2015.

Progression des exportations et des importations

Les échanges de biens avec le reste du monde, en commerce spécial et hors biens exceptionnels sont marqués par une hausse en valeur des exportations (+0,02%) et des importations (+11,4%) à fin janvier 2016. L'augmentation des exportations est le reflet du dynamisme des produits primaires (+5,78%), menés spécifiquement par le cacao fève (+23,3%) et le caoutchouc (+9,4%).

Les importations croissent quant à elle, sous l'effet conjugué des biens de consommation (+6,9%) et des biens d'équipement (+110,6%). Les biens de consommation sont portés par les produits alimentaires dont le riz (+37,5%) et le poisson (+60,2%). Les autres biens de consommation sont essentiellement tirés par les produits pharmaceutiques (+6,9%) et les plastiques (+4,2%). Les biens d'équipement bénéficient d'une augmentation des acquisitions de machines mécaniques (+8,8%) et de machines électriques (+107,5%).

Quant aux biens intermédiaires, ils fléchissent de 22,0% sous l'effet du pétrole brut (-37,0%), du fer, fonte, acier et ouvrages (-36,6%) ainsi que du clinker (-18,5%).

Au total, le solde commercial affiche un excédent de 100,8 milliards de FCFA, en baisse de 34,3% par rapport à l'année précédente. Aussi, les prix à l'exportation augmentent de 3,0% et ceux à l'importation reculent de 3,8% en raison de l'accroissement du niveau des prix des produits primaires (+8,5%). Par conséquent, les termes de l'échange (+7,1%) s'améliorent.

Augmentation des agrégats monétaires

Les **agrégats monétaires** sont caractérisés par la hausse de la masse monétaire et de ses contreparties à fin janvier 2016 par rapport à son niveau de janvier 2015.

En effet, la **masse monétaire** augmente de 17,3% (+1 104,5 milliards) pour s'établir à 7 493,6 milliards. Cette évolution provient à la fois de la hausse des monnaies fiduciaire (+10,1% ; +189,1 milliards) et scripturale (+20,2% ; +915,4 milliards).

Par ailleurs, cette progression de la masse monétaire est induite par la hausse de ses contreparties notamment les avoirs extérieurs nets et les crédits intérieurs nets.

Les **avoirs extérieurs nets** s'établissent à 2 023,6 milliards, en accroissement de 8,5% (+159,4 milliards) en relation avec le rapatriement des recettes d'exportation et les afflux de capitaux étrangers. Cette augmentation se constaterait uniquement au niveau des avoirs extérieurs de la Banque Centrale.

Quant aux **crédits intérieurs nets**, ils ressortent à 5 772,9 milliards, en augmentation de 16,9% (+834,4 milliards) en soutien à l'activité économique. Cette évolution est liée à l'amélioration de la position nette du Gouvernement (-7,3% ; -11,4 milliards) et à la progression des crédits à l'économie (+27,7% ; +945,8 milliards) en relation avec le dynamisme de l'activité, le regain de confiance entre les acteurs et l'amélioration de l'environnement des affaires.

A fin janvier 2016, le flux des nouvelles mises en place de crédits a baissé de 2,9% pour atteindre 265,2 milliards en liaison avec les fortes mises en place de la fin d'année 2015. Ainsi, les crédits de trésorerie (-58,1 milliards) et les crédits d'équipement (-6,0 milliards) se contractent. Toutefois, cette baisse a été atténuée par la hausse des crédits de consommation (+29,9 milliards), des crédits destinés à diverses utilisations (+20,8 milliards) et des crédits immobiliers (+5,3 milliards). Le taux moyen d'intérêt débiteur a continué à baisser de 0,5 point de pourcentage par rapport à son niveau de janvier 2015.

Hausse des indices boursiers

Le marché boursier, à travers la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM), affiche une hausse de l'ensemble de ses indicateurs à fin janvier 2016 par rapport à janvier 2015. En effet, les indices BRVM composite et BRVM 10 progressent respectivement de 14,5% et 4,9 %. De même, la capitalisation boursière augmente de 21,2% pour s'établir à 8 889,2 milliards en relation avec l'accroissement de la capitalisation du marché des actions (+15,4% ; 7 150,2 milliards) et celle du marché des obligations (+52,8% ; 1 738,9

milliards). Ainsi, les transactions en valeur enregistrées sur la période sont en hausse de 149,9% pour une augmentation de 110,8% du volume transigé (nombre de titres).

III.3 Projections des finances publiques sur la période 2016-2020

III.3.1. Projections des recettes et dons

Les recettes totales et dons passeraient de 4 443,4 milliards en 2016 à 6 492,5 milliards en 2020, avec un taux de croissance moyen annuel de 9,9%. Ces ressources resteraient dominées par les recettes fiscales, qui passeraient de 77,7% des recettes totales et dons à 81,6% en 2020.

Les recettes fiscales passeraient de 3 452,1 milliards en 2016 à 5 317,6 milliards en 2020. La pression fiscale serait de 16,3% en 2016, et croîtrait progressivement pour ressortir à 16,9 en 2020. L'amélioration de la pression fiscale sur la période résulterait des effets positifs des mesures envisagées par les administrations fiscales et les perspectives favorables de la conjoncture nationale et internationale.

Les recettes non fiscales progresseraient de 625,2 milliards en 2016 à 679,2 milliards en 2020, en tenant compte de l'impact de la réforme de la sécurité sociale et celui de la mise en œuvre de la stratégie de la masse salariale, ainsi que du renouvellement des licences de téléphonie cellulaire.

S'agissant des dons, ils ressortiraient à 366,1 milliards en 2016 et atteindraient 495,7 milliards en 2020. Ils portent uniquement sur les projets dont les financements sont acquis.

La politique fiscale sur la période 2016-2020 sera essentiellement orientée vers la poursuite des systèmes actuels de recouvrement et des réformes fiscales telles que la simplification du système fiscal, notamment par l'harmonisation et l'extension de la base imposable de certains impôts, la rationalisation des régimes et barèmes d'imposition et l'abandon progressif de mesures d'incitation à l'investissement au profit d'une approche d'incitation plus globale basée sur le droit commun.

