

---

# LES DEFIS LIES A LA MOBILISATION DE L'EPARGNE

## RENCONTRES DU MARCHE DES TITRES PUBLICS

■  
JANVIER 2021 -LOME,TOGO  
■

# TABLE DES MATIÈRES

---

1	L'ÉPARGNE , VECTEUR DE DEVELOPPEMENT ECONOMIQUE	XX
2	LES FREINS A LA MOBILISATION DE L'ÉPARGNE	XX
3	LES RECOMMANDATIONS POUR UNE MOBILISATION EFFICACE DE L'ÉPARGNE	XX

1



# L'EPARGNE , VECTEUR DE DEVELOPPEMENT ECONOMIQUE

# L'ÉPARGNE , VECTEUR DE DEVELOPPEMENT ECONOMIQUE

## Définition

L'épargne est égale à la différence entre le revenu disponible (ajusté des variations des droits nets sur les retraites professionnelles) et les dépenses de consommation finale. Elle reflète la part du revenu disponible qui est utilisée, avec les éléments du passif, pour acquérir des actifs financiers et non-financiers. L'épargne des ménages est la **principale source intérieure** de financement des dépenses en capital, moteur essentiel de la croissance économique à long terme.

## Rôle de l'épargne dans l'économie

- La mobilisation de l'épargne à grande échelle est essentielle à la création de systèmes financiers inclusifs.
- L'accumulation du capital, considéré comme condition préalable à la croissance économique, est l'un des traits communs des théories de la croissance. Ainsi, les économies individuelles ou celles des ménages forment une part essentielle du processus de l'accumulation de capitaux
- L'épargne détermine, dans une large mesure, le taux de croissance de la productivité et du revenu

## Principaux canaux de mobilisation de l'épargne

L'offre d'intermédiation en services et produits financiers peut être classée en trois groupes:

- **Formel**: le secteur financier formel, qui comprend les intermédiaires bancaires et non-bancaires, couvre de nombreuses institutions, dont la plupart sont soumises aux réglementations de la Banque Centrale et du Trésor.
- **Semi-formel** : Les intermédiaires du secteur financier semi-formel ne sont pas des établissements financiers soumis à la réglementation des autorités bancaires, mais ils sont habilités ou autorisés à fournir des services et des produits financiers. Ces opérateurs possèdent des licences et sont surveillés par d'autres organismes gouvernementaux, tels que le Bureau du Registre des Sociétés coopératives.
- **Informel** : ce secteur formé d'une gamme hétérogène de personnes et de groupes qui offrent des services et des produits financiers. Ils échappent aux réglementations et au contrôle de la banque centrale et du gouvernement.

### Formel

- Banques commerciales
- Caisses d'Épargne
- Banque de développement
- Sociétés d'Investissement et de crédit immobilier
- Sociétés de Gestion
- Compagnies d'assurance

### Semi-formel

- Cooperatives d'Épargne et de crédit
- Caisses de Crédit mutuel
- Comptes de Mobile Money
- Fonds de placement d'épargne du personnel
- Clubs d'investissement

