

UMOA | WEBACADEMIE

Du Marché Des Titres Publics

Intervenant

Ibrahima SAGARA

Contrôleur des Opérations
à la Direction des Opérations
de Marché de la BCEAO.



Marché interbancaire :

Introduction aux opérations
de repo, de prêts/emprunts
de liquidités et de titres
pour la gestion de la
liquidité

01 OCTOBRE 2025

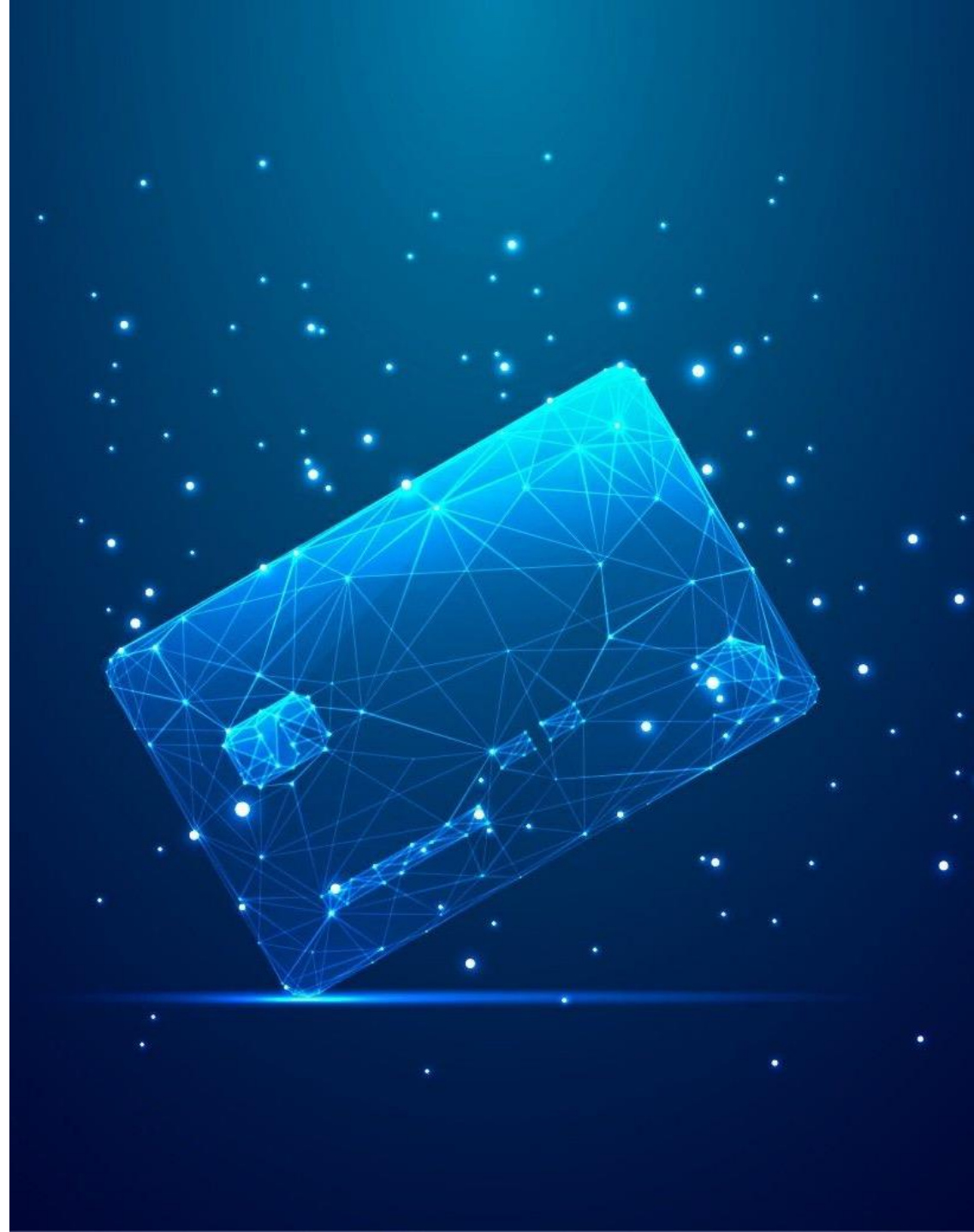


Table des matières

- 01 Qu'est-ce que le marché interbancaire ?

- 02 Importance et fonctionnement du marché interbancaire

- 03 Situation du marché interbancaire dans l'UMOA

- 04 Opportunités du marché interbancaire

- 05 Perspectives du marché interbancaire

1

Qu'est-ce que
le marché
interbancaire ?



Qu'est-ce que le marché interbancaire?

1/3

Marché Interbancaire

C'est un marché sur lequel les participants échangent entre eux des liquidités et d'autres actifs à court terme :

- Un marché de gré à gré ;
- L'offre émane des banques qui ont des liquidités disponibles qu'elles prêtent aux banques qui ont des besoins de financement ;
- Ce marché est réservé aux banques et à d'autres établissements financiers.



Qu'est-ce que le marché interbancaire?

2/3



Les échanges entre les banques se font aux taux du marché interbancaire publiés par les banques centrales, notamment le taux au jour le jour :

- BCE : l'euro (€) STR (Euro Short-Term Rate) ;
- FED : SOFR (Secured Overnight Financing Rate Data ;
- BCEAO : publiés chaque semaine sur le site internet www.bceao.int

Qu'est-ce que le marché interbancaire?

3/3

Il est important de distinguer le marché interbancaire du marché monétaire :

Le marché monétaire est le marché des capitaux à court terme où les acteurs économiques (États, entreprises, institutions financières) prêtent et empruntent des liquidités.

Il comprend :

- Le refinancement de la Banque Centrale ;
- Les titres de créance négociables de maturité inférieure à un an (bons du Trésor, billet de trésorerie, certificat de dépôt) ;
- Le marché interbancaire, est un compartiment spécialisé dédié aux banques, qui est important dans la détermination des taux d'intérêt applicables aux opérations.

2

Importance et fonctionnement du marché interbancaire



Importance et fonctionnement du marché interbancaire

Gestion de la liquidité et des actifs :

01

Il permet aux banques de gérer leurs besoins de liquidités ou de placement : à travers des emprunts/prêts ou actifs de maturités longues rendus liquides avec des opérations de pension.

Stabilité financière :

02

Il contribue à la stabilité du système financier avec une allocation efficace des ressources entre les acteurs (*offreurs vs demandeurs*) et aussi entre les maturités (*courtes vs longues*)

Transmission de la politique monétaire :

03

C'est un canal important pour les banques centrales qui permet de réguler l'activité économique à travers le pilotage de la liquidité bancaire et des taux d'intérêt.

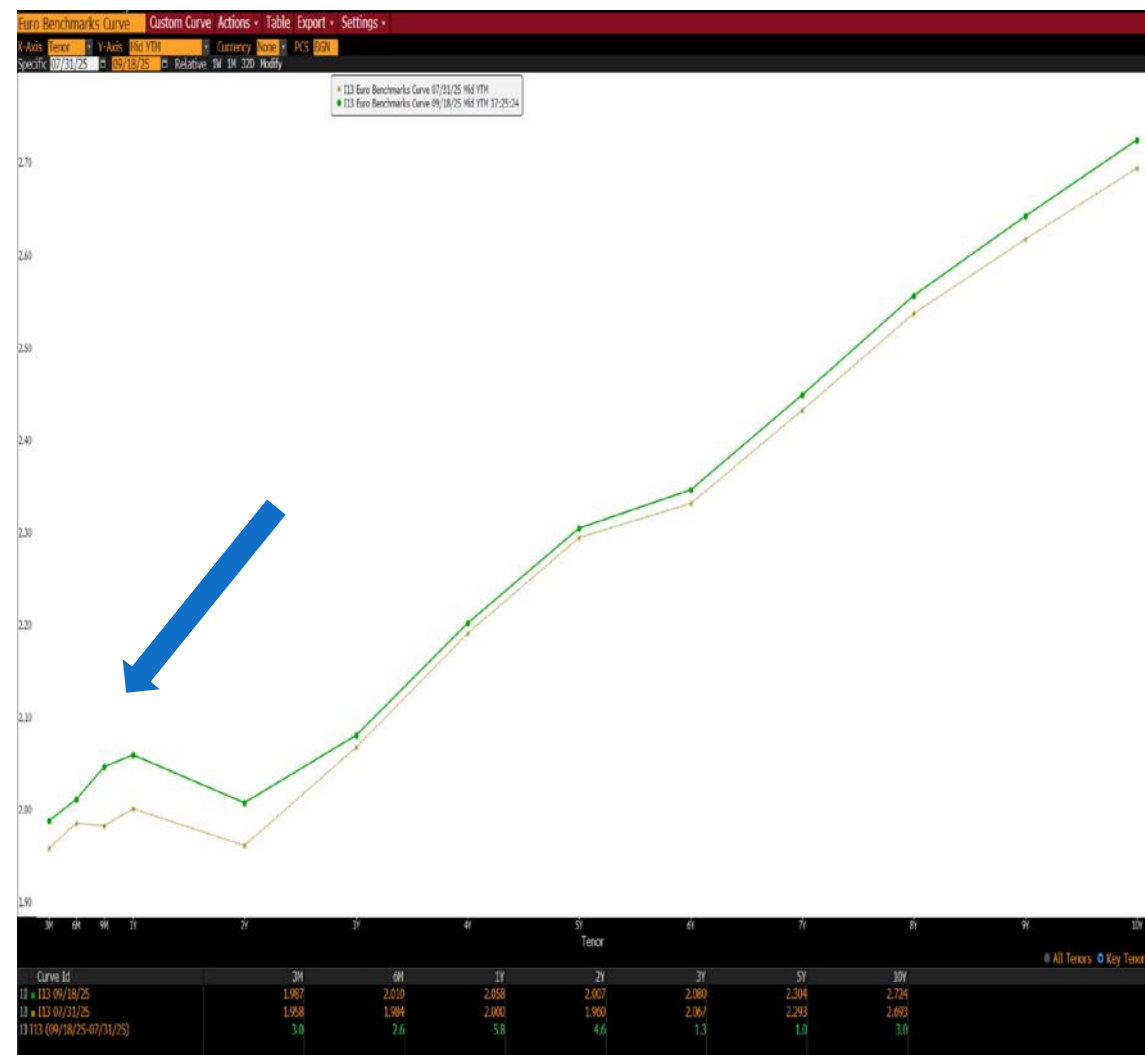
Importance et fonctionnement du marché interbancaire

Un accent particulier sur la stabilité du marché

Le marché monétaire, notamment le marché interbancaire, constitue la fondation sur laquelle la stabilité du marché se bâtit.

- Pilier du financement : essentiel pour le fonctionnement du système bancaire, assurant que les banques aient de la liquidité pour leurs opérations ;
- Taux d'intérêt de référence : il sert de référence pour de nombreux autres taux d'intérêt, et son évolution reflète les conditions de liquidité sur le marché (*illustration courbe des taux européennes de Bloomberg*),

2/3



Importance et fonctionnement du marché interbancaire

Marché interbancaire : Principale source de refinancement des banques de l'Union à consolider :

Les banques négocient entre elles, même si des courtiers peuvent aussi être impliqués pour faciliter les échanges.

Les banques qui ont des surplus de liquidités les prêtent aux banques qui ont des besoins, en utilisant des actifs financiers de court terme.

Guichet de refinancement de la Banque Centrale : une source alternative de refinancement

Les banques centrales jouent un rôle important sur le marché monétaire, notamment en période de tensions en influençant de manière directe ou indirecte les conditions sur le marché interbancaire, au-delà des taux directeurs.

- ☐ Type d'opérations : refinancement, transactions bilatérales (achat ferme, pension, etc.

3

Situation du marché interbancaire dans l'UMOA



Situation du marché interbancaire dans l'UMOA

Des progrès importants ont été enregistrés et sont portés par les ambitions des acteurs du marché, notamment la Banque Centrale qui a lancé en mars 2014, une infrastructure informatique dédiée . Quelques données sont présentées ci-dessous :

- Un volume hebdomadaire en augmentation constante ;



2018	2024	2025 (Avr)
272	743	746

- Des conditions de refinancement en amélioration à travers une réduction de l'écart entre le taux interbancaire et le taux de refinancement de la BCEAO (129 points de base en 2018 contre 59) ;



- Une participation plus importante des acteurs
(35,4 en 2018, 39,8 en 2024 et 41 en 2025) ;



Situation du marché interbancaire dans l'UMOA

Les progrès notés ne doivent pas occulter les défis à relever pour exploiter le volume important de ressources à recycler (réserves oisives) :

Une confiance à bâtir entre les acteurs

- Des incidents de paiement pèsent sur la confiance ;
- Une diffusion limitée dans les délais de l'information financière ;
- Une identification plus complexe de contreparties en l'absence du module dédié.

Un marché des titres publics peu liquide

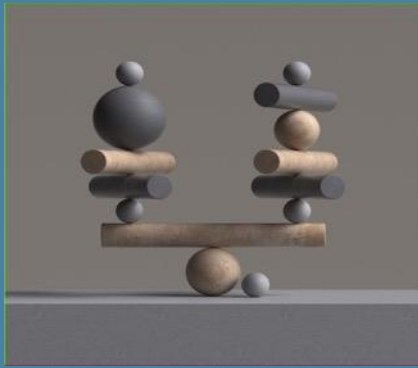
- Risque de liquidité des collatéraux :
- Difficulté à trouver une contrepartie pour céder les collatéraux reçus

Situation du marché interbancaire dans l'UMOA

Un refinancement du système bancaire centré sur la Banque Centrale pèse sur le financement des économies, l'Etat et le secteur public :

- La BCEAO représente 90% du refinancement du système bancaire;
- Un nouvel équilibre doit être recherché pour accorder une place plus importante au marché interbancaire.

Situation du marché interbancaire dans l'UMOA

Banque Centrale 90% à 92%	Interbancaire 5% à 8%	Équilibre à trouver
		

Situation du marché interbancaire dans l'UMOA

Au 25 août 2025, l'encours du marché interbancaire atteint 12% du refinancement total des banques, contre 7% en moyenne. Cette progression met toutefois en évidence certaines faiblesses dans la hiérarchie des taux entre prêts à blanc et pensions livrées.

3. Statistiques relatives aux encours de prêt sur l'ensemble des guichets de la BCEAO

Tableau 2. Encours de refinancement par guichet, hors prêt marginal (en milliards)

Date de valeur	12/08/2025	19/08/2025	26/08/2025
Guichets classiques de refinancement	7 800,0	7 825,0	7 800,0
Guichet hebdomadaire	7 625	7 650	7 625
Guichet mensuel	175,0	175,0	175,0
Guichet de relance	175,0	150,0	150,0
Total	7 975,0	7 975,0	7 950,0

Source: BCEAO

Tableau 5. Volume et encours des opérations interbancaires (en milliards)

	Semaine précédente	Semaine sous revue
Volume des transactions	622,3	785,6
Encours des opérations interbancaires	1 002,7	1 046,2

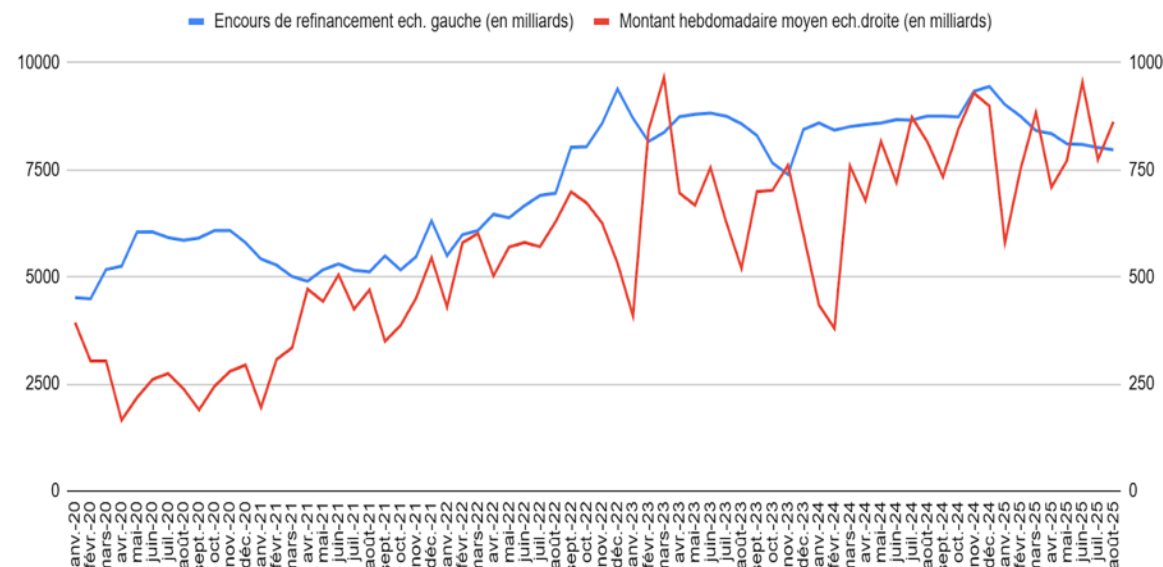
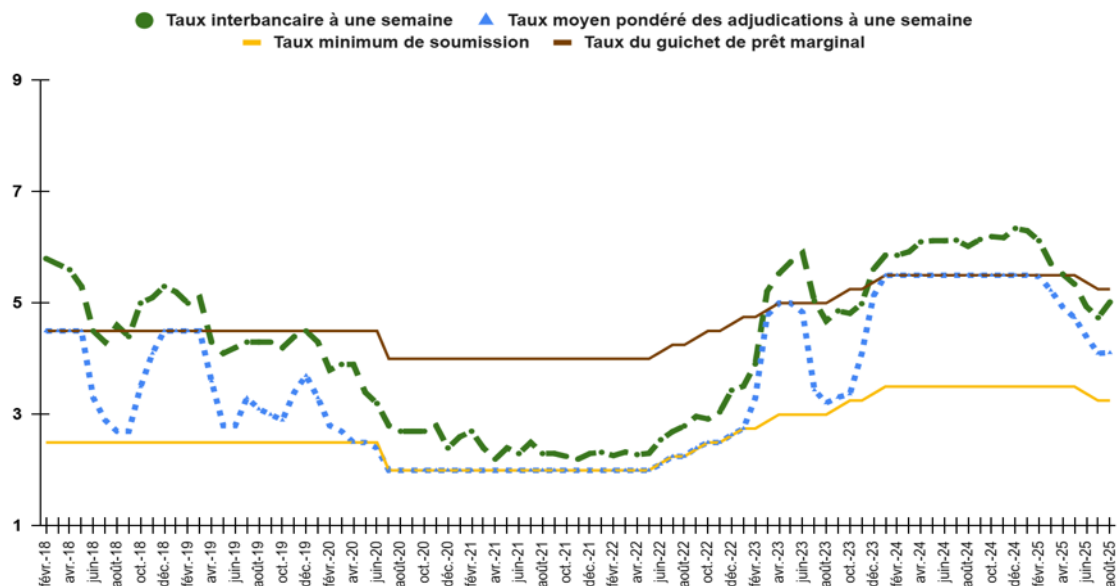
Tableau 4. Taux d'intérêt sur le compartiment à une semaine

