



UMOA-Titres

Bâtir un Marché intégré des Titres Publics

**TERMES DE RÉFÉRENCE POUR LE RECRUTEMENT PAR ÉTAT
MEMBRE DE L'UMOA D'UN CONSULTANT CHARGÉ
DE L'ÉLABORATION ET LA MISE À JOUR DU DOCUMENT
« PRÉSENTATION-ÉMETTEUR »**

Bd Général De Gaulle
BP : 4709 Dakar RP – Sénégal
Tél. : +221 33 849 28 28
E-mail: umoatitres@umoatitres.org
Site web: www.umoatitres.org

14-

1. Contexte et justification

Les Autorités de l'Union Monétaire Ouest Africaine (UMOA), pour faire suite à leur décision d'ériger le marché financier régional au rang des principales sources de financement des économies de la Zone, ont autorisé la Banque Centrale des États d'Afrique de l'Ouest (BCEAO), à créer une agence régionale d'appui à l'émission et à la gestion des titres publics dénommée « UMOA-Titres ».

Ainsi, le Gouverneur de la BCEAO a procédé le 15 mars 2013 à la création de UMOA-Titres (UT), dont la mission fondamentale est d'assister les Trésors publics des États membres de l'UMOA dans l'identification des modalités les plus appropriées pour mobiliser à des coûts maîtrisés sur les marchés de capitaux, les ressources nécessaires au financement des actions de développement des États.

Conformément à sa mission, UT apporte son assistance aux Trésors publics des États de l'Union dans :

- la détermination et la formulation de leurs besoins de financement ;
- la programmation et la coordination de leurs interventions sur le marché ;
- la gestion opérationnelle des émissions des titres publics ;
- la promotion des titres publics auprès des investisseurs ;
- le renforcement des capacités des acteurs ;
- le placement des excédents de trésoreries.

Le Règlement n°06/2013/CM/UEMOA du 28 juin 2013 du Conseil des Ministres de l'Union Monétaire Ouest Africaine (UMOA), relatif aux bons et obligations du Trésor émis par voie d'adjudication ou de syndication avec le concours de UMOA-Titres, organise et fixe le cadre réglementaire des émissions de titres publics. Ce Règlement et ses textes d'application confèrent à UMOA-Titres un rôle central dans l'organisation des émissions de titres de dette publique.

À ce titre, le cadre réglementaire prévoit entre autres que chaque émission de titres publics soit accompagnée d'une note d'information et d'un avis d'appel d'offres, dont UMOA-Titres a en charge l'élaboration, en concertation avec les Trésors nationaux.

La note d'information vise à présenter l'émetteur en tant qu'entité ainsi que sa situation économique et financière. L'avis d'appel d'offre, quant à lui, décrit les caractéristiques de l'émission, notamment l'instrument (bon ou obligation du Trésor), la date de l'opération, l'échéance, le coupon¹, les modalités de remboursement, le mode d'attribution, le montant de l'emprunt, la date et l'heure limite de dépôt des soumissions ainsi que la date de règlement.

¹ Uniquement pour les obligations
Bd Général De Gaulle
BP : 4709 Dakar RP – Sénégal
Tél. : +221 33 849 28 28
E-mail: umoatitres@umoatitres.org
Site web: www.umoatitres.org

La publication d'une note d'information à l'intention du marché est conforme aux bonnes pratiques en matière d'émission de titres publics. Elle répond à la nécessité, pour l'émetteur, de fournir une information de qualité, exhaustive et sincère sur sa situation économique et financière aux investisseurs, afin de permettre à ceux-ci de prendre leurs décisions d'investissement en toute transparence. En effet, la transparence constitue un élément central du bon fonctionnement des marchés financiers, dans la mesure où les initiatives visant la réduction de l'asymétrie d'information sur ces marchés contribuent au renforcement de leur efficacité et de leur efficacité.

