

**BLOOMFIELD
INVESTMENT**

**AGENCE DE NOTATION FINANCIERE PANAFRICAINNE
Société Anonyme avec Conseil d'Administration
au Capital de 350 000 000 FCFA**

**Agréée par le CREPMF/UEMOA NA001/2012
Agréée par le Capital Market Authority Rwanda REF/CMA/July/3047/2015
Siege Social : BLOOMFIELD HOUSE, ABIDJAN RIVIERA 3**

**Tel : 225 27 22 54 84 40
info@bloomfield-investment.com
www.bloomfield-investment.com**



**PRESENTATION DE LA NOTATION FINANCIERE EN
MONNAIE LOCALE
ETATS DE L'UEMOA**

Dakar – Le 24 janvier 2023

**Stanislas ZEZE – PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL
BLOOMFIELD INVESTMENT CORPORATION**





- 1 Le rôle des Agences de Notation**
- 2 Les bénéfices et les impacts de la notation**
- 3 Le processus de l'exercice de notation**
- 4 Méthodologie de notation**
- 5 Définitions et interprétation des notes/échelle de notation**
- 6 Notes attribuées aux Etats de l'UEMOA**

Le rôle des Agences de Notation

- **Quantifier une relative qualité de crédit,**
- **Permettre une plus grande et plus efficiente allocation du capital**
- **Evaluer le coût du risque**
- **Comment?**
 - **A travers une analyse rigoureuse et exhaustive de paramètres de risques crédit susceptibles d'avoir un impact sur la capacité et la volonté d'une entité à faire face à ses obligations financières**
 - **En d'autres termes : La notation mesure la probabilité de défaut sur une période définie**



Que représente la notation ?

- **C'est une opinion sur :**
 - **La solvabilité et la crédibilité de l'entité notée.**
 - **La probabilité qu'une obligation financière soit honorée à temps et selon les prescriptions du contrat en vigueur.**
 - **L'environnement dans lequel opère l'entité notée**



Le rôle des Agences de Notation

- **Quels sont les critères de succès d'une notation ?**
 - Une agence de notation indépendante
 - Une méthodologie acceptée et reconnue
 - La confidentialité des données vitales de l'entité notée
 - L'expertise technique et l'expérience
 - Un code de bonne conduite pour la crédibilité de l'agence de notation

Les bénéfices et les impacts de la notation

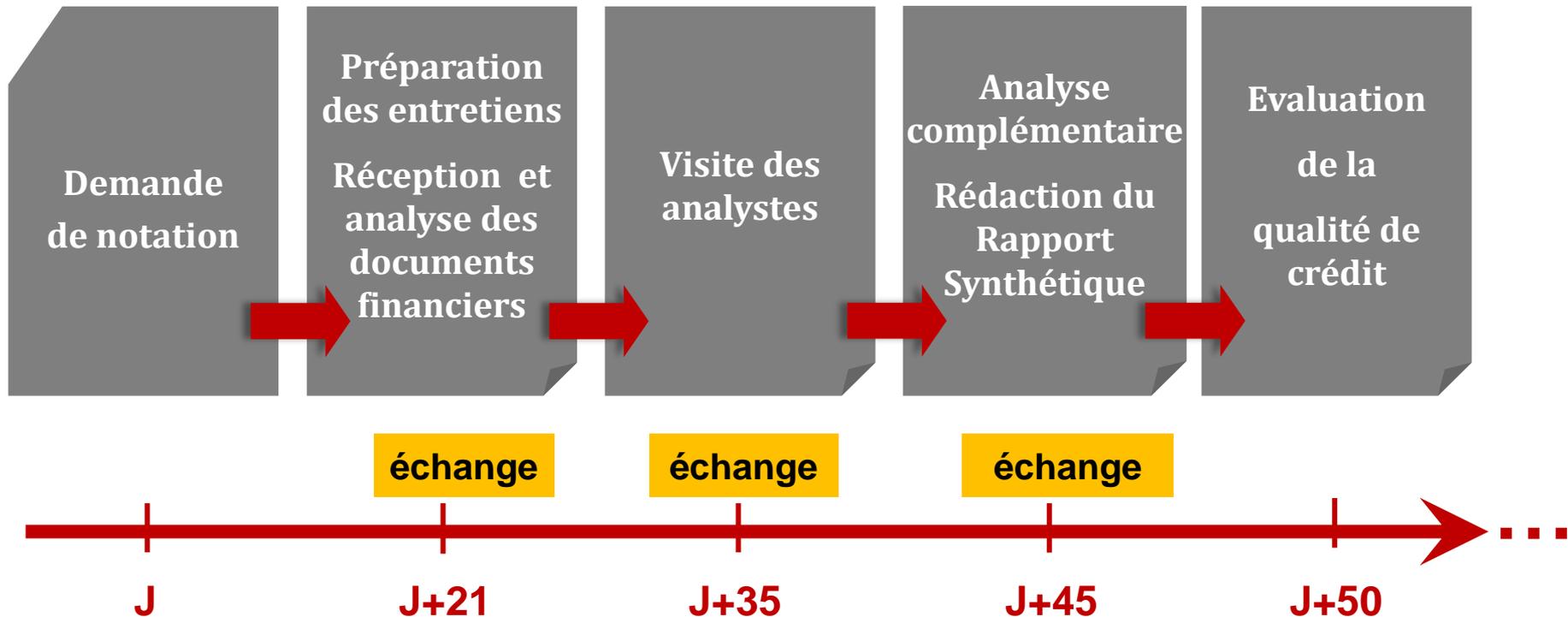
- **Investisseurs** : Mécanisme d'allocation de capital, coût du risque et suivi du risque
- **Emetteurs (emprunteurs)** : Amélioration du portefeuille d'investisseurs et réduction du coût de financement
- **Autorités de régulation** : Facilite le développement d'un marché des capitaux plus efficient et transparent
- **Management** : la notation est un outil qui facilite l'amélioration de la performance et confère de la visibilité à l'entité notée

