

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

*2<sup>ème</sup> 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 ?

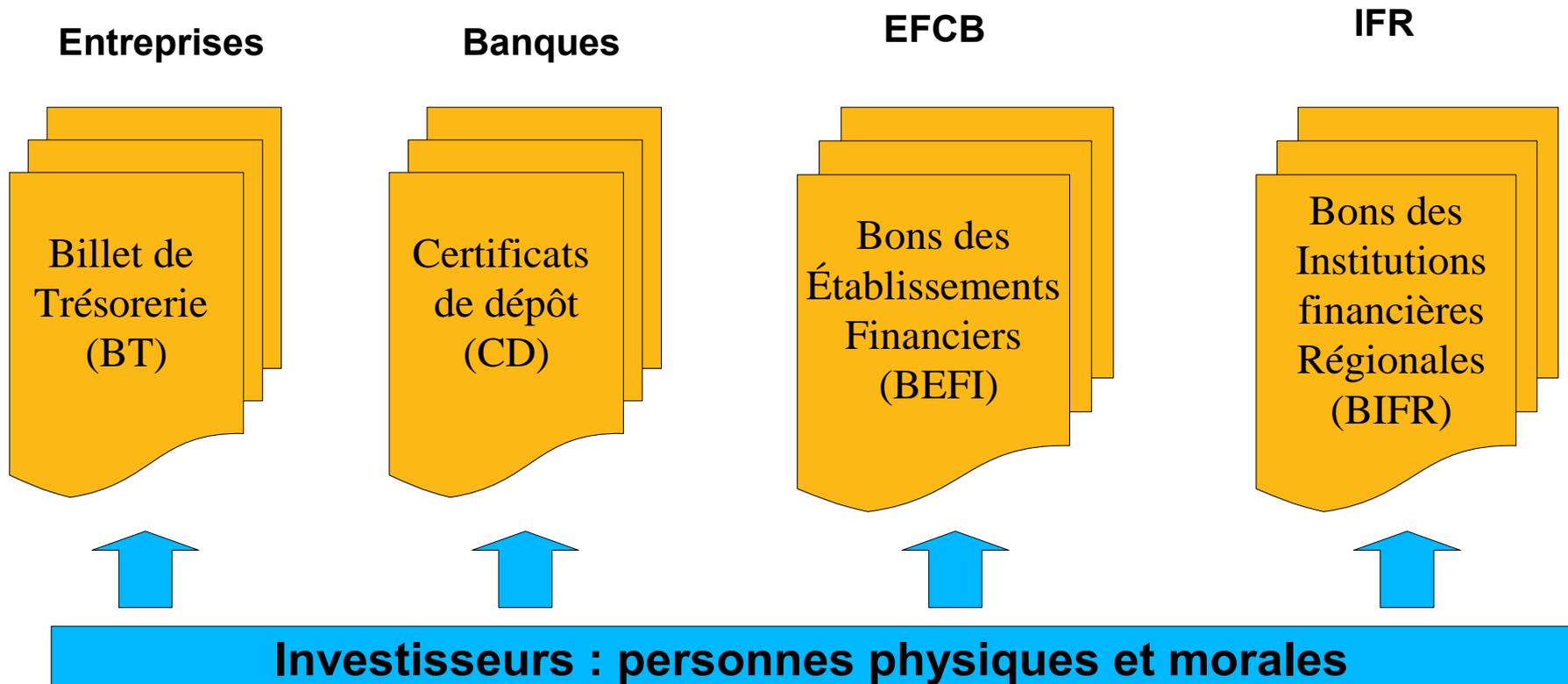
### Cadre réglementaire

Règlement n°96-03 du 1<sup>er</sup> 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**