Il convient de souligner que les investisseurs sont sensibles aux risques encourus dans la prise de décision d'investissement. Les risques sur le marché des titres sont de plusieurs ordres, mais l'un des risques fondamentaux concerne le risque de crédit que représente l'émetteur. Les investisseurs en titres publics ont besoin d'avoir les éléments leur permettant d'apprécier la capacité et la volonté de l'émetteur à faire face à temps au paiement du service de sa dette. Cette appréciation prend en compte non seulement la capacité économique et financière intrinsèque de l'émetteur, mais également la gouvernance, l'environnement général et l'analyse des décisions de politiques économiques récentes et ainsi que les perspectives. En effet, ces décisions peuvent, une fois le titre de dette acquis par les investisseurs, influencer sa valeur et donc faire courir un risque de perte en capital.

Pour répondre à cette exigence de transparence et d'information du marché, UT élabore et publie, depuis l'année 2017, une note d'information par émetteur de l'Union, renommée « Présentation-émetteur », qui se veut être un document détaillé fournissant des informations sur la situation économique et financière récente et future des États, dans le but de permettre aux investisseurs aussi bien locaux qu'étrangers, d'avoir une bonne connaissance des émetteurs souverains de l'Union et de mieux éclairer leurs décisions d'investissement.

S'inscrivant dans une optique de standardisation de l'information rendue publique pour chacun des huit (8) États membres de l'Union², le document de « Présentation-émetteur » est élaboré sur une base annuelle et publié au début du troisième trimestre de l'année.

UMOA-Titres souhaite recruter des consultants pour la rédaction et la mise à jour de la note de « Présentation-émetteur » pour chaque État membre de l'Union. Le contrat avec chaque consultant sera établi sur une base annuelle renouvelable en cas de satisfaction.³

² Bénin, Burkina Faso, Côte d'Ivoire, Guinée-Bissau, Mali, Niger, Sénégal et Togo

³ Ces termes de références qui concernent l'année 2023, sont transposables aux années à venir.

Bd Général De Gaulle

BP : 4709 Dakar RP – Sénégal

Tél. : +221 33 849 28 28

E-mail: umoatitres@umoatitres.org

Site web: www.umoatitres.org

2. Objectifs, résultats et livrables attendus

a. Objectifs

L'objectif général de la présente mission vise à présenter la situation économique et financière des émetteurs souverains de l'UMOA aux investisseurs locaux et étrangers, afin de contribuer à la réduction de l'asymétrie d'information sur le marché.

L'objectif spécifique est de présenter de manière factuelle⁴, synthétique et exhaustive, avec un niveau de détail suffisant, des informations de qualité et standardisées sur les émetteurs souverains de la zone et pertinentes pour la prise de décision des investisseurs en titres publics.

b. Prestations attendues

Pour l'accomplissement de sa mission, il est attendu du consultant de :

- analyser et présenter la situation sociale, la politique économique et financière de l'État en termes de développement récent et de perspectives, dans une optique qui répond aux attentes des investisseurs régionaux et/ou étrangers en titres publics ;
- documenter et archiver tous les documents ayant servi à l'élaboration du document et les transmettre à UT ;
- participer le cas échéant, à la séance de présentation du rapport aux acteurs du marché ;
- procéder à la mise à jour du document de base 2023.

c. Livrables attendus

Le principal livrable attendu dans le cadre de cette prestation de services consiste en l'élaboration du document « Présentation-émetteur » pour l'année 2024 (document de base), à livrer au plus tard le 30 avril 2024. Ce document devra être d'un niveau de standard élevé de par la qualité des analyses et des informations qu'il contient sur la situation sociale, économique et financière de l'État émetteur, au regard des attentes des investisseurs du marché.

Une version provisoire du rapport du document de base sera transmise à UT trois (3) mois après le début de la mission. UT disposera de trois semaines pour faire part au consultant de ses observations.

⁴ Il est important de noter que le document « Présentation-émetteur » ne cherche ni à influencer le marché dans un sens ou dans un autre, ni à présenter l'émetteur sous un meilleur jour en faisant fi des aspects négatifs de manière à attirer les investisseurs. Le document doit être factuel et le plus neutre possible.

Le consultant disposera d'une semaine à partir de cette date pour transmettre la version finale prenant en compte toutes les modifications souhaitées.