Les bénéfices et les impacts de la notation

- **IMPACT DE LA NOTATION FINANCIERE DANS LE DEVELOPPEMENT DES MARCHES FINANCIERS :**
 - **Economie d'échelle en termes d'information visant à réduire l'asymétrie d'information entre investisseurs et émetteurs**
 - **La ségrégation de la qualité de crédit de l'emprunteur qui permet de calculer le « spread » adéquat**
 - **L'établissement d'une courbe des taux**
 - **Améliorer la relation entre donneurs d'ordres et mandataires**

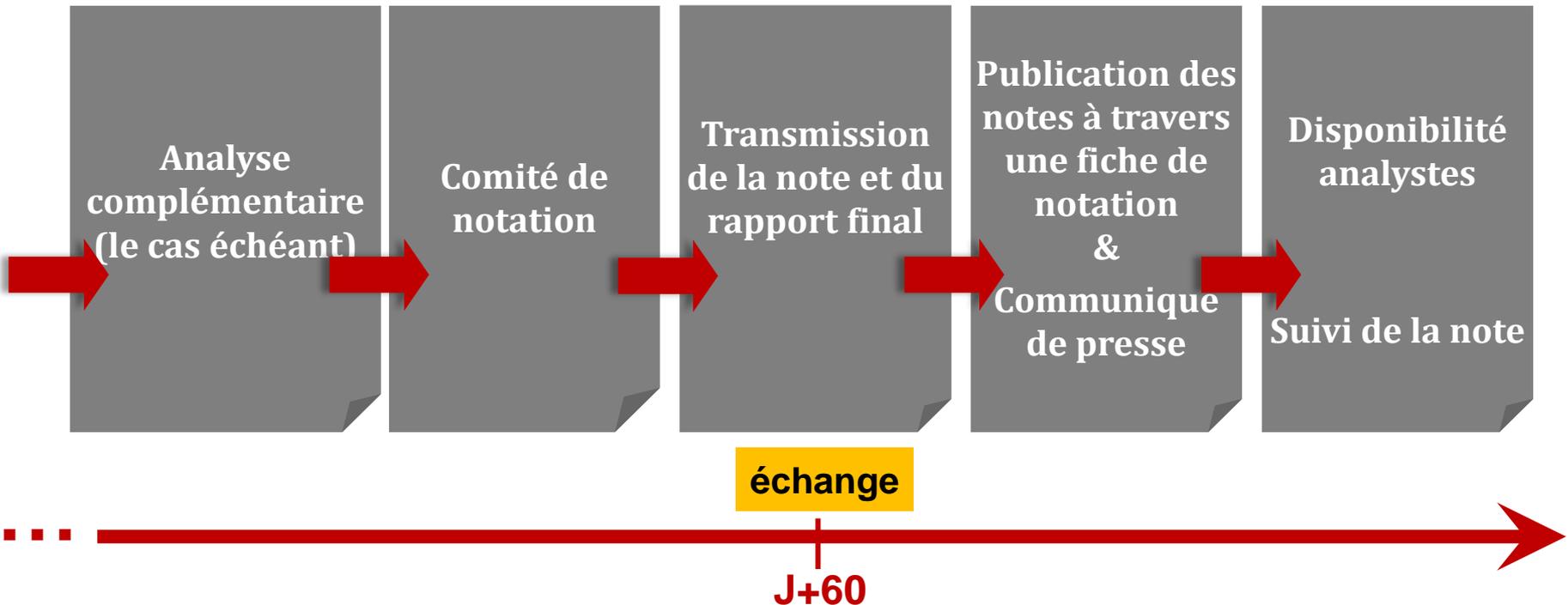
Le processus de l'exercice de notation

○ Phase 1 : Evaluation de la qualité de crédit



Le processus de l'exercice de notation

○ Phase 2 : Passage à la Notation





- **Corporates (sociétés commerciales et industrielles)**
- **Institutions Financières (Banques, Assurances....)**
- **Souverains (pays et communautés économiques régionales)**
- **Instruments Financiers (FCTC)**
- **Entités publiques et collectivité locales**

Principaux critères qualitatifs

- Environnement politique intérieur : stabilité, risque de crise politique ;
- Relations avec l'extérieur : risque de conflits ou de crise ;
- Structures sociales : démographie, niveau d'éducation, infrastructures de santé, niveau de pauvreté ;
- Compétence des dirigeants en place ;
- Structures de l'économie ; répartition de la production par secteur, taux d'investissement, degré d'ouverture vers l'extérieur, degré de développement industriel ;
- Cohérence des politiques économiques, budgétaires et monétaires.

Principaux critères quantitatifs

- Croissance du Produit Intérieur Brut (PIB) et du PIB par tête ;
- Equilibre budgétaire : évolution du solde budgétaire et des principaux soldes ;
- Structure des dépenses et des recettes ;
- Dette de l'Etat (y compris dette garantie) rapportée aux recettes budgétaires et au PIB ;
- