

Innovations et Mécanismes de Financement de l'Economie

M. TELA Samuel,
Inspecteur du Trésor de Classe Exceptionnelle,
Directeur de la Trésorerie
DGTCFM/MINFI

Plan de présentation

- Introduction
 - Définition des concepts:
 - ❖ les limites du financement traditionnel ;
 - ❖ Les nouveaux mécanismes de financement de l'économie;
 - ❖ Bilan de l'intervention de l'Etat du Cameroun sur les marchés financiers
 - ❖ Conclusion: défis et perspectives de développement du marché secondaire

INTRODUCTION

- Définition des concepts:
- **Financement: Le financement peut être défini comme le fait d'apporter des fonds (de la monnaie) à un agent économique. Le financement de l'économie désigne l'ensemble des modalités par lesquelles les agents économiques se procurent les fonds nécessaires à la réalisation de leurs activités.**

INTRODUCTION

- Définition des concepts (suite)
- Les agents économiques : En économie, un **agent économique** est une personne physique ou morale prenant des décisions qui participe à l'activité économique. En macroéconomie, l'appréhende par ses *fonctions* : dépenses (consommation, investissement, et production), épargne, et autres. On distingue ainsi: les ménages, les entreprises et les administrations publiques

Introduction

besoin de financement

- dépenses de personnels
- Biens et services
- Transferts et subventions
- Investissements...

Besoins illimités

- Recettes fiscales
- Dons et legs
- autres recettes,
(40%;20%;15%,,,

Ressources limitées

Modes de financement traditionnel (1)

- **Financements intérieurs:**

- La Banque Centrale pour les Etats: Avances statutaires , planche à liquidités,
- Les prêts directs auprès du système bancaire
- Financement non bancaire par accumulation des arriérés de paiement au dépens des PME

Modes de financement traditionnel (2)

- **Financements extérieurs:**

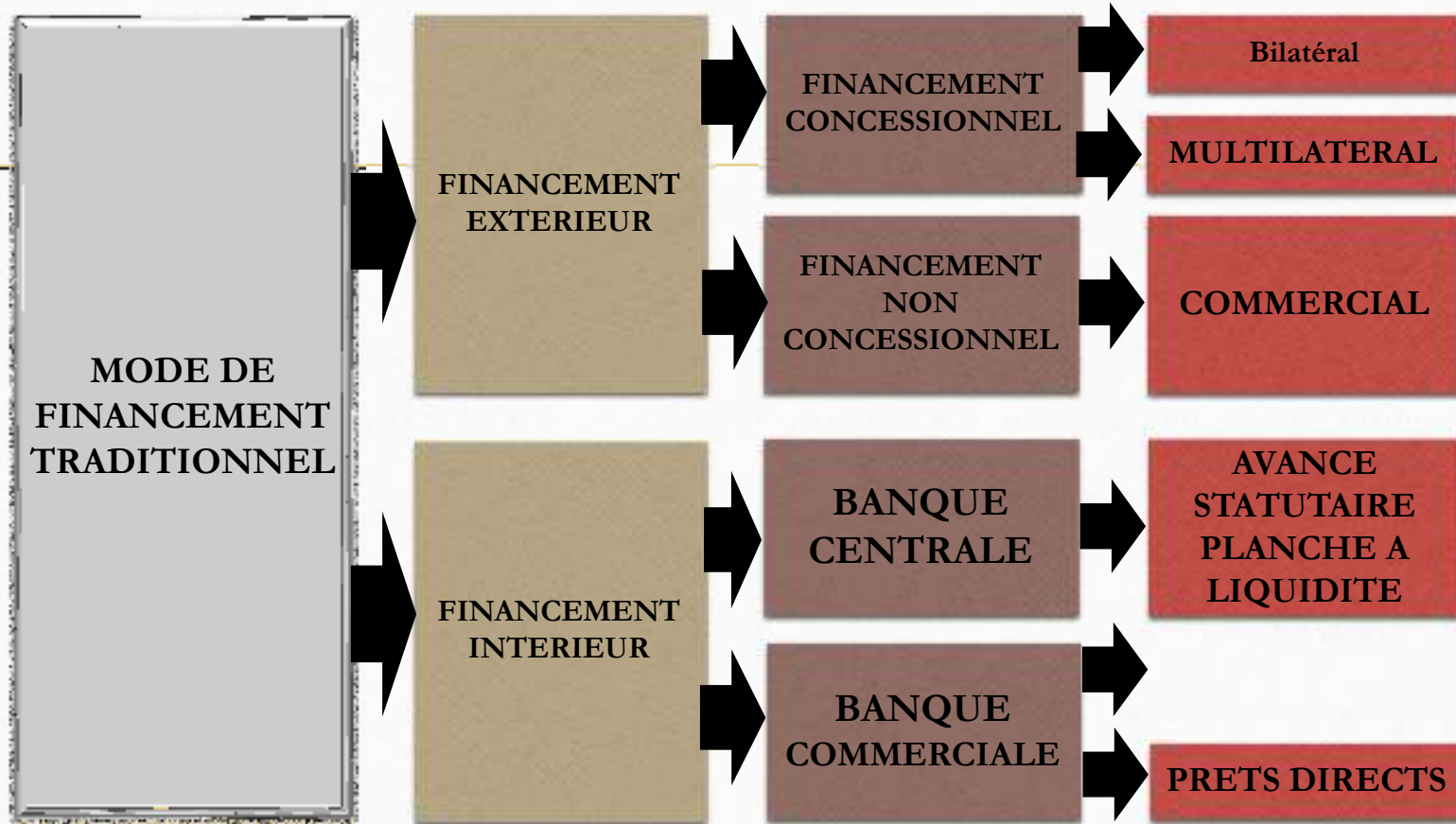
- Prêts concessionnels: bilatéral ou multilatéral (FMI, BM, UE, BAD) sous forme d'appui budgétaire et d'aide au développement, prêts projets
- Les prêts non concessionnels auprès des banques commerciales