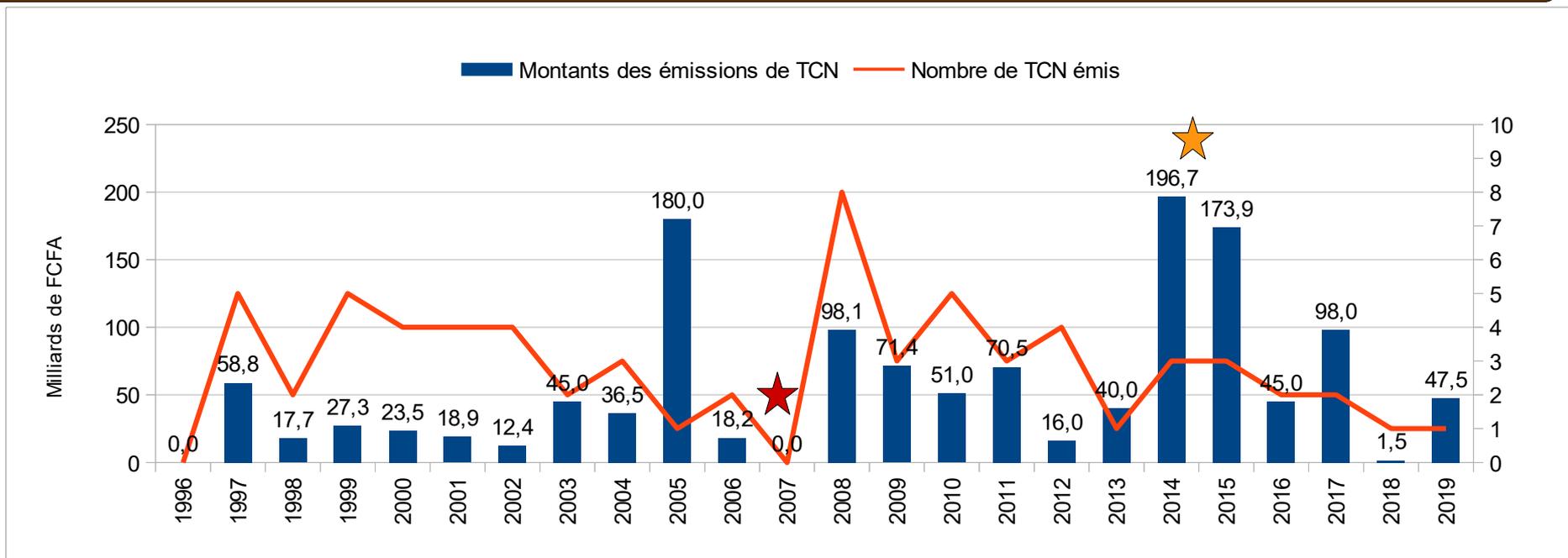
**Présentation de l'émetteur  
et de son activité**

**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

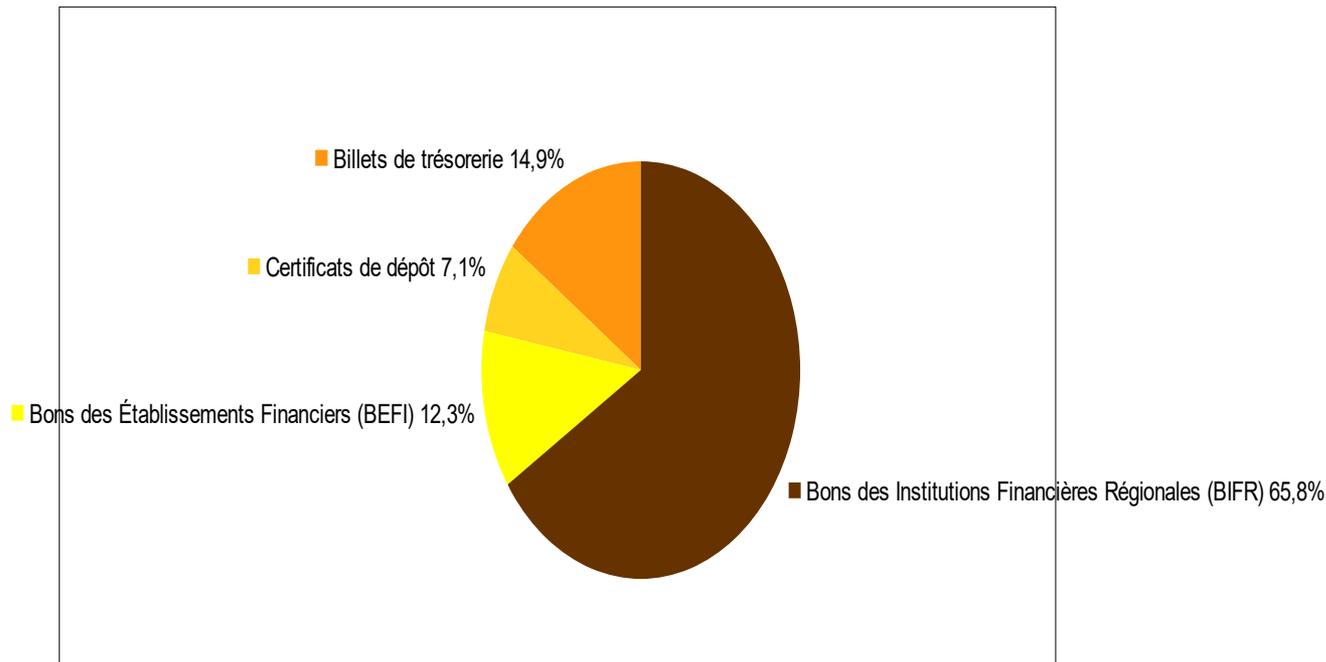


**69 émissions depuis 1996, 1.348 milliards de FCFA levés**

**Faiblesse des émissions (nombre et montants)**

### 3. Quel est l'état des lieux ?

#### Répartition du montant cumulé



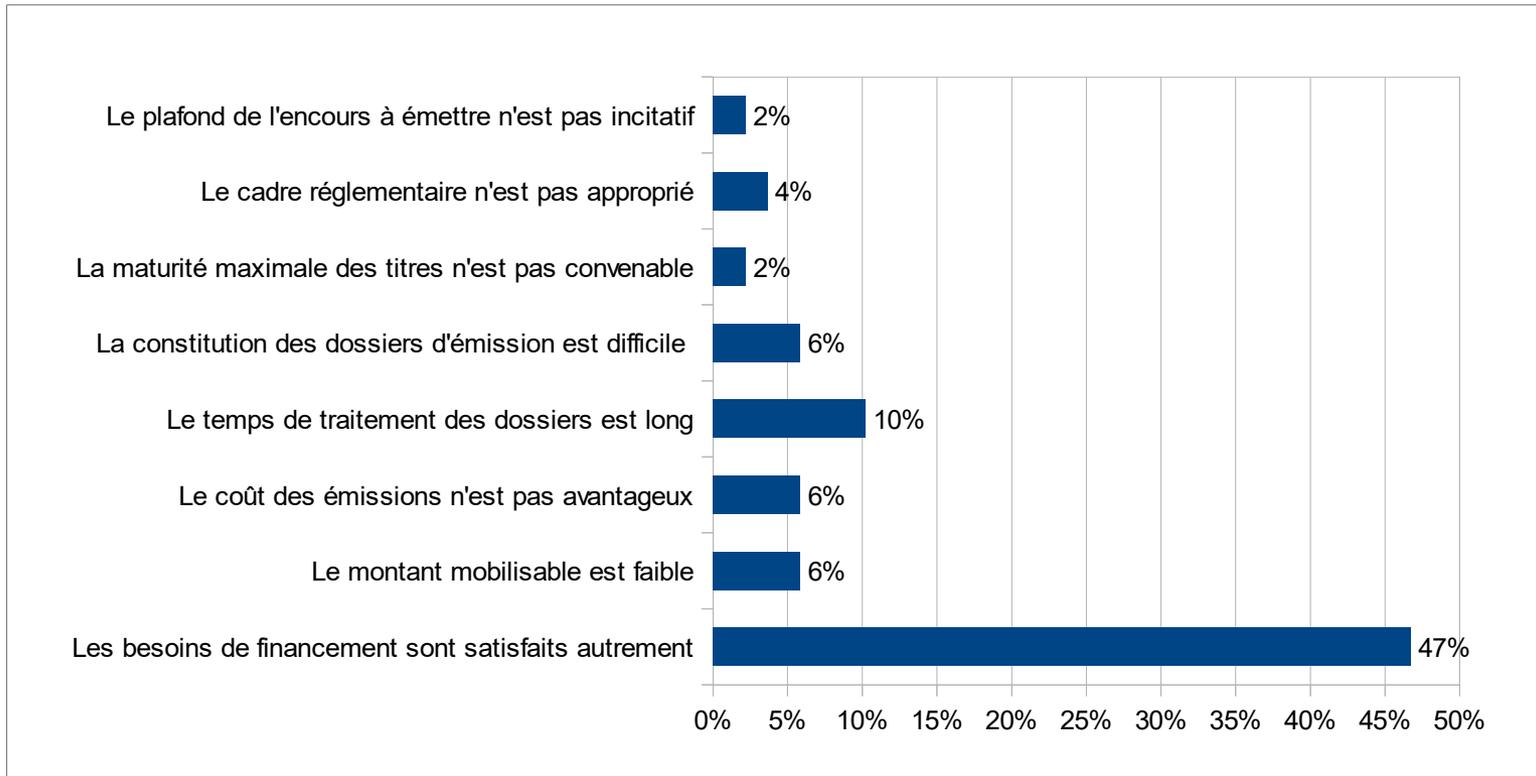
#### Répartition du nombre d'émissions

BT	16
CD	10
BEFI	22
BIFR	21

**Prépondérance des BEFI et des BFR**

### 3. Quel est l'état des lieux ?

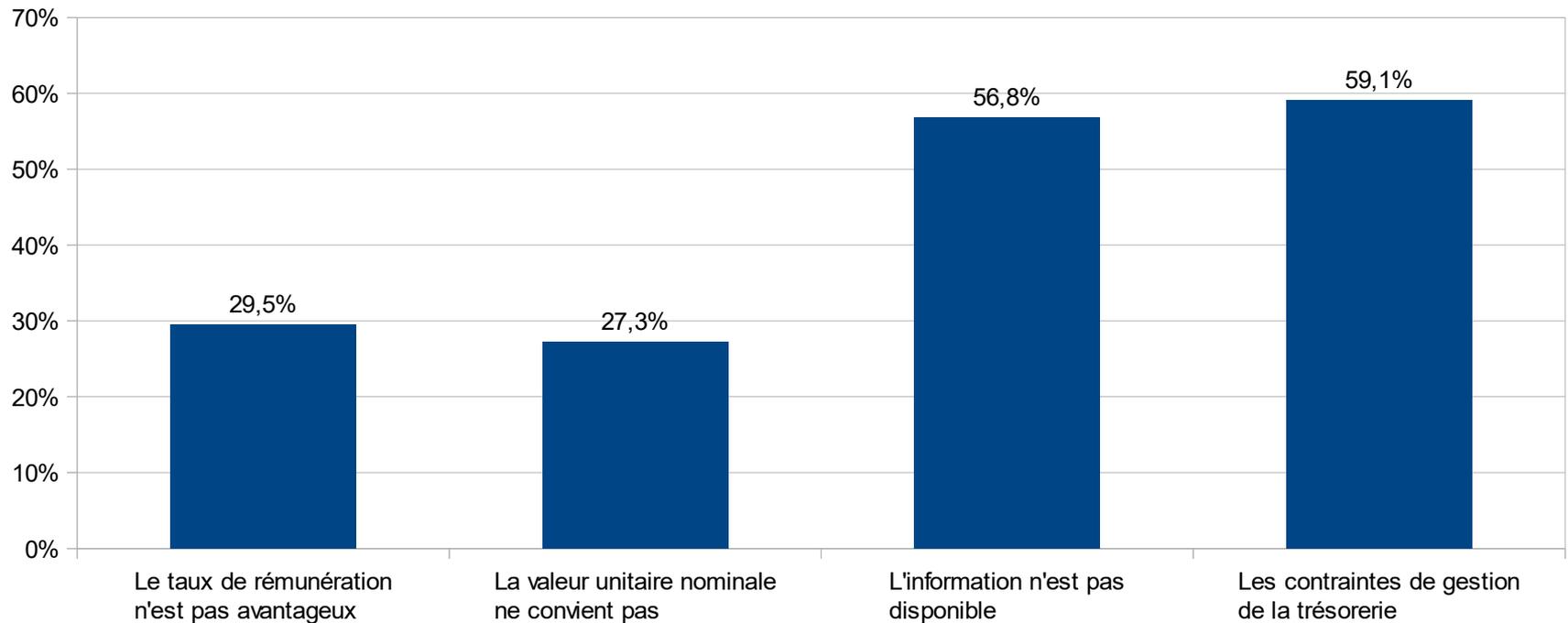
## Faible engouement des émetteurs



**Des conditions d'émission jugées peu attractives.**

### 3. Quel est l'état des lieux ?

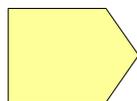
## Faible intérêt des investisseurs



**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