

REPUBLIQUE DU CAMEROUN
REPUBLIC OF CAMEROON

**MINISTERE DES FINANCES
MINISTRY OF FINANCE**

ALLOCUTION D'OUVERTURE

**DINER DE TRAVAIL OFFERT A L'OCCASION DE LA PRESENTATION DU
PROGRAMME DES EMISSIONS DES TITRES PUBLICS AU TITRE DU BUDGET
2020**

Hôtel AKWA Palace Douala, 20 février 2020

Louis Paul MOTAZE
MINISTRE DES FINANCES

Monsieur le Gouverneur de la Région du Littoral ;

Monsieur le Président de l'APECCAM ;

Mesdames et Messieurs les Directeur Généraux des Etablissements de crédits ;

Monsieur le Délégué du Gouvernement auprès de la CUD ;

Mesdames et Messieurs les Spécialistes en Valeurs du Trésor ;

Mesdames et Messieurs les Directeurs Généraux des Compagnies d'assurance ;

Mesdames et Messieurs les Directeurs des Microfinances ;

Distingués investisseurs institutionnels ;

Honorables invités ;

Mesdames et Messieurs ;

Je voudrais, avant de commencer mon propos, vous souhaiter à tous et à chacun une chaleureuse bienvenue dans cette salle et vous remercier d'avoir répondu favorablement à mon invitation. Votre présence massive témoigne de la qualité des relations que l'État entretient avec la Communauté des investisseurs.

Nous sommes réunis ce soir pour célébrer le partenariat gagnant-gagnant entre l'Etat du Cameroun, les Spécialistes en Valeurs du Trésor et tous les Investisseurs institutionnels.

C'est à la fois un agréable plaisir et un insigne honneur pour moi de présider cette cérémonie.



Qu'il me soit permis, d'exprimer ma sincère gratitude ainsi que celle du Gouvernement tout entier, au Gouvernement de la Banque Centrale, et particulièrement à la Commission Bancaire, qui en accordant une pondération nulle aux titres publics de l'Etat du Cameroun, facilite par là le financement des projets de développement à travers les marchés financier et Monétaire.

Mesdames et Messieurs les Spécialistes en Valeurs du Trésor,

Tout a commencé en 2011 avec les premières interventions du Trésor Public sur le marché monétaire de la Banque Centrale. En ce temps-là, vous étiez environ une demi-douzaine. A ce jour nous ^{avons} agréé 20 Spécialistes en Valeurs du Trésor, preuve de l'attrait du marché des titres publics du Cameroun.

En 2011 le Trésor avait effectué 4 émissions de Bons du Trésor Assimilables pour un montant total de 50 Milliards de FCFA. En 2019 nous avons effectué 31 émissions des titres aux caractéristiques et aux maturités variées, pour lever 643 Milliards de FCFA. Ce qui traduit s'il en était encore besoin la profondeur du marché local.

Ainsi en 10 ans, le Trésor a multiplié par plus de 10 fois, le montant annuel des ressources mobilisées sur le marché domestique ainsi que le nombre de ses émissions pour une moyenne de trois émissions par mois.

En 10 ans, nous avons construit un partenariat riche, solide et fructueux qui a permis de mobiliser près de **2 000 milliards**, pour faire face aux problèmes de trésorerie de l'Etat et pour financer certains projets d'investissement.

Pour toutes ces opérations, le Trésor Public n'a eu aucun défaut de paiement ni de remboursement différé. Ceci grâce au mécanisme de sécurisation des titres publics mis sur pied par la Banque Centrale. D'ailleurs le Responsable en charge de la conservation des titres à la Banque Centrale vous en parlera dans son intervention.

Mesdames Messieurs distingués invités ;

Au regard du volume des ressources mobilisées en 10 ans, l'on est tenté de croire que l'endettement de l'Etat s'est particulièrement accéléré au cours de la dernière décade. Mais il n'en est rien. Sur les 2000 milliards mobilisés, environ 1500 Milliards étaient des opérations de trésorerie, donc remboursable en moins d'un an. Bien plus l'encours des titres publics au 31 décembre 2019 était de 436 Milliards.

En ce qui concerne la dette globale de l'Etat, elle est évaluée à 8 500 Milliards de FCFA soit environ 38% du produit intérieur brut. En effet, les critères de convergence des Etats de la CEMAC fixe^r le plafond de la dette publique des Etats à 70% du PIB. Donc le Cameroun avec son taux d'endettement de 38%, dispose encore de forte marge d'endettement. Je demanderai au Directeur Général de la Caisse Autonome d'Amortissement de faire un bref commentaire sur la composition du portefeuille de la dette de l'Etat et sur la stratégie nationale d'endettement à court et moyen terme.