### Informel

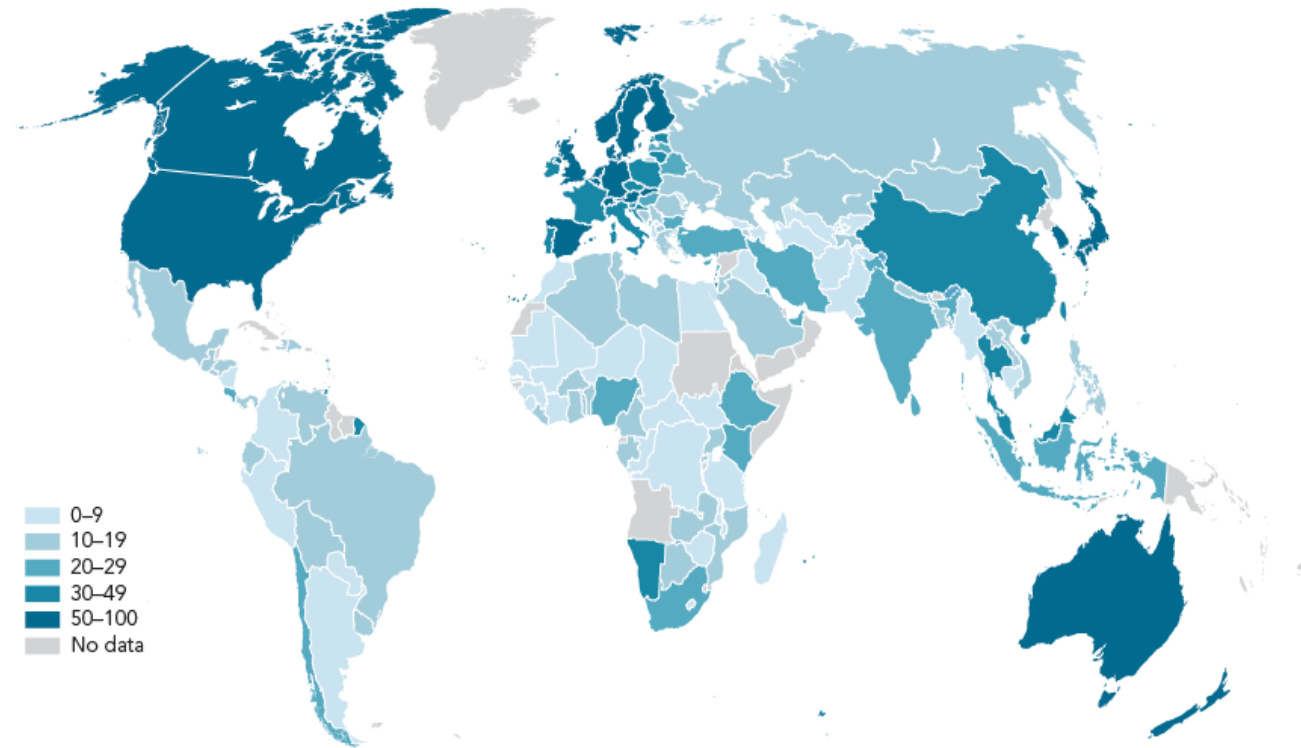
- Tontines
- Associations d'épargne familiale ou villageoise
- Sociétés financières informelles

# L'ÉPARGNE , VECTEUR DE DEVELOPPEMENT ECONOMIQUE

## L'épargne formelle à travers le monde

### Formal saving around the world

Adults saving at a financial institution in the past year (%), 2017



Source: Global Findex database.

## Principaux constats

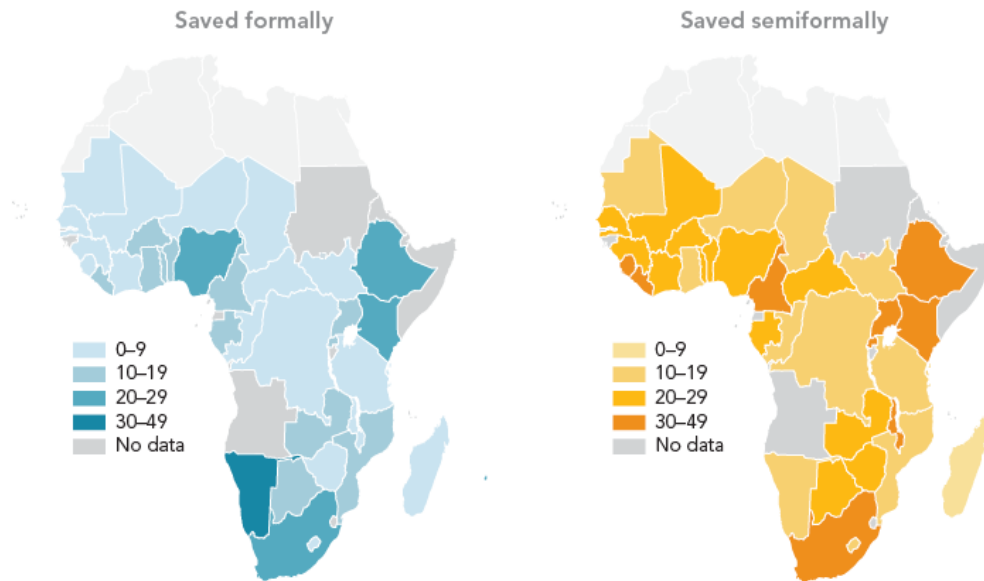
- Le proportion d'adultes ayant un compte est élevée dans les pays de l'OCDE
- Corrélation importante entre niveau de développement et le pourcentage d'adultes ayant une épargne formelle
- Systèmes financiers efficaces : faibles coûts d'intermédiation financière