Limites: coût de financement onéreux;

refinancement de la dette

accès limités aux ressources disponibles

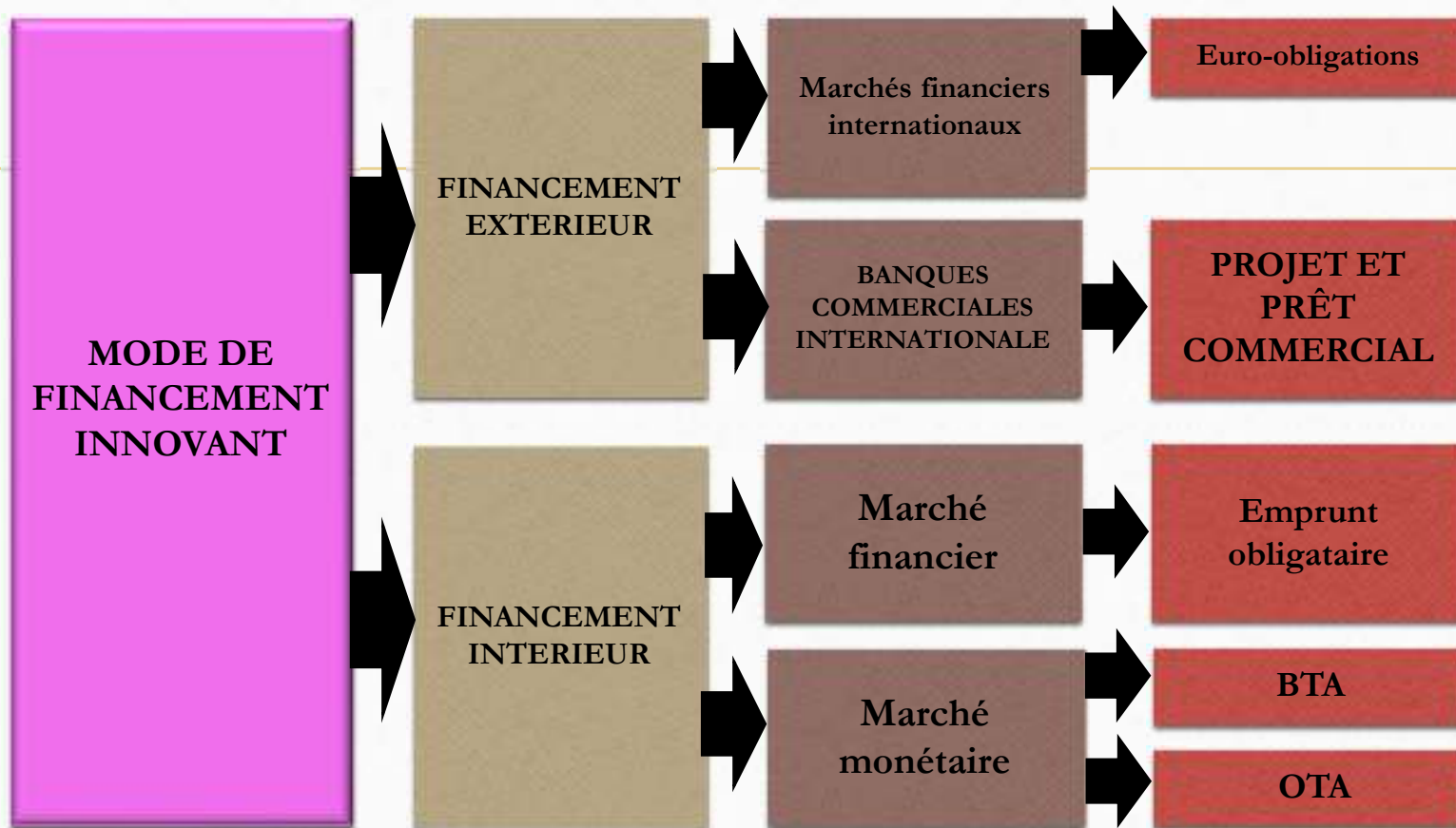
MÉCANISMES DE FINANCEMENT TRADITIONNEL DE L'ÉCONOMIE



Nouveaux mécanismes de financement du développement

- *Cadre réglementaire:*
- Loi n°99/015 du 22 décembre 1999 portant création et organisation du marché financier Douala stock exchange (DSX) ayant pour objet les transactions sur les valeurs mobilières privées et les titres publics ;
- L'acte additionnel n° 03/01-CEMAC –C-CE-03 du 08 décembre 2001 portant création de la Commission de Surveillance du Marché Financier de l'Afrique Centrale (COSUMAF) ;
- Le règlement CEMAC-UMAC N°06/03 du 12 novembre 2003 portant organisation, fonctionnement et surveillance du Marché financier de l'Afrique 27 juin 2003 ;
- Loi N°2014/006 du 23 avril 2014 régissant l'activité d'affacturage au Cameroun ;
- Acte Additionnel n°06/17-CEMAC-COSUMAF-CCE-CE du 19 février 2018 portant unification du marché financier de la CEMAC.

NOUVEAUX MÉCANISMES DE FINANCEMENT DE L'ÉCONOMIE



MECANISME d'intervention sur les marchés

INSTRUMENTS

MODALITES

**Marchés financiers
internationaux**

**EUROBONDS
Euro/dollars**

**Note
d'information
Roadshow
Conseils divers**

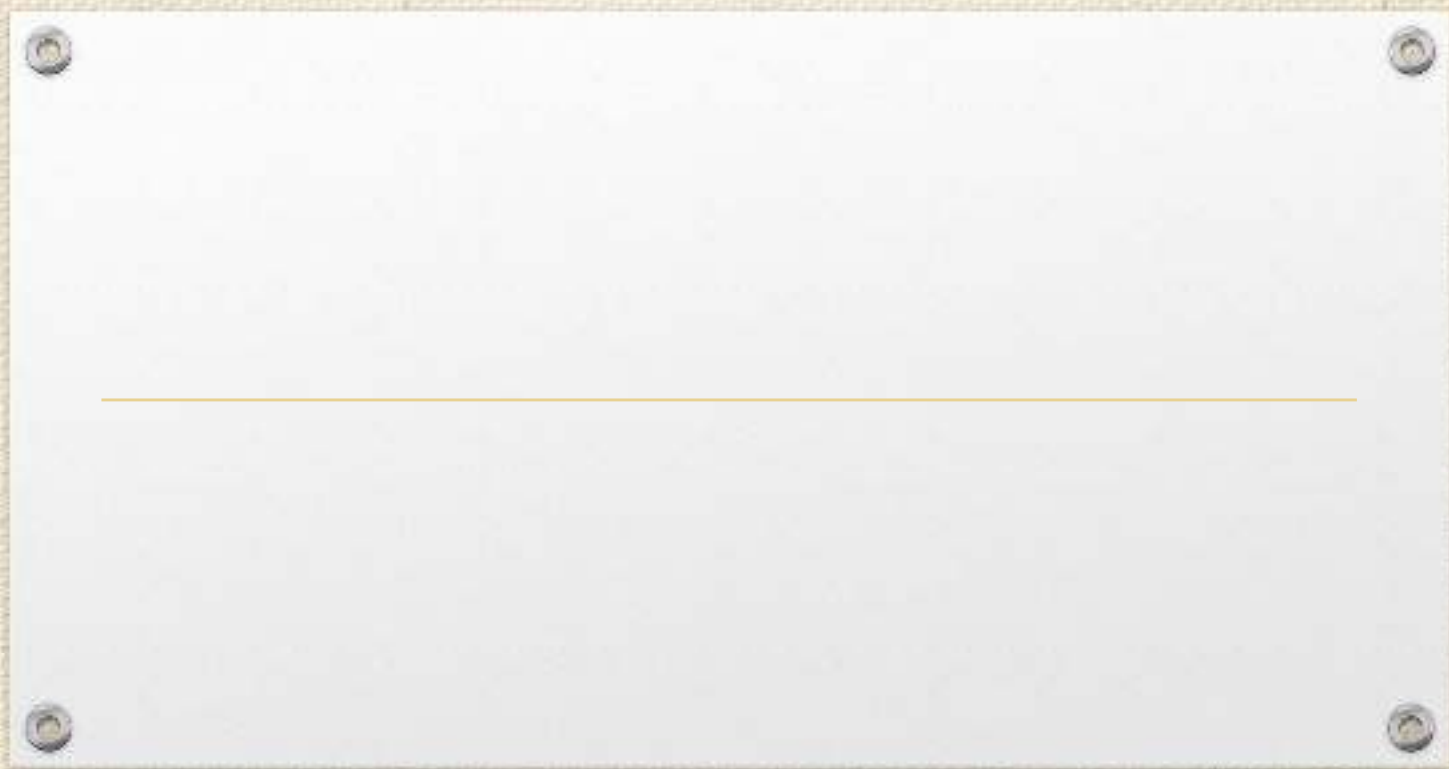
**Marché financier
national/sous
régional**

**ECMR
OTA
BTA**

**Syndication
Adjudication
Syndication
domestique**

QUELQUES LIMITES LIEES AUX FINANCEMENTS DOMESTIQUES

- Problèmes des ratios prudentiels
- Effet d'éviction
- Profondeur du marché des titres publics
- Profil de trésorerie inadapté : Besoin de financement se présentant en fin d'exercice



conclusion: défis et enjeux du développement du marché secondaire

Bénéficiaires d'un marché secondaire liquide

Pour l'Etat

- réduit les coûts de financement de la dette; assure la discipline politique du gouvernement via le coût du crédit;
- réduit l'incitation à emprunter directement auprès de la banque centrale;
- améliore l'efficacité de l'allocation des ressources dans l'économie.

Pour les Banques Commerciales

- comme garantie pour activités de financement;
- facilite le développement de produits dérivés pour la gestion des risques;
- facilite le marquage des prix au marché.

Pour la Banque Centrale

- fournit des titres pour mettre en œuvre la politique monétaire;
- aide à la transmission monétaire;
- fournit une courbe de rendement sans risque à partir de laquelle créer une courbe de crédit;
- contribue à la stabilité financière.

Pour les Investisseurs

- réduit les coûts de transaction;
- aligne les rendements avec le risque;
- encourage l'appariement des actifs – passifs;
- fournit une courbe de rendement sans risque pour évaluer d'autres actifs.