Minimum	3,6700%
Maximum	7,0000%
Taux moyen pondéré	5,2033%
Pension livrée	5,2147%
Opérations à blanc	5,1762%
Taux de référence*	5,1318%

(*) Emprunts à une semaine sur le marché interbancaire des contreparties ayant accès aux guichets de la BCEAO.

Situation du marché interbancaire dans l'UMOA

- Épisodes d'écart : Les taux interbancaires ont parfois évolué en dehors du corridor de la Banque Centrale, posant un défi pour la politique monétaire.
- Volumes hebdomadaires : Les interventions récentes traduisent un regain d'activité, révélant le potentiel financier du marché exploité par certains acteurs



4

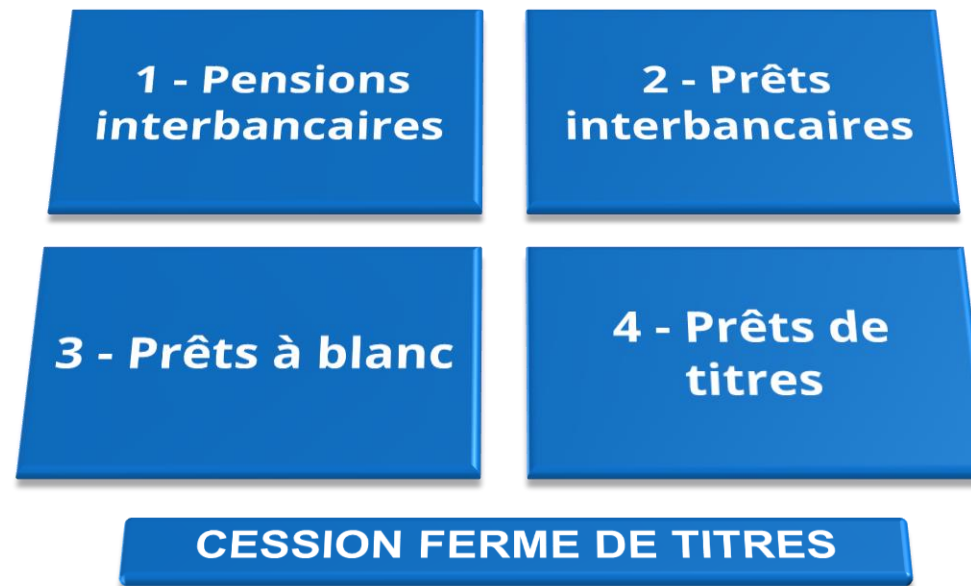
Opportunités du marché interbancaire



Opportunités du marché interbancaire

SAGETIL-UMOA est un acquis du marché. Il possède les avantages ci-après :

- Un écosystème adapté comprenant toutes les banques de l'Union ;
- Un système dépositaire central ;
- Un cadre réglementaire adapté ;
- Offre la possibilité de conduire les 4 types d'opérations interbancaires et une opération annexe :



Opportunités du marché interbancaire : Pension livrée

Pension : opération par laquelle une contrepartie cède à une autre, de manière temporaire mais en pleine propriété, des effets et titre de créances, contre des liquidités, les deux (2) parties s'engageant respectivement à les rétrocéder à une date convenue ;

The screenshot displays the SAGETIL-UMOA application interface for pension transactions. It is divided into two main columns for different agents.

Left Column (Agent de règlement: AFRISNDA - Bank Of Africa Senegal):

- Compte espèces: K00031001 K00031001
- Titre** (highlighted in red):
 - Titre: A600D42E1 - A600D42E1
 - Montant: [empty field]
 - Montant disponible: 170M
- REPO** (highlighted in red):
 - Pourcent: [empty field] Montant: [empty field]
 - Devise: XOF - Franc CFA BCEAO
 - Par taux: ☒
 - Taux: [empty field]
 - Date du remboursement: [empty field]

Right Column (Agent de règlement: SIVBCIAB - Société Ivoirienne de Banque):

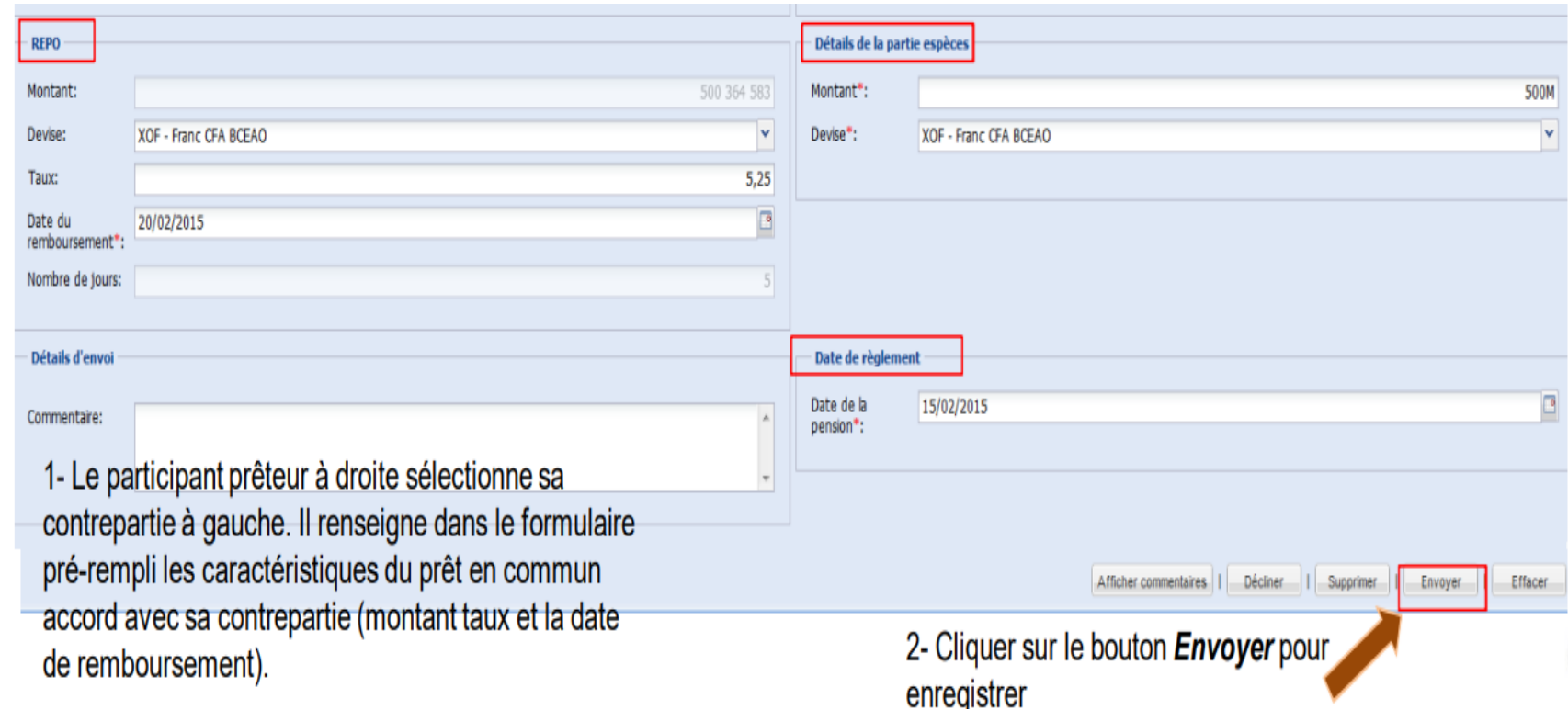
- Compte espèces: A00030071 A00030071
- Détails de la partie espèces** (highlighted in red):
 - Montant: [empty field]
 - Devise: XOF - Franc CFA BCEAO
- Détails de la transaction** (highlighted in red):
 - Date de la pension: 26/03/2015

L'application SAGETIL-UMOA permet de :

- Conduire ce type d'opération, en prenant appui sur sa fonction de dépositaire centrale ;
 - Livraison des titres contre le paiement des espèces ;
- Ces opérations reposent sur un titre précis.