# L'ÉPARGNE , VECTEUR DE DEVELOPPEMENT ECONOMIQUE

## L'épargne en Afrique subsaharienne

### In Sub-Saharan Africa saving semiformally is much more common than saving formally

Adults saving in the past year (%), 2017



Source: Global Findex database.

Note: Data are displayed only for economies in Sub-Saharan Africa.

## Principaux constats

- L'Épargne semi-formelle est beaucoup plus répandue que l'épargne formelle
- Même si elle est difficile à évaluer, l'épargne informelle devrait représenter une grande partie de l'épargne disponible.
- Beaucoup d'obstacles à la constitution d'une épargne formelle

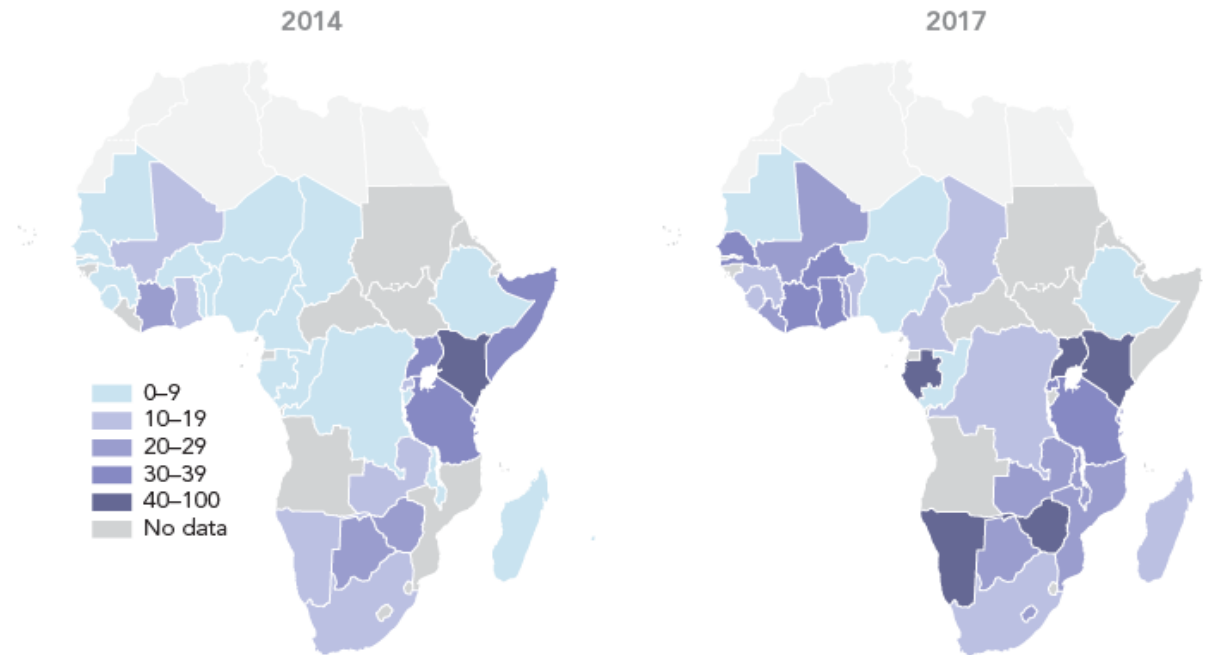
# L'EPARGNE , VECTEUR DE DEVELOPPEMENT ECONOMIQUE