Le document final sera transmis à UT sous forme électronique de même que le fichier contenant l'ensemble des données des tableaux et des graphiques du document.

Langue :

Tous les documents seront rédigés en français. Le consultant est responsable de la bonne présentation des documents, y compris de l'orthographe, la grammaire et la syntaxe.

3. Profil du consultant

Le consultant recherché doit justifier des qualifications, compétences et expériences non limitatives suivantes :

- être titulaire d'un diplôme d'enseignement supérieur de niveau Bac+5 au moins en économie, en finance, en gestion ou tout autre domaine pertinent ;
- témoigner de compétences avérées en analyse macroéconomique et financière ;
- avoir de solides références en matière d'analyse de la dette publique ;
- justifier d'une bonne expérience en matière de rédaction de documents d'information économique et financière (produire au moins 3 expériences d'élaboration de documents d'information économique et financière pour le compte d'un État ou d'une grande entreprise) ;
- avoir une bonne connaissance du fonctionnement des marchés financiers, notamment le marché des titres de dette publique et du marché financier de l'UEMOA ;
- justifier d'une bonne connaissance de l'économie du pays, de l'UEMOA et de son fonctionnement.

La réalisation des missions similaires par le candidat serait un atout.

4. Approche méthodologique

La démarche méthodologique à suivre par le consultant pour l'élaboration du document doit tenir compte des attentes des différentes parties prenantes (UT, Trésors nationaux, investisseurs). Elle consiste en outre à recueillir les données économiques et financières disponibles, les analyser et les synthétiser.

Pour ce faire, le consultant devra :

- procéder à la revue des documents de l'année 2023 ;
- échanger avec les destinataires des documents, soit au moins trois (3) investisseurs du marché (Banques, SGI, assurances, etc.) ;
- préparer et soumettre à UT un calendrier de transmission de chacune des parties du rapport au plus tard deux (2) semaines après le début de la mission ;
- soumettre à UT, au plus tard deux (2) semaines après le début de la mission, une proposition de plan du document ;
- travailler en collaboration avec l'administration économique et financière ou toute autre structure pertinente de l'État, pour le recueil des données et documents nécessaires ;
- transmettre à UT, les sections finalisées au fur et à mesure⁵ afin de faciliter une validation dynamique et moins fastidieuse du document.

5. Lieu et durée

Pour plus de mobilité et de capacité de recherche de données et de travail, il est souhaitable que le consultant réside dans l'État concerné.

La durée de la mission est de trois (3) mois calendaires, pour l'élaboration du document de base 2024. La version finale intégrant toutes les observations et corrections doit être transmise à UT dans ce délai.

La mission est prévue pour démarrer au premier trimestre 2024.

6. Informations utiles et conditions spéciales

A. Les présents TdR concernent l'élaboration du document de « Présentation-émetteur » d'un seul État de l'Union à la fois. Les offres doivent être soumises en spécifiant l'État concerné. Le consultant pourra, s'il le souhaite, soumettre plusieurs offres pour des pays différents.

B. Évaluation technique des consultants

La proposition technique (CV et autres documents) sera évaluée suivant les critères indiqués ci-dessous :

⁵ Cumulativement
Bd Général De Gaulle
BP : 4709 Dakar RP – Sénégal
Tél. : +221 33 849 28 28
E-mail: umoatitres@umoatitres.org
Site web: www.umoatitres.org

Rg

Critères d'évaluation	Note
Formation et Diplôme	15
Expériences :	
Capacités d'analyse macroéconomique et financière ainsi que de la dette publique :	25
Expérience en matière de rédaction de documents d'information économique et financière (attestation de service fait)	20
Bonne connaissance du fonctionnement des marchés financiers, notamment le marché des titres de dette publique	15
Bonne connaissance du fonctionnement du marché régional des titres publics	10
Bonne connaissance de l'économie du pays, de l'UEMOA et de son fonctionnement	5
Missions similaires serait un atout (attestation de service fait)	10
Total	100

C. Proposition financière

La lettre de soumission de la proposition financière doit se présenter conformément au modèle obligatoire en annexe au point I, incluant les honoraires, les frais de déplacement et tous autres frais liés à la mission.