Opportunités du marché interbancaire : Prêt garanti

Il s'agit d'un prêt interbancaire garanti par des titres nantis dans le système SAGETIL-UMOA au profit du prêteur.



1- Le participant prêteur à droite sélectionne sa contrepartie à gauche. Il renseigne dans le formulaire pré-rempli les caractéristiques du prêt en commun accord avec sa contrepartie (montant taux et la date de remboursement).

2- Cliquer sur le bouton **Envoyer** pour enregistrer

L'application SAGETIL-UMOA permet de :

- Conduire ce type d'opération, en prenant appui sur sa fonction de dépositaire centrale ;
 - Les titres sont rendus indisponibles contre le paiement des espèces ;
- Ces opérations reposent sur un pool de titre sans transfert.

Opportunités du marché interbancaire : Prêt à blanc

Il s'agit d'un prêt à blanc effectué entre les banques sans garanties constituées dans l'application SAGETIL-UMOA :

The screenshot displays the SAGETIL-UMOA application interface for interbank transactions. It is divided into two main panels. The left panel, titled 'REPO' (highlighted with a red box), contains fields for 'Montant:', 'Devise:' (set to 'XOF - Franc CFA BCEAO'), 'Taux:', 'Date du remboursement:', and 'Nombre de jours:'. Below this is a section 'Détails d'envoi' with a 'Commentaire:' field. The right panel, titled 'Détails de la partie espèces' (highlighted with a red box), contains fields for 'Montant:', 'Devise:' (set to 'XOF - Franc CFA BCEAO'), and 'Date de règlement' (highlighted with a red box), which is set to '26/03/2015'.

L'application SAGETIL-UMOA permet de :

- Le transfert du cash à la mise en place ;
- L'automatisation du remboursement à l'instar des pensions et des prêts interbancaires ;

Ces opérations ne reposent pas sur un titre donné en garanti et sont effectuées sans garantie directe.

Opportunités du marché interbancaire : Prêt de titre

Il s'agit d'un prêt interbancaire garanti par des titres nantis dans le système SAGETIL-UMOA au profit du prêteur.



L'application SAGETIL-UMOA permettra :

- Transfert du titre prêté à la mise en place ;
- L'automatisation de la rétrocession du titre emprunter plus des intérêts en cash ;

Ces opérations ne reposeront pas sur un titre donné en garanti dans une première phase et sont effectuées sans garantie directe.

Opportunités du marché interbancaire : Cession ferme de titres

The screenshot displays the SAGETIL-UMOA application interface for a firm sale of securities transaction. The interface is divided into several sections:

- Header:** Includes the DEPO/X logo, user information (Utilisateur: AFRISNDAAXXX [AFRISNDAXXXX]), last connection (Dernière connexion: 18/03/2015 08:22:27), date (Journée: 26/03/2015), and period (Période: Période d'échange).
- Navigation Bar:** Contains links for Accueil, Session, Participant, Compte, Transaction, Transferts, Titre, Journées d'échange, Enchères, Module de négociations, Messages, Rapports, and Téléchargements.
- Transaction Details (Left Column):**
 - Transfer from (Transférer à partir de...):** Includes fields for Participant (AFRISNDA - Bank Of Africa Senegal), Sous-compte (K00031001/S - AFRISNDA/DEPO/S), Dealer (AFRISNDA - Bank Of Africa Senegal), Détenteur (AFRISNDA - Bank Of Africa Senegal), Compte (K00031001 - AFRISNDA/DEPO), Sous-solde (AVAI), Agent de règlement (AFRISNDA - Bank Of Africa Senegal), and Compte espèces (K00031001 - K00031001).
 - Titre:** Includes fields for Titre (A600D42E1 - A600D42E1), Montant, and Montant disponible (170M).
 - Détails de la transaction:** Includes a field for Date de règlement (26/03/2015).
- Transaction Details (Right Column):**
 - Transfer to (Transférer vers...):** Includes fields for Participant (AFBOCIA1 - Africaine de Bourse), Sous-compte (A00030071AFBO/S - AFBOCIA1XXXX), Dealer (AFBOCIA1 - Africaine de Bourse), Détenteur (AFBOCIA1 - Africaine de Bourse), Compte (A00030071AFBO - AFBOCIA1/DEPO), Sous-solde (AVAI), Agent de règlement (SIVBCIAB - Société Ivoirienne de Banque), and Compte espèces (A00030071 - A00030071).
 - Détails de la partie espèces:** Includes fields for Prix (%), Prix calculé, and Devise (XOF - Franc CFA BCEAO).
 - Détails d'envoi:** Includes a field for Commentaire.