## L'épargne en Afrique subsaharienne

## Principaux constats

### Mobile money accounts have spread more widely in Sub-Saharan Africa since 2014

Adults with a mobile money account (%)



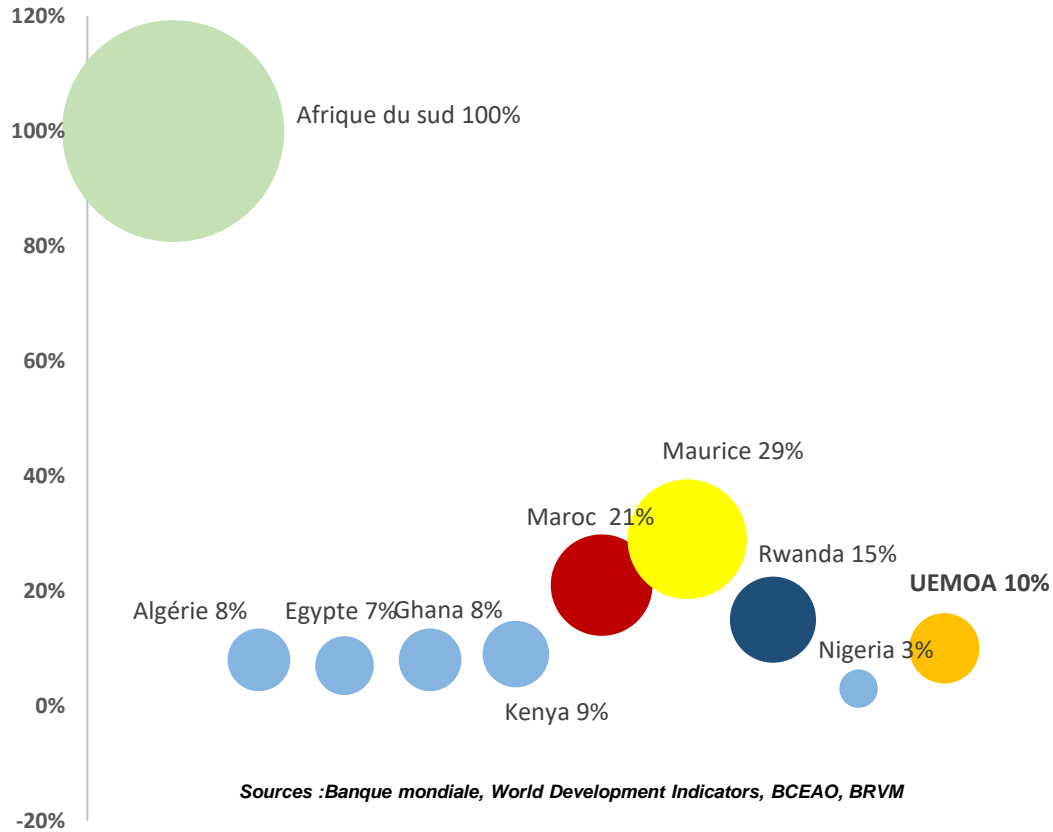
- La croissance du mobile money est beaucoup plus dynamique en AFS que dans le reste du monde
- Le développement des usages et des services favorisent l'inclusion financière et participent à la captation partielle de l'épargne informelle.

Source: Global Findex database.