Au titre de **la fiscalité intérieure**, les réformes sur la période 2016-2020 devraient s'inscrire dans la dynamique des mesures mises en œuvre par l'Etat et qui visent principalement à renforcer le potentiel des recettes fiscales.

III.3.2. Projections des dépenses publiques

Quant aux dépenses et prêts nets, ils passeraient de 5 134,2 milliards en 2016 à 7 094,3 milliards en 2020.

Les charges de personnel sur la période 2016-2020 passeraient de 1 428,9 milliards à 1 684,8 milliards. Ces projections sont conformes à la stratégie de maîtrise de la masse salariale adoptée par le Gouvernement. Cette stratégie vise le respect, à moyen terme, de

la norme communautaire fixée à 35%. En effet, le ratio masse salariale sur recettes fiscales passe de 44,2% en 2016 à 36,1% en 2019 et 33,7% en 2020.

Les prévisions de dépenses de personnel tiennent compte :

- de la poursuite des avancements indiciaires tous les deux ans ;
- des recrutements notamment dans les secteurs clés tels que l'éducation et la santé ;
- des changements de situations administratives ;
- de l'amélioration de la gestion des effectifs.

Les dépenses de fonctionnement sont projetées à 831,0 milliards en 2016, puis à 865,5 milliards en 2017 et à 915,9 milliards en 2018.

Les subventions et transferts passeraient de 371,0 milliards en 2016 à 382,3 milliards en 2018. Ces subventions seront affectées essentiellement aux écoles privées, aux EPN, aux collectivités, au secteur électricité et à la filière coton.

Les investissements publics prévus sur la période 2016-2020 tiennent compte de la stratégie nationale du Gouvernement contenue dans le PND II qui décrit les grandes orientations en matière d'investissement. Ces investissements devraient évoluer à un rythme annuel moyen de 16,4% en passant de 1 614,1 milliards en 2016 à 2 967,3 milliards en 2020, avec des appuis extérieurs respectifs qui croitraient de 658,2 milliards en 2016 à 1 294,3 milliards en 2020, soit en moyenne 43,6% des investissements publics de la période.

Les investissements publics rapportés au PIB passeraient de 7,6% en 2016 à 9,4% en 2020, pour permettre le parachèvement de certains projets d'envergure tels que, la construction du barrage hydroélectrique de Soubré, l'extension des universités existantes et la construction de nouvelles universités, la réalisation d'infrastructures scolaires pour accompagner le programme école pour tous, la réalisation des engagements du Président de la République lors des visites d'Etat, la réalisation des logements sociaux, le prolongement de l'autoroute du nord à partir de Yamoussoukro, la mise en œuvre de la Couverture Maladie Universelle, la réhabilitation des infrastructures sanitaires, etc.

III.3.3. Projections du solde budgétaire

Au titre des soldes budgétaires, les finances publiques seraient caractérisées par une baisse progressive des déficits sur le moyen terme, qui passeraient de 3,3% du PIB en 2016 à 1,9% du PIB en 2020. Cette tendance découlerait de l'ensemble des réformes prévues ou en cours de mise en œuvre, relativement aussi bien aux recettes qu'aux dépenses.

IV. RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR

IV.1. Présentation de la Direction Générale du Trésor et de la Comptabilité Publique

L'émetteur est l'Etat de Côte d'Ivoire, représenté par la Direction Générale du Trésor et de la Comptabilité Publique (DGTCP). La DGTCP est une administration financière publique régie par le décret n°2014-864 du 23 décembre 2014 portant organisation du Ministère auprès du Premier Ministre chargé de l'Economie et des Finances.

IV.1.1. Missions

La Direction Générale du Trésor et de la Comptabilité Publique est chargée :

Dans le domaine du Trésor :

- de définir la politique et d'assurer la gestion administrative et comptable de la trésorerie de l'Etat ;
- d'assurer la gestion administrative, financière et comptable de la dette publique ;
- de conduire les relations financières avec l'extérieur ;
- d'élaborer et d'appliquer la réglementation relative aux institutions mutualistes et coopératives d'épargne et de crédit ;
- de collecter l'épargne publique ;
- d'élaborer et d'appliquer la réglementation relative aux organismes chargés du crédit, des assurances et des opérations boursières, en liaison avec la Banque Centrale des Etats de l'Afrique de l'Ouest (BCEAO) et la Commission Bancaire de l'Union Monétaire Ouest Africaine (UMOA);
- de définir la politique monétaire et bancaire, en collaboration avec la BCEAO ;
- de veiller à la clôture des opérations de liquidation des organismes publics et parapublics ;
- de veiller à la surveillance des entreprises sous-tutelle.

Dans le domaine de la comptabilité publique :

- d'exécuter et de contrôler les opérations des budgets de l'Etat, des Etablissements Publics Nationaux (EPN) et les Collectivités Territoriales ;
- d'assurer la garde et le maniement des deniers publics ;
- d'élaborer et d'appliquer la réglementation de la comptabilité publique ;
- de veiller à la tenue de comptabilité de l'Etat, des EPN et des Collectivités Territoriales.

IV.1.2. Organisation

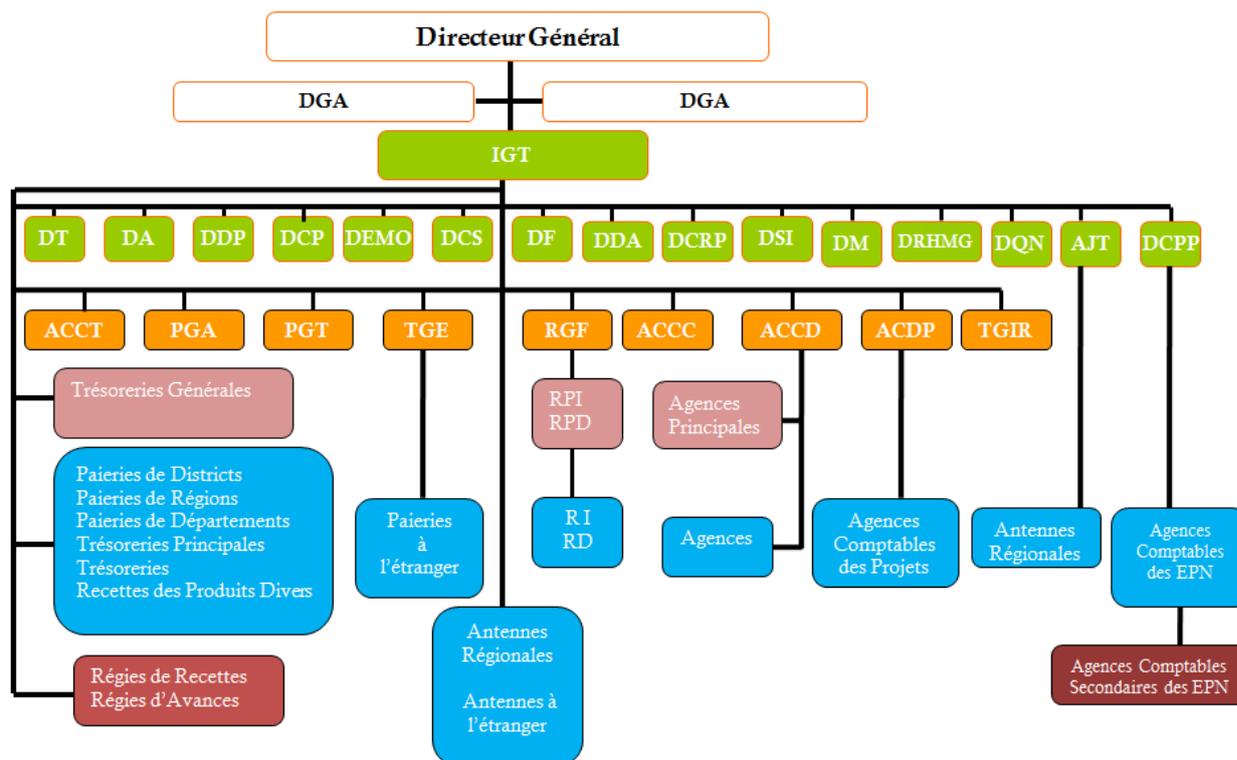
La Direction Générale du Trésor et de la Comptabilité Publique est dirigée par un Directeur Général qui relève de l'autorité directe du Ministre auprès du Premier Ministre chargé de l'Economie et des Finances. Pour l'accomplissement de ses missions, le Trésor

Public dispose de 3 798 agents répartis entre 553 postes comptables et des services non comptables.

Ce sont :

- 01 Inspection Générale du Trésor ;
- 15 Directions Centrales ;
- 09 Postes Comptables Généraux ;
- 49 Trésoreries Générales ;
- 02 Paieries de Districts ;
- 31 Paieries de Régions ;
- 86 Agences Comptables d'Établissements Publics Nationaux (EPN) ;
- 49 Trésoreries Principales ;
- 80 Trésoreries ;
- 48 Paieries à l'Étranger ;
- 13 Agences de l'Agence Comptable Centrale des Dépôts (ACCD) ;
- 14 Agences Comptables des projets ;
- 03 Recettes de produits Divers ;
- 149 Recettes Principales et Recettes des Impôts ;
- 05 Recettes Principales et Recettes des Douanes.

ORGANIGRAMME



Légendes

AJT :	Agence Judiciaire du Trésor
ACCC:	Agence Comptable des Créances Contentieuses
ACCD:	Agence Comptable Centrale des Dépôts
ACCT :	Agence Comptable Centrale du Trésor
ACDP :	Agence Comptable de la Dette Publique
DA :	Direction des Assurances
DCP :	Direction de la Comptabilité Publique
DCPP:	Direction de la Comptabilité Parapublique
DCRP:	Direction de la Communication et des Relations Publiques
DCS:	Direction de la Coordination Statistique
DDA :	Direction de la Documentation et des Archives
DDP:	Direction de la Dette Publique
DEMO :	Direction des Etudes, des Méthodes et Organisation
DF:	Direction de la Formation
DGA :	Directeur Général Adjoint
DM :	Direction de la Microfinance
DQN:	Direction de la Qualité et de la Normalisation
DRHMG:	Direction des Ressources Humaines et des Moyens Généraux
DSI:	Direction des Systèmes d'information
DT:	Direction du Trésor
IGT:	Inspection Générale du Trésor
PGA :	Paierie Générale des Armées
PGT :	Paierie Générale du Trésor
RGF:	Recette Générale des Finances
TGE :	Trésorerie Générale pour l'Etranger
TGIR :	Trésorerie Générale des Institutions de la République

IV.2. Présentation de la Politique Qualité du Trésor Public de Côte d'Ivoire

IV.2.1. Démarche Qualité

Le Trésor Public de Côte d'Ivoire s'est engagé depuis 2003 dans une démarche Qualité en vue, notamment, de :

- satisfaire durablement les attentes et les exigences de ses clients et partenaires économiques ;
- consacrer en tout point la notion de bonne gouvernance, en vue de consolider ses performances institutionnelles, l'efficacité et la qualité de ses prestations de services;
- crédibiliser son action administrative en se conformant aux normes internationales en vigueur.

L'objectif est de démontrer sa capacité à donner confiance et à satisfaire ses clients et partenaires au développement, à chaque fois, à première demande et en amélioration continue.

Après avoir remporté le Prix Ivoirien de la Qualité – Edition 2003 et le Grand Prix de la Maîtrise Qualité – Edition 2004, le Trésor Public de Côte d'Ivoire a entrepris de certifier son Système de Management Qualité sur l'échiquier international, à partir de son centre Pilote : la Trésorerie Générale de Yamoussoukro, représentant la circonscription financière de la capitale politique de la République de Côte d'Ivoire.

Ainsi, depuis le 28 octobre 2008, la Trésorerie Générale de Yamoussoukro a obtenu la certification ISO 9001 sous le numéro de qualification 2008 / 32 785 ; devenant ainsi la première administration publique financière en Afrique à recevoir cette distinction de référence internationale. De plus, ce certificat a été renouvelé en 2012 et en 2014.