A cet effet, pour la poursuite et l'achèvement de certains projets de développement inscrits au budget de l'Etat, la loi de finances de la République du Cameroun pour l'exercice 2020, autorise le Gouvernement à faire recours aux émissions de titres publics pour un montant maximal

de FCFA 330 milliards. Le Directeur Général de l'Economie et de la Programmation des Investissements au Ministère de l'Economie, de la Planification et de l'Aménagement du Territoire, nous présentera les principaux projets pour lesquels ces ressources vont être affectés.

Mesdames Messieurs distingués invités ;

Pour la deuxième phase de Sa Vision pour l'émergence du Cameroun à l'horizon 2035, le Chef de l'Etat, Son Excellence Paul BIYA, a prescrit au Gouvernement pour la période 2020-2030 :

- de Développer de nouvelles infrastructures ;
- d'Intensifier la mécanisation agricole et développer l'irrigation ;
- d'Intensifier la transformation industrielle des produits locaux;
- de Renforcer les capacités du système d'éducation, de formation et de recherche ;
- d'Accroître la part des exportations hors pétrole ;
- d'Accélérer l'essor du marché financier ;
- de Densifier davantage les infrastructures sociales ;
- de Renforcer les dispositifs de lutte contre l'exclusion sociale.....

Cependant le Financement de ces projets nécessite d'importantes ressources ^{qui ne peuvent être couverts par les seuls} dont les recettes fiscales et douanières de l'Etat ne pourraient ~~suffire~~. D'où la nécessité de recourir aux financements extérieurs et intérieurs.

(4)

Dans notre nouvelle stratégie d'endettement, l'Etat envisage, augmenter progressivement la part du financement intérieur pour atteindre 30% à moyen terme. ~~Et nous pensons que cela est possible.~~

Si je m'en tiens aux récentes statistiques sur le marché monétaire de la BEAC, le niveau de liquidité oscille entre 900 et 1 100 Milliards. Bien plus l'épargne nationale est évaluée à environ 4 000 Milliards.

Le principal défi qui nous interpelle est de convertir cette épargne et cette liquidité en investissement. C'est dans cette logique que les Banques ont convié certains de leurs clients grand compte pour leur présenter les opportunités qu'offrent les titres publics.

En effet, les titres publics offrent plusieurs avantages :

D'abord, ils bénéficient de la garantie souveraine de l'Etat, par conséquent aucun risque de défaut de paiement ;

Ensuite ils sont rémunérés à des taux d'intérêts largement supérieurs au taux d'épargne. Soit un peu plus de 5% pour les titres de 4 ans ou 5 ans.

Ils sont liquides : en effet tout détenteur des titres publics peut les convertir en temps réel en numéraire , sans subir une décote significative;

Enfin : acheter des titres publics pour la réalisation des projets de développement de son pays, est un comportement citoyen et patriotique.

Mesdames Messieurs Distingués Invités, chers partenaires,

Le Trésor Public sera encore bientôt sur le marché, pour mobiliser les financements. Toutes les conditions nécessaires pour une sortie fructueuse seront bientôt réunies. A date l'on peut se réjouir de l'annulation par la

5

COBAC de la pondération de 85% qui pesait sur les titres émis par l'État du Cameroun. Cette mesure donne aux SVT de plus grandes marges de souscription.

En effet, nous envisageons sur les 330 milliards prévus par la loi de finances, mobiliser environ **200Milliards au 1er trimestre**. Cette première phase permettra à la suite des 100 Milliards récemment injectés dans notre économie à travers l'apurement des arriérés du Trésor, d'accélérer l'achèvement de certains projets stratégiques et partant, l'amélioration du taux de croissance de notre économie. Dans les prochains jours, les principales caractéristiques des instruments financiers à émettre seront rendus ^{publics} public. Les discussions techniques se poursuivent dans le cadre de Concertation entre le Ministère des Finances et les SVT. Ceci permettra définir les maturités, les taux d'intérêt.

Au troisième trimestre nous reviendrons sur le marché pour mobiliser les ressources complémentaires. Nous pensons d'ailleurs, qu'avec la vitesse de circulation de la monnaie dans une économie, un volume donné de ressources, peut faire l'objet de plusieurs prêts dans l'année. Je puis affirmer sans grand risque de me tromper que les 100Milliards mis en paiement par le Trésor en fin janvier ont permis aux banques d'apurer leurs créances douteuses et de reconstituer leurs trésorerie.

Mesdames Messieurs distingués invités

Pour garantir la qualité de la signature de l'Etat sur les marchés financiers, le Gouvernement entend poursuivre méthodiquement les réformes en matière des finances publiques avec l'appui de nos Partenaires Techniques

⑤

et Financiers. Dans ces réformes, un accent est mis sur la discipline budgétaire et l'amélioration de la qualité de la dépense publique.

Je puis vous assurer que le Cameroun, reste un bon risque.

Tout en vous remerciant une fois de plus pour votre disponibilité, je voudrai inviter le Directeur Général de la CAA à faire un bref commentaire sur l'endettement de l'Etat.

Puis suivra le DG économie

et enfin le responsable de la BEAC.