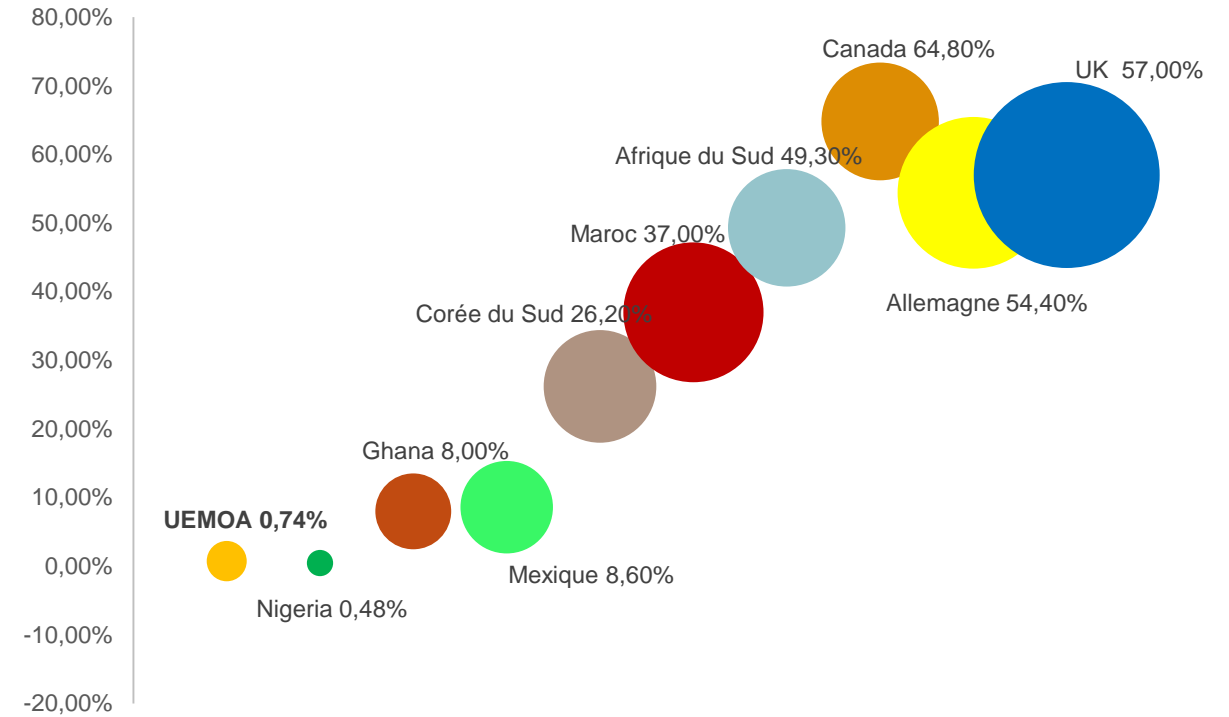
Note: Data are displayed only for economies in Sub-Saharan Africa.

# L'EPARGNE , VECTEUR DE DEVELOPPEMENT ECONOMIQUE

Capitalisation boursière en % du PIB ( 2018)



Actifs sous gestion en % du PIB (2018)



**Le potentiel du marché des capitaux , plateforme de collecte et d'investissement de l'épargne demeure très sous-exploité dans la zone UEMOA**



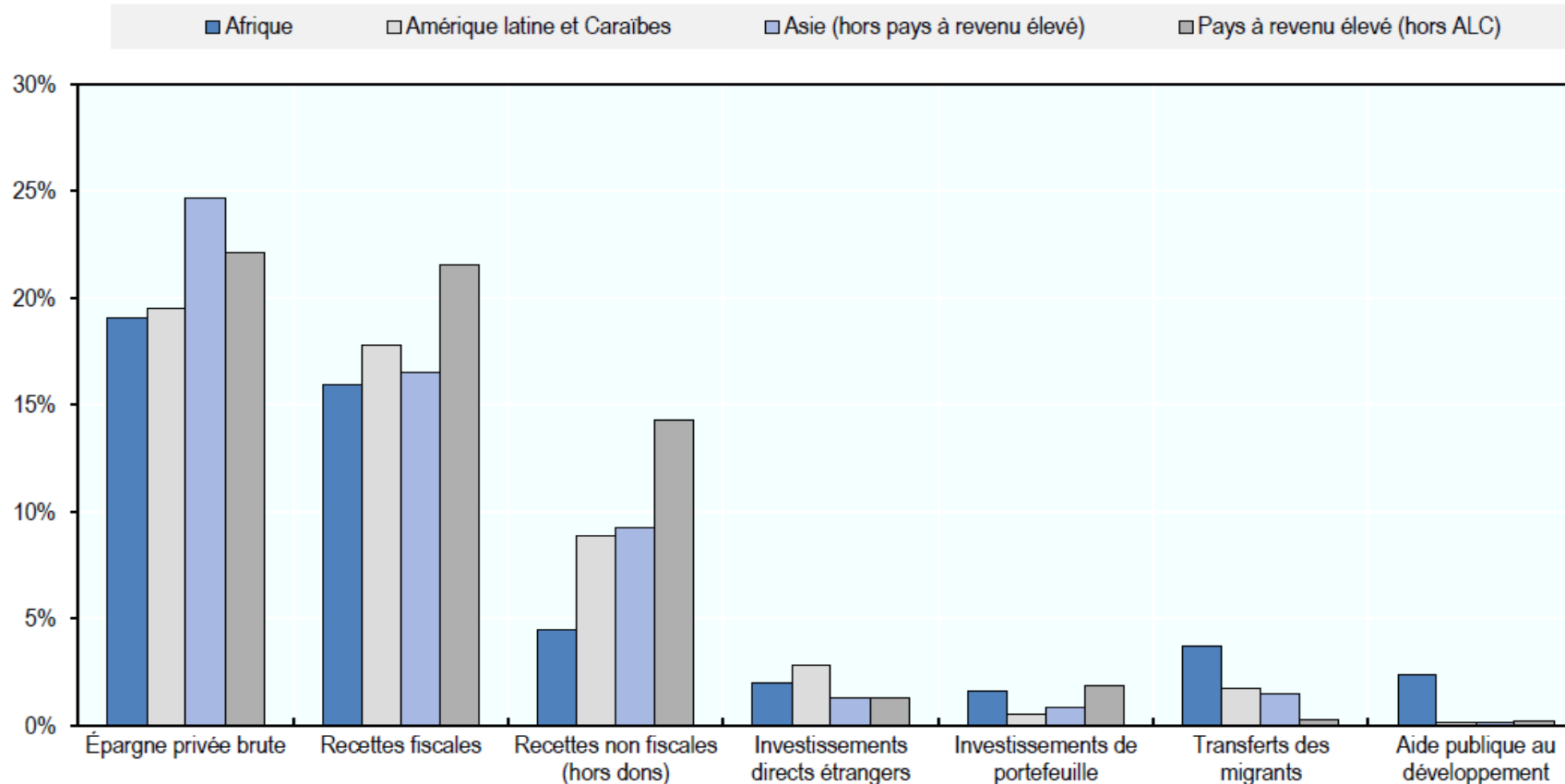
# 2



## LES FREINS A LA MOBILISATION DE L'EPARGNE

# AU NIVEAU MACRO ECONOMIQUE

## La forte dépendance vis-à-vis des financements extérieurs

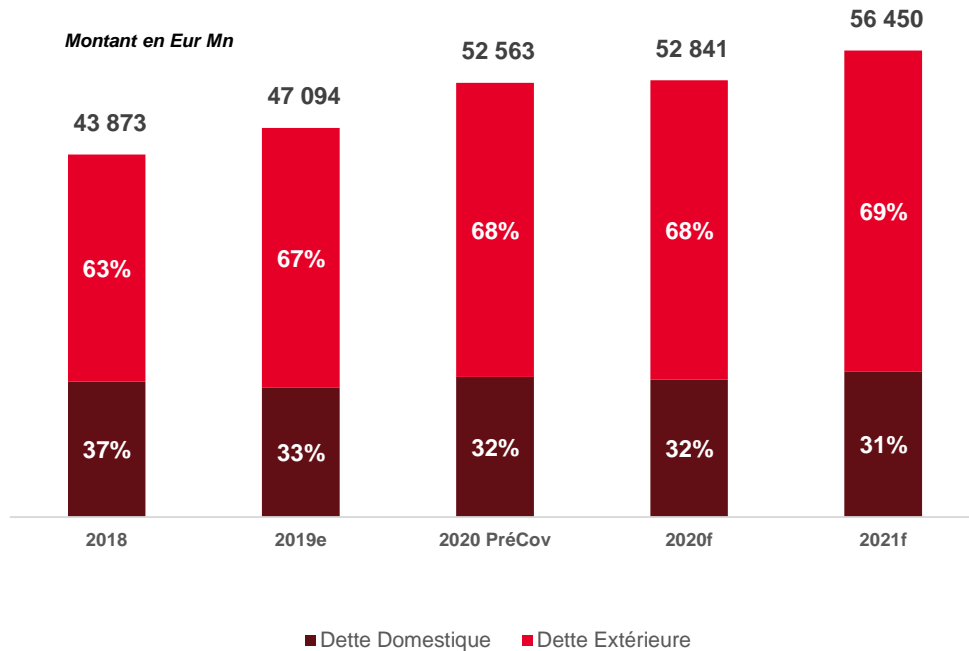


Ressources financières intérieures et extérieures, en pourcentage du PIB, 2018 ; Source FMI

- En 2018, les flux financiers extérieurs à destination de l'Afrique représentaient 9.7 % du PIB du continent, contre seulement 3.6 % pour les pays à revenu élevé.
- Les recettes totales des administrations publiques en Afrique sont inférieures de 20.1% à celles des pays à revenu élevé

## AU NIVEAU INSTITUTIONNEL

### Répartition de la dette publique des Etats de la zone UEMOA



- Les perspectives économiques post-Covid du FMI (en date d'Avril 2020) pour la zone UEMOA indiquent une progression en 2020 du stock de la dette des pays UEMOA de 12% par rapport à 2019, pour s'établir à 52,8 milliards € (52,6 milliards € pré-Covid) contre 47,1 milliards €.
- 70% de la dette publique libellée en devise
- La progression de la dette extérieure résulte du recours des Etats au marché des Eurobonds

Source : FMI

**50% des besoins publics seront financés par les bailleurs multilatéraux sur la période 2020-2021**

# AU NIVEAU MICRO ECONOMIQUE

## La prépondérance du secteur informel & la vulnérabilité sociale



Informalité générale :  
-86% de l'emploi est informel en Afrique  
-Ce taux monte à 90% en Afrique de l'Ouest



Accès aux services numériques très faible :  
Coût d'accès prohibitifs pour la majorité de la population



Niveau de scolarisation & niveau d'éducation financière :  
Taux de scolarisation faible



Bancarisation Très faible:  
35% en Afrique subsaharienne