En plus de ce service, l'Agence Comptable de la Dette Publique (ACDP) a également brillamment obtenu sa certification ISO 9001 Version 2008 en 2011 (Certificat n° 2011/42605 valable du 1er /12/2011 au 30/11/2014). L'ACDP est le poste comptable général du Trésor Public qui a en charge la gestion comptable de la dette et des projets cofinancés. A ce titre, elle est une interface importante entre les bailleurs, les partenaires au développement et l'Etat de Côte d'Ivoire.

Il est désormais prévu la certification globale des services du Trésor Public.

Cette politique managériale a permis au Trésor Public d'obtenir des résultats relativement satisfaisants, comme le témoignent la distinction de la Meilleure Administration Numérique en 2013 suivie du Prix d'Excellence de la Meilleure Administration Publique de Côte d'Ivoire en 2014. Ces lauriers visent à renforcer la crédibilité et la qualité de la signature de l'Etat sur les marchés financiers.

IV.2.2. Observatoire de l'Ethique et de la Déontologie

Pour s'inscrire dans le processus de bonne gouvernance, les agents du Trésor Public ont, de façon consensuelle, adopté un Code d'Ethique et de Déontologie.

Ce Code est un référentiel de comportement qui vise à inculquer des valeurs morales, intellectuelles et professionnelles à tous les agents.

Pour veiller à son application la Direction Générale du Trésor et de la Comptabilité Publique (DGTCP) a créé, par décision n°1985/MEF/DGTCP/CE du 22 juillet 2011, l'Observatoire de l'Éthique et de la Déontologie du Trésor Public (OED-TP).

Cet organe comprend neuf (9) membres nommés par décision n°435/MEF/DGTCP/DEMO du 3 novembre 2011. Il a été officiellement installé le 12 juin 2012. Il est un organe de veille permanente, qui a pour mission de se prononcer sur les cas de manquements aux règles d'éthique et de déontologie.

A ce titre, il est chargé de :

- contribuer, par la sensibilisation et l'information, au développement de l'éthique et au respect des dispositions du Code d'Éthique et de Déontologie des Agents du Trésor Public ;
- mettre en œuvre les actions visant à permettre aux agents de s'approprier les valeurs prônées par le Code d'Éthique et de Déontologie;
- recevoir les plaintes des usagers/clients victimes des manquements aux règles d'éthique et de déontologie par les services du Trésor Public et de les entendre ;
- recevoir les plaintes des agents victimes des manquements aux règles d'éthique et de déontologie et de les entendre ;
- mener toutes investigations pour s'assurer de la véracité des faits portés à sa connaissance ;
- suivre, en relation avec les services concernés, la mise en œuvre des réponses données aux préoccupations exprimées par les usagers/clients ;
- recueillir les cas de satisfaction avérés exprimés par les usagers/clients.

L'Observatoire de l'Éthique et de la Déontologie du Trésor Public est donc un cadre qui est offert par la Direction Générale du Trésor et de la Comptabilité Publique aux usagers. Il est le cadre idéal pour exprimer toutes les préoccupations relatives au fonctionnement des services.

Avec cet organe, le Trésor Public s'inscrit dans une dynamique de bonne gouvernance et de transparence.

IV.3. Réformes en matière de gestion de la dette publique

Après l'atteinte du point d'achèvement de l'initiative en faveur des pays pauvres très endettés, en juin 2012, le Gouvernement s'est doté d'un nouveau cadre institutionnel et réglementaire en matière de gestion de la dette publique, conformément aux bonnes pratiques internationales et au règlement communautaire n°09/2007/CM/UEMOA portant cadre de référence de la politique d'endettement public et de gestion de la dette publique dans les Etats membres de l'UEMOA. Ainsi, il a été créé un Comité National de la Dette Publique (CNDP) et un « guichet unique » de gestion de la dette publique organisé en front middle et back office. Par ailleurs, la formulation d'une stratégie de

gestion de la dette à moyen terme (SDMT) et l'analyse régulière de la viabilité de la dette publique (AVD) ont été rendues systématiques.

IV.3.1. Réorganisation de la direction en charge de la gestion de la dette publique

L'Arrêté n° 298/MPMEF/DGTCP/DEMO du 17 août 2015 portant organisation de la Direction de la Dette Publique et fixant ses attributions répond à la volonté du Gouvernement de mettre en place une nouvelle entité de gestion de la dette publique reposant sur les normes internationales. Cette nouvelle entité s'organise suivant la ligne «Front, Middle et Back office» et centralise l'ensemble des opérations de gestion de la dette publique ainsi que celles relatives à la trésorerie de l'Etat.

IV.3.2. Création du Comité National de la Dette Publique (CNDP)

Le Comité National de la Dette Publique (CNDP) a été créé par décret n°2011-424 du 30 novembre 2011. Il a pour principales mission de s'assurer que les besoins de financement de l'Etat sont satisfaits dans les limites de coût et risque fixées par le Gouvernement et adoptées par le Parlement. A cet effet, il est chargé d'élaborer la politique et la stratégie d'endettement en cohérence avec les autres politiques macroéconomiques, en vue de permettre à l'Etat d'atteindre ses objectifs de développement. Le CNDP est dorénavant le seul organe responsable de la formulation de la politique nationale d'endettement public et de la stratégie de gestion de la dette publique et du suivi de leur mise en œuvre. Il est présidé par le Ministre auprès du Premier Ministre, chargé de l'Economie et des Finances.

IV.3.3. Formulation de la Stratégie de Gestion de la Dette à Moyen Termes (SDMT)

Depuis 2013, l'Etat de Côte d'Ivoire élabore annuellement une stratégie de gestion de la dette à moyen terme (SDMT). L'objectif principal de cette stratégie est de satisfaire les besoins de financement de l'État et de faire face à ses Obligations de paiement au moindre coût possible à long terme, en maintenant les risques à un niveau prudent.