At the bottom right, there are buttons for Afficher commentaires, Décliner, Supprimer, Envoyer, and Effacer.

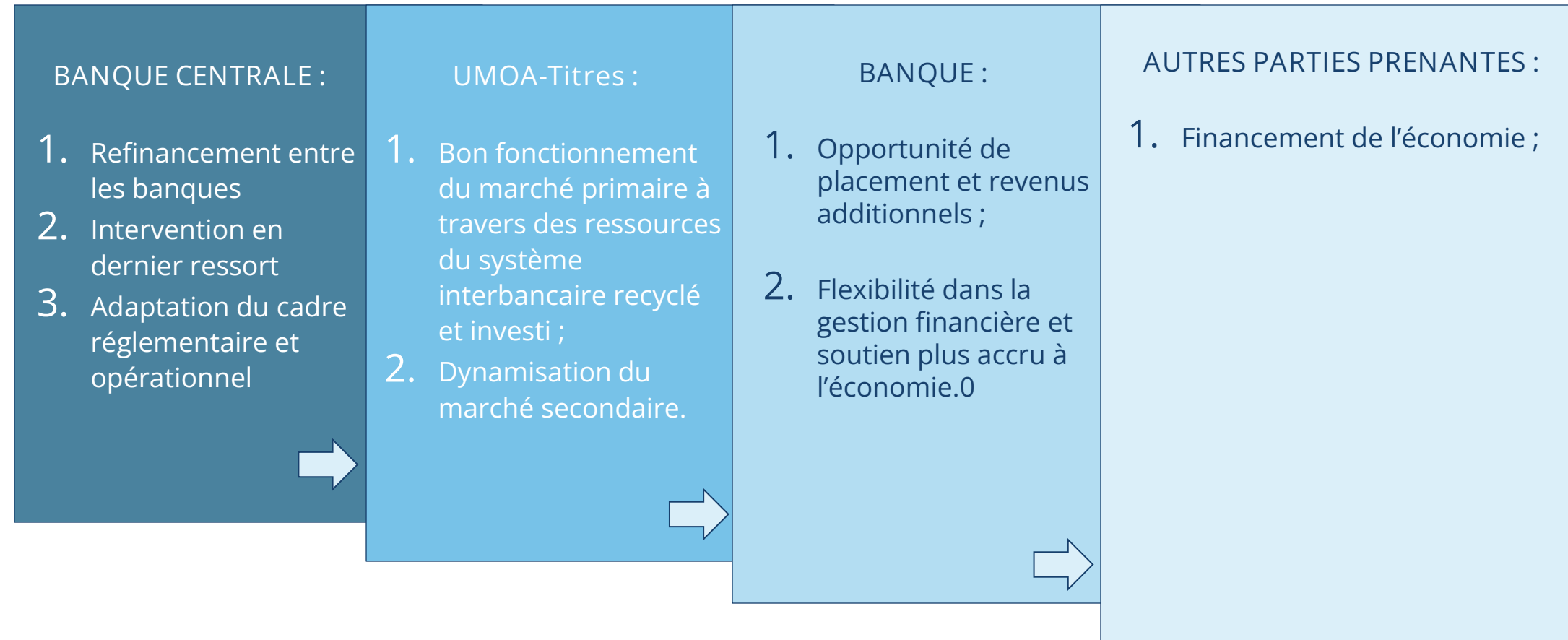
L'application SAGETIL-UMOA permet la cession ferme des titres contre liquidités. Cette étape est utile lorsqu'il s'agit de réaliser des garanties constituées dans le cadre d'une opération de pension livrée ou un prêt garanti

5

Perspectives du marché interbancaire



Un marché d'opportunités à bâtir ensemble avec tous les acteurs et les parties prenantes :



Merci pour votre attention



Boulevard Mamadou DIA
Direction Nationale BCEAO
BP 4709 Dakar | Sénégal





**Questions/
Réponses**

Merci
pour votre participation !