Couverture sociale :  
82% des Africains n'ont pas de couverture sociale



Population vivant hors des zones urbaines :  
50% de la population

# 3

---

## LES RECOMMANDATIONS POUR UNE MOBILISATION EFFICACE DE L'EPARGNE

## RECOMMANDATION

---

**Définir la mobilisation de l'épargne comme priorité stratégique**

**Améliorer le cadre institutionnel de la collecte de l'épargne**

**Accélérer le développement des marchés financiers locaux & investir dans la technologie et l'innovation**

# RECOMMANDATION

## Définir la mobilisation de l'épargne comme priorité stratégique

Améliorer le niveau de collecte budgétaire pour le financement des programmes de gouvernement

Se fixer des objectifs de taux d'épargne

Créer des Institut d'Epargne

Mise en place de caisses de dépôts

## Améliorer le cadre institutionnel de la collecte de l'épargne

Libéralisation du secteur financier

Mesures de renforcement des dispositifs prudentiels des établissements financiers & de renforcement des organes de contrôle

Surveillance systémique accrue pour empêcher l'émergence d'acteurs véreux

Mise en place de réformes et actions visant à favoriser l'inclusion financière et l'épargne formelle

## Accélérer le développement des marchés financiers locaux & investir dans la technologie et l'innovation

Politique de vulgarisation de la culture boursière et financière

Création d'un écosystème favorable aux introductions en bourses et au développement de la dette privée

Développement de la Gestion collective & Assurance vie

Animation soutenue des marchés des titres publics locaux

Intégration des canaux numériques & digitaux dans les outils de collecte

Utilisation d'outils modernes pour améliorer l'expérience client

MERCI