IV.3.4. Elaboration de l'Analyse de la Viabilité de la Dette (AVD)

L'analyse de viabilité est un exercice récurrent. Elle est réalisée chaque année depuis 2013 par le Comité National de la Dette Publique en vue de s'assurer de la soutenabilité du portefeuille de la dette. L'analyse de viabilité de la dette publique, révèle les points suivants :

- S'agissant de la dette extérieure, le risque de surendettement est modéré. Les indicateurs de solvabilité et de liquidité demeurent tous en dessous de leurs seuils respectifs sur la période d'analyse (2015-2035), mais présentent une vulnérabilité à

un choc modélisant une hausse de 2% sur le taux d'intérêt moyen des financements.

- S'agissant de la dette publique, le risque de surendettement global ressort également modéré. L'indicateur le plus pertinent (VA dette/PIB) demeure de façon permanente en dessous de son point de référence. Toutefois, une simulation de la baisse du taux de croissance réel du PIB entraîne une forte détérioration de la VA dette/PIB.

IV.3.5. Mise en place du Compte unique du Trésor (CUT)

Le gouvernement a décidé de hisser la gestion de la trésorerie de l'Etat au niveau des standards internationaux à travers la mise en place du Compte Unique du Trésor (CUT). Créé par le décret n°2014-421 du 09 juillet 2014, le CUT est une réforme qui a pour objectif de centraliser les ressources de l'Etat sur un seul compte afin de les gérer de façon optimale.

La réalisation de cette réforme permettra à l'Etat de disposer à temps de l'ensemble de ses liquidités et par conséquent de mieux planifier ses dépenses. Aussi le CUT permettra-t-il à l'Etat d'honorer plus efficacement ses engagements et à bonne date. En outre, le CUT a pour avantage de faciliter la gestion de la dette publique dans la mesure où il donne à l'Etat une meilleure évaluation de ses besoins réels de financement et une optimisation des émissions de titres sur les marchés monétaire et financier

La mise en œuvre du CUT se fera en cohérence avec une gestion active de la trésorerie dont le but est de couvrir les gaps temporaires de trésorerie par des émissions de bons du Trésor à court terme. En cas d'excédent, il est envisagé des placements à très court terme pour réduire les coûts de détention de la liquidité par le Trésor Public.

Cette réforme a démarré par une phase pilote, entamée depuis novembre 2015, dont le but est de résoudre toutes les difficultés éventuelles liées aux changements de procédures et de systèmes d'information. Passée cette phase, le champ du CUT sera étendu à l'ensemble des entités publiques au cours de l'année 2016.

IV.4. Performances récentes en matière de mobilisations de ressources sur les marchés financiers régionaux et internationaux en 2015

IV.4.1. Sur le marché régional

Au cours de l'année 2015, la Côte d'Ivoire a mobilisé sur le marché régional un montant global de 806 172 780 000 FCFA à travers neuf (9) émissions de titres publics, sur un objectif initial de 760 milliards FCFA, réalisant ainsi un taux de couverture des besoins de 106%.

Environ 55% de ce montant (440 262 780 000 FCFA) ont été mobilisés à travers les émissions par syndication et les 45% restants (365 910 000 000 FCFA) par voie d'adjudication.

La tendance à la baisse des taux d'intérêt a été consacrée en 2015. Le taux moyen des bons du Trésor à 1 an est passé de 5,1% en 2014 à 4,01% en 2015. S'agissant des bons à 2 ans, le taux moyen est passé de 5,65% à 5,01%.

Tableau: Bilan des émissions de titres publics sur le marché financier régional en 2015

INSTRUMENTS FINANCIERS	MATURITE	MONTANT INDICATIF	MONTANT MOBILISE	TAUX / PRIX MARGINAL (%)	TAUX/ PRIX MOYEN PONDERE (%)
BT N°01/2015	728 Jours	50 000 000 000	52 810 000 000	5,9000	5,5198
BT N°02/2015	364 Jours	10 000 000 000	10 100 000 000	4,1000	3,9944
BT N°03/2015	364 Jours	30 000 000 000	33 000 000 000	4,1000	4,0276
BT N°04/2015	728 Jours	50 000 000 000	50 000 000 000	5,2492	4,4814
Sous total Bons du Trésor		140 000 000 000	145 910 000 000		
OAT 5,99% 2015-2025	10 ans	100 000 000 000	110 000 000 000	100,0000	100,0000
OAT 5,85% 2015-2022	7 ans	100 000 000 000	110 000 000 000	100,0000	100,0027
Sous total Obligation du Trésor		200 000 000 000	220 000 000 000		
TPCI 5,99%2015-2025	10 ans	120 000 000 000	133 269 450 000	100	100
TPCI 5,85%2015-2022	7 ans	150 000 000 000	156 993 330 000	100	100
Sous total Emprunt Obligataire		270 000 000 000	290 262 780 000		
SUKUK 5,75% 2015-2020	5 ans	150 000 000 000	150 000 000 000	100	100
Sous total Sukuk		150 000 000 000	150 000 000 000		
TOTAL MARCHE REGIONAL		760 000 000 000	806 172 780 000		