Seules les propositions financières des soumissionnaires dont les propositions techniques ont atteint le score minimal de 70 points sur 100 seront ouvertes et analysées afin de fixer un prix unique harmonisé pour toutes les Notes d'information.

D. Date et lieu de dépôt des offres

Les offres devront parvenir au Siège de UMOA-Titres **le 31 juillet 2023 à 16H00 GMT au plus tard, délai de rigueur**, à l'adresse ci-après :

UMOA-Titres
SISE À L'AGENCE PRINCIPALE DE LA BCEAO DE DAKAR
5^{ème} ETAGE, BUREAU 520
BOULEVARD GÉNÉRAL DE GAULLE
BP 4709 DAKAR – SÉNÉGAL

Bd Général De Gaulle
 BP : 4709 Dakar RP – Sénégal
 Tél. : +221 33 849 28 28
 E-mail: umoatitres@umoatitres.org
 Site web: www.umoatitres.org

R /

Les offres transmises dans les délais requis notamment par la poste, DHL (ou équivalent), ou Chronopost seront acceptées, le cachet de l'expéditeur faisant foi. Toutefois, aucune offre soumise par messagerie électronique ne sera acceptée.

E. Plan indicatif du document de « Présentation – émetteur »

----- Résumé exécutif

1. Présentation générale du pays :

Localisation, géographie, population, système politique, situation sociale et Indice du développement humain, emploi, principaux problèmes de développement (il s'agit ici d'une énumération succincte des principaux problèmes de développement en vue d'une transition vers la présentation des développements macroéconomiques), etc.

2. Développements macroéconomiques récents et perspectives :

Couvrant la période 2015-2023 : Faire une analyse structurelle de l'évolution récente de l'économie avec un focus plus détaillé sur 2023

Les perspectives concernent la période allant de 2024 et plus

2.1. Évolution du Produit Intérieur Brut

2.2. Analyse sectorielle et par emploi du Produit Intérieur Brut : Secteur réel et compétitivité de l'économie

3. Enjeux, défis et perspectives de développement :

Présentation des perspectives de développements concrets, les grands projets structurants à venir, avec un focus sur les plans nationaux de développement, leurs objectifs visés, les axes stratégiques, les projets phares, le financement requis, etc.

3.1. Réalisations et achèvements récents

3.2 Principaux chantiers en cours ou à venir

4. Secteur monétaire et marchés financiers :

Présenter la situation du pays dans le système bancaire financier régional : une analyse de la dette levée sur le marché financier régional, de l'évolution des agrégats monétaires et l'analyse de l'évolution de l'inflation pourraient être faites.

4.1. Éléments structurels

4.2. Système bancaire et marchés financiers

4.3. Taux d'inflation

4.4. Taux de change**4.5. Actifs extérieurs****5. Commerce extérieur et balance des paiements**

Présenter le pays dans l'UEMOA et la CEDEAO : une analyse de l'évolution des soldes caractéristiques de la balance des paiements et des initiatives ayant un impact positif sur la situation de l'État émetteur pourra être faite (ex : la situation du commerce intra-zone, les orientations politiques et de l'État et les réformes en cours dans le but de renforcer l'intégration économique régionale, etc.)

5.1. Balance des paiements**5.2. Commerce régional****5.3. Commerce international****5.4. Investissements directs étrangers****5.5. Intégration régionale****6. Qualité de signature :**

Présentation des principaux facteurs pouvant affecter la qualité de signature du pays.

6.1. Climat des affaires**6.2. Gouvernance financière****6.3. Notations financières****7. Finances publiques**

Présentation de l'évolution récente de l'exécution du budget du pays, de sa politique fiscale et du projet de loi de finance de l'année budgétaire en cours.

7.1. Budget**7.2. Politique fiscale****7.3. Projet de loi de finances****8. Facteurs de risque**

Description des principaux facteurs et des éléments de vulnérabilités du pays, pouvant affecter substantiellement sa trajectoire économique.

8.1. Risques politiques et sécuritaires**8.2. Risques sociaux****8.3. Risques macroéconomiques**

8.4. Risques concernant la mobilisation des ressources financières publiques et privées

8.5. Risques sanitaires

8.6. Risques environnementaux

9. Situation de la dette publique

Analyse de la dette publique globale : évolution du montant nominal, par rapport au PIB, sa composition (dette extérieure, intérieure, concessionnelle, semi- concessionnelle, commerciale, etc.)

9.1. Dette extérieure

Analyse de la dette extérieure : son poids relatif, son évolution nominale, sa composition (nature, devises, etc.), détenteurs, etc.

9.2. Dette intérieure

Analyse de la dette intérieure

- Dette de marché en monnaie locale

Analyse de la dette de marché : évolution des émissions, de l'encours par type d'instrument et par voie d'émission, composition de la dette (court, moyen, long terme), évolution des rendements, répartition catégorielle et spatiale des détenteurs de la dette, etc.

9.3. Présentation de stratégie d'endettement

Présentation succincte du document de stratégie de gestion de la dette à moyen terme

9.4. Analyse de la viabilité de la dette

Analyse de la viabilité de la dette conformément au Cadre de Viabilité de la Dette des pays à faible revenu défini par le FMI et la Banque mondiale

10. Annexes :

- *Détail des titres en vie au 31 décembre 2023 : encours, maturité, libellé*
- *Emission des titres publics sur le marché financier régional de l'UEMOA : montant global des émissions et la répartition par instruments.*

F. Les documents de Présentation – émetteurs 2022 des huit (8) États membres et de l'Union

Lien internet : <http://www.umoatitres.org/>

G. Les livrables demeurent les propriétés exclusives de UMOA-Titres, qui se réserve le droit de les traduire dans tout autre langue de son choix.

H. Toutes les questions devront être transmises à l'adresse : administration@umoatitres.org

ANNEXES

ANNEXE 1 : Formulaire de soumission de la proposition technique

(Indiquer le lieu et la date)

À l'attention de :

MONSIEUR LE DIRECTEUR DE UMOA-Titres

Objet : Termes de référence pour le recrutement d'un consultant chargé de l'élaboration et la mise à jour du document « Présentation-émetteur »

Nous, soussignés.....soumettons par la présente, une proposition technique pour le recrutement d'un consultant chargé de l'élaboration et la mise à jour du document « Présentation-émetteur » de l'États du

Nous déclarons par la présente que toutes les informations et affirmations faites dans cette offre sont authentiques et acceptons que toute déclaration erronée puisse conduire à notre disqualification.

Notre proposition engage notre responsabilité et, sous réserve des modifications résultant d'éventuelles négociations du marché, nous nous engageons, si notre proposition est retenue, à commencer la prestation, au plus tard à la date convenue lors des négociations.

Signataire mandaté

Nom et titre du signataire

ANNEXE 2 : Formulaire de soumission de la proposition financière

(Indiquer le lieu et la date)

A l'attention de :

MONSIEUR LE DIRECTEUR DE UMOA-Titres

Objet : Termes de référence pour le recrutement d'un consultant chargé de l'élaboration et la mise à jour du document « Présentation-émetteur »

Nous, soussignés.....soumettons par la présente, une offre de prix pour le recrutement d'un consultant chargé de l'élaboration et la mise à jour du document « Présentation-émetteur » de l'État du..... pour un montant deFCFA HT/HD.

Nous déclarons par la présente que toutes les informations et affirmations faites dans cette offre sont authentiques et acceptons que toute déclaration erronée puisse conduire à notre disqualification.

Notre proposition engage notre responsabilité et, sous réserve des modifications résultant d'éventuelles négociations du marché, nous nous engageons, si notre proposition est retenue, à commencer la prestation, au plus tard à la date convenue lors des négociations.

Signataire mandaté

Nom et titre du signataire

Bd Général De Gaulle
BP : 4709 Dakar RP – Sénégal
Tél. : +221 33 849 28 28
E-mail: umoatitres@umoatitres.org
Site web: www.umoatitres.org

R2 /