IV.4.2. Sur le marché international

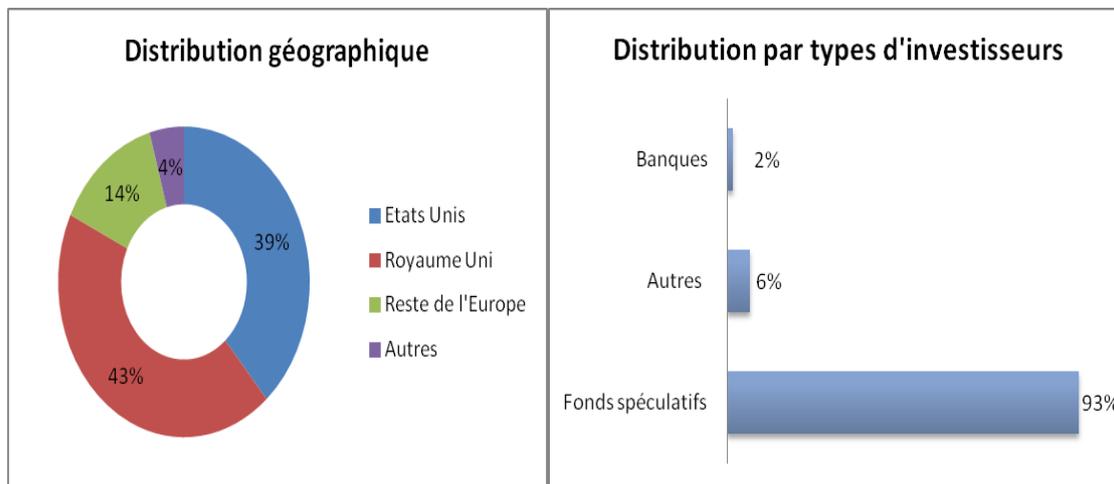
L'Etat de Côte d'Ivoire a réalisé en 2014 et 2015, deux émissions de dette souveraine (Eurobonds) pour des montants indicatifs respectifs de 500 millions USD et 1 milliard USD.

Tableau: Résultats des émissions d'Eurobonds 2014 et 2015

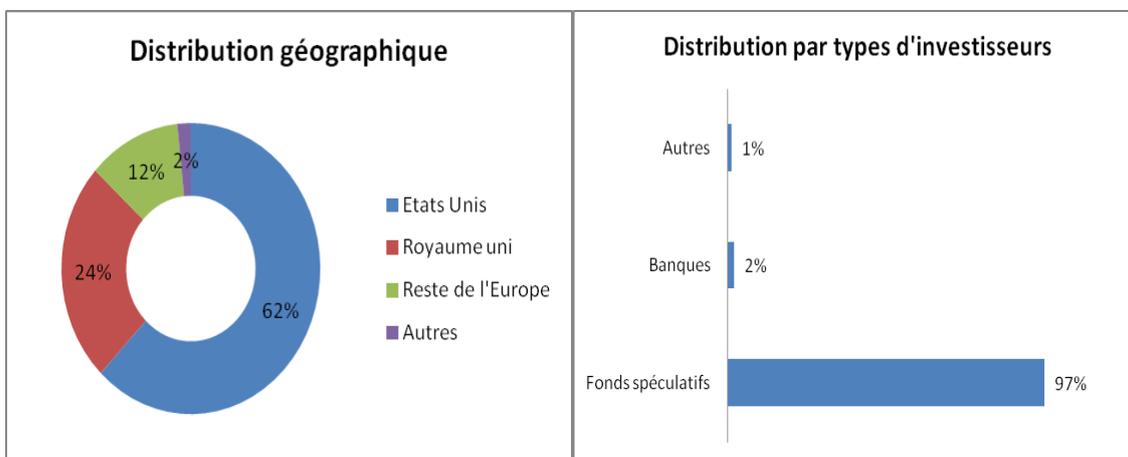
Caractéristiques	Eurobonds 2014	Eurobonds 2015
Date d'émission	16 juillet 2014	24 février 2015
Montant émis	USD 500 000 000	USD 1 000 000 000
Montant mobilisé	USD 750 000 000	USD 1 000 000 000
Maturité	10 ans	12 ans
Echéance	Juillet 2024	Mars 2028
Coupon	5,375% l'an	6.375% l'an
Rendement à l'échéance	5,625%	6,625%
Mode d'amortissement	In Fine	Amortissement constant sur les trois dernières années

Au total, environ 959,8 milliards FCFA a pu être mobilisé dont 375 milliards FCFA en 2014 et 584,8 milliards FCFA en 2015.

▪ **Allocation des titres Eurobond 2014 (750 millions USD)**



▪ **Allocation des titres Eurobond 2015 (1 milliard USD)**



IV.5. Risque de crédit du pays

En 2014, les agences internationales de notation financière Moody's et Fitch ont attribué à la Côte d'Ivoire les notes **B1** et **B** perspective positive.

Ces notations sont le reflet des performances réalisées par le pays, aux plans économique, financier et socio-politique, au lendemain de la crise post électorale.

Au dernier trimestre 2015, la notation de la Côte d'Ivoire a été rehaussée, passant de B1 à Ba3 (Moody's) perspective stable et de B à B+ (Fitch) perspective stable.

Plusieurs facteurs ont justifié ce relèvement de la notation :

La consolidation de la stabilité : la tenue des élections présidentielles d'octobre 2015 dissipe sensiblement l'incertitude politique au cours des cinq prochaines années. Les efforts de réconciliation se poursuivront au cours du second mandat du Président Alassane OUATTARA, ce qui réduit encore le risque politique.

La gestion des finances publiques : la Côte d'Ivoire a enregistré un faible niveau de déficit public (soit 2,9% du PIB en moyenne entre 2011 et 2015), malgré la hausse des dépenses publiques estimées à 7,9% du PIB en 2015 contre 2,5% en 2011. Cette performance est mise sur le compte de la période faste du cacao, la bonification de la mobilisation des recettes fiscales et la maîtrise du taux d'inflation. Des facteurs qui ont aussi permis de contenir le niveau d'endettement du pays qui est passé de 34,2% du PIB à 37,5% en 2015.

L'amélioration de la gouvernance et de la force institutionnelle : le pays est classé parmi les 10 meilleurs réformateurs pour deux années consécutives, selon le rapport Doing Business de la Banque Mondiale. Ces progrès rapides renforcent la détermination dans les réformes au sein de l'administration actuelle, en ligne avec l'amélioration de la gouvernance budgétaire. L'amélioration du climat des affaires a contribué à une hausse des prévisions de l'investissement privé de 10,7% du PIB en 2015 contre 5,6% en 2011. Aussi, les autorités visent à atteindre un minimum de 15% du PIB de l'investissement privé en 2020.

IV.6. Situation sécuritaire

L'Indice Général Ivoirien de Sécurité (IGIS) et l'Indice de sécurité des Nations Unies sont respectivement passés de 3,8 à 1,12 et de 4 à 2 (sur une échelle de 5) entre janvier 2012 et décembre 2014. Cette évolution a été possible grâce notamment à la réforme du secteur de la sécurité, au renforcement des capacités opérationnelles des Forces de Défense et de Sécurité (FDS) et à la remise à niveau de l'appareil judiciaire. Actuellement, l'indice de sécurité de la Côte d'Ivoire se situe au même niveau que ceux de New York et de Genève.

IV.7. Environnement des affaires

Les actions menées pour assainir l'environnement des affaires ont permis à la Côte d'Ivoire d'être parmi les dix pays en développement ayant instauré le plus de mesures afin d'améliorer leurs climats des affaires respectifs selon les rapports de la Banque Mondiale « *Doing Business 2014* » et « *Doing Business 2015* ». Selon le dernier rapport « *Doing Business 2016* » de la Banque Mondiale publié le 27 octobre 2015, la Côte d'Ivoire a progressé de cinq places au classement, passant de la 147^{ème} place à la 142^{ème} place sur 189 pays.

V-ANNEXE

MINISTERE AUPRES DU PREMIER MINISTRE,
CHARGE DE L'ECONOMIE ET DES FINANCES



REPUBLIQUE DE COTE D'IVOIRE
Union – Discipline – Travail

Arrêté n° 084 /MPMEF/DGTCP/DDP du 11 AVR 2016
**autorisant la Direction Générale du Trésor et de la Comptabilité Publique
à émettre des obligations assimilables du Trésor**

LE MINISTRE AUPRES DU PREMIER MINISTRE, CHARGE DE L'ECONOMIE ET DES FINANCES,

- Vu la Constitution ;
- Vu la Convention du 03 juillet 1996 portant création du Conseil Régional de l'Epargne Publique et des Marchés Financiers ;
- Vu le Règlement n° 06/2013/CM/UEMOA du 28 juin 2013 portant sur les Bons et Obligations du Trésor émis par voie d'adjudication ou de syndication avec le concours de l'Agence UMOA-Titres ;
- Vu la Décision du Conseil des Ministres de l'Union Monétaire Ouest Africaine en date du 20 décembre 1999 relative à la réalisation d'un projet d'étude de création d'un marché de Titres de la Dette Publique dans l'UEMOA ;
- Vu la Décision Conseil des Ministres de l'Union Monétaire Ouest Africaine en date du 06 juillet 2001 portant approbation des propositions soumises par la BCEAO et relatives aux modalités d'organisation de l'émission des Bons et Obligations du Trésor dans les Etats membres de l'Union Economique et Monétaire Ouest Africaine (UEMOA) ;
- Vu la Décision n° CM/UEMOA/006/05/2012 du 10 mai 2012 portant autorisation de la BCEAO à créer une Agence d'appui à l'émission et à la Gestion des titres de la dette publique par les Etats membres de l'UEMOA dénommée « AGENCE UMOA-TITRES » ;
- Vu la loi organique n° 2014-336 du 05 juin 2014 relative aux lois de finances ;
- Vu le décret n° 2010-0012 du 06 décembre 2010 portant nomination du Directeur Général du Trésor et de la Comptabilité Publique ;
- Vu le décret n° 2014-864 du 23 décembre 2014 portant organisation du Ministère auprès du Premier Ministre, chargé de l'Economie et des Finances ;
- Vu le décret n° 2016-02 du 06 janvier 2016 portant nomination du Premier Ministre, Chef du Gouvernement ;
- Vu le décret n° 2016-04 du 12 janvier 2016 portant nomination des membres du Gouvernement ;
- Vu le décret n° 2016-21 du 27 janvier 2016 portant attributions des membres du gouvernement ;
- Vu l'arrêté n° 298/MPMEF/DGTCP/DEMO du 17 août 2015 portant organisation de la Direction de la Dette Publique et fixant ses attributions ;

---/---

ARRETE

ARTICLE 1^{er} : La Direction Générale du Trésor et de la Comptabilité Publique est autorisée à émettre, sur le marché financier de l'Union Economique et Monétaire Ouest Africaine (UEMOA), une ligne d'obligations assimilables du Trésor par voie d'adjudication. La première tranche portera sur un montant indicatif de 70 milliards de FCFA et une maturité de 7 ans.

La souscription à cet emprunt est ouverte aux personnes physiques et morales sans distinction de nationalité.

ARTICLE 2 : Ces obligations assimilables du Trésor émises sous forme dématérialisée ont une valeur nominale de dix mille (10 000) FCFA sur lesquelles sera servi un taux d'intérêt de 5,25% net l'an et une maturité de sept (7) ans.

ARTICLE 3 : L'Agence UMOA-Titres assure l'organisation matérielle des adjudications de titres de la dette publique.

ARTICLE 4 : Le dépôt des soumissions aura lieu le 21 avril 2016 à 10h 30mn TU au plus tard. Le dépouillement des offres se fera le même jour à 11h30mn TU.

ARTICLE 5 : La date de valeur des obligations du Trésor est fixée au 22 avril 2016.

Le remboursement des obligations assimilables du Trésor se fera par amortissement par séries égales avec trois (3) ans de différé. Le remboursement du capital et le paiement des intérêts se feront avec une périodicité semestrielle.

ARTICLE 6 : Les titres cessent de porter intérêts à partir du jour où ils sont appelés au remboursement.

ARTICLE 7 : Le Trésor Public aura faculté de racheter ou d'échanger ces obligations à tout moment, un an après la date de clôture des souscriptions.

ARTICLE 8 : La souscription primaire des obligations assimilables du Trésor est réservée aux banques, aux établissements financiers, aux organismes financiers régionaux et aux Sociétés de Gestion et d'Intermédiation (SGI). Ces souscripteurs soumissionnent pour cent (100) obligations au minimum.

Les autres investisseurs, personnes physiques ou morales, sans distinction de nationalité, peuvent souscrire aux obligations du Trésor par l'intermédiaire des banques et des SGI implantées sur le territoire de l'UEMOA.

ARTICLE 9 : Les revenus des obligations assimilables du Trésor sont exonérés de tout impôt.

ARTICLE 10 : Les Obligations assimilables du Trésor sont admises au refinancement de la BCEAO.

ARTICLE 11 : Les banques, les établissements financiers et les organismes financiers régionaux disposant d'un compte courant ordinaire dans les livres de la Banque Centrale, peuvent acquérir ou vendre des obligations assimilables du Trésor sur le marché secondaire.

ARTICLE 12 : Le Directeur Général du Trésor et de la Comptabilité Publique et le Directeur de l'Agence UMOA-Titres sont chargés, chacun en ce qui le concerne, de l'exécution du présent arrêté qui sera publié au Journal Officiel de la République de Côte d'Ivoire.

Fait à Abidjan, le

11 AVR 2016



Adama KONE

AMPLIATIONS :

- PR/Cab	1
- PM/Cab	1
- MPMEF/Cab	1
- MPMBPE/Cab	1
- DGTCP	1
- AGENCE UMOA-TITRES	1
- BCEAO	1
- JORCI	1

MECANISME DE L'ADJUDICATION A PRIX MULTIPLES

L'adjudication est un appel d'offres à sens unique. Elle s'adresse soit aux offreurs de ressources, soit aux demandeurs de ressources.

Sur le marché régional de l'UMOA, les offres lors de l'adjudication sont de deux natures :

- des Offres compétitives
- des Offres Non Compétitives (ONC), un avantage accordé aux Spécialistes en Valeurs du Trésor.

MODE DE SOUSCRIPTION AUX OFFRES COMPETITIVES

Les offres compétitives sont ouvertes à tous les investisseurs. Elles sont apportées à travers l'application SAGETIL-UMOA, soit par tous les participants directs de cette plateforme (l'adjudication est dite ouverte) soit par les seuls SVT de l'émetteur, habilités à placer les soumissions (Adjudication ciblée).

DESCRIPTION DU PRINCIPE DES OFFRES COMPETITIVES

Les offres compétitives sont assorties de propositions de prix. Les soumissions sont retenues et rémunérées aux prix proposés par les différents soumissionnaires dans l'ordre décroissant des prix.

Ce mécanisme reposant principalement sur la procédure des enchères permet une expression des forces du marché.

DESCRIPTION DU PRINCIPE DES OFFRES NON COMPETITIVES

Les ONC sont réservées aux seuls SVT habilités. Ces offres correspondent à des montants non assorties de proposition de prix. Elles sont autorisées à hauteur du seuil des réservations communiquées par l'Agence UMOA-Titres aux SVT de l'émetteur. Les soumissions en ONC sont retenues et rémunérées au prix moyen pondéré de ladite adjudication (sauf indication contraire de l'AUT).

PERSONNES A CONTACTER

COMITE DE SUIVI DES TITRES D'ETAT ET INSTRUMENTS DE FINANCEMENT (COSTEIF)

Monsieur KONE Adama

Directeur Général

Tél. : (225) 20 30 90 20/22

Jacques Konan ASSAHORE

Directeur Général Adjoint

Tél. : (225) 20 30 90 27

e-mail : jassahore@tresor.gouv.ci

Lassina FOFANA

Directeur Général Adjoint

Tél. : (225) 20 30 90 24

e-mail : lafofana@tresor.gouv.ci

Jules Prosper COULIBALY

Directeur de la Dette Publique

Tél. : (225) 20 25 08 90

e-mail : coulibalyjules@tresor.gouv.ci

AGENCE UMOA-TITRES

Adresse : Avenue Abdoulaye FADIGA
BP : 4709 RP Dakar – Sénégal
Fax : (221) 33 839 45 57
Tel : (221) 33 839 10 10
E-mail : adjudications@umoatitres.org

DIRECTIONS NATIONALES DE LA BCEAO

Siège social

DAKAR, AVENUE Abdoulaye FADIGA

Boite postale : 3108

Téléphone : (221) 839 05 00

FAX : (221) 823 93 35 et 822 61 09

Télex : BECEAO 21 833 SG, 21 815 SG, 21 530 SG

Site Internet : [http : // www. Bceao.int](http://www.Bceao.int)

BENIN

Cotonou, Avenue JEAN Paul II

01 Boite Postale : n° 325 RP

Tel : (229) 31 24 66 – 31 37 82

Télex : 5 211 BCEAO COTONOU

Téléfax : (229) 31 24 65

NIGER

Niamey, rue de l'Uranium

téléphone : (227) 72 33 30 et 72 33 40

télex : BCEAO 5 218 NI

Téléfax : (227) 73 47 43

BURKINA

Ouagadougou

Avenue Gamal Abdel Nasser

Boite Postale : N° 356

Tel : (226) 30 60 15/16/17

Télex : 5 205 BCEAO BF

Téléfax : (226) 50 31 01 22

SENEGAL

Dakar, Boulevard du Général Gaulle

Angle Triangle Sud

Boite Postale : n° 3159

tel : (221) 889 45 45

Télex : BCEAO SG 21 839

Téléfax : (221) 823 57 57

COTE D'IVOIRE

**Abidjan, Angle Boulevard BOTREAU- Roussel
et avenue Delafosse**

BP: N° 01 1769 Abidjan 01

Tel: (225) 20 20 84 00

(225) 20 20 85 00

Telex: NC ABJ CI 23 474 -23 761 -23 607

Telefax: (225) 20 22 28 52

(225) 20 22 00 40

TOGO

Lomé, Rue Abdoulaye FADIGA

BP: n° 120

Tel: (228) 221 53 84

Telex : 5216 BCEAO TOGO

Telefax: (228) 221 76 02

MALI

Bamako, Boulevard du 22 Octobre 1946

BP : n° 206

Tel : (223) 222 25 41 / 222 54 06

Télex : 2574 BCEAO BAMAKO

Téléfax : (223) 222 47 86

GUINEE BISSAU

Bissau, Boite Postale : n° 38

Tel : (245) 21 55 48 -21 41 73

CÔTE D'IVOIRE

KONATE OUMAR

CHEF DE SERVICE DU CREDIT

(225) 20 20 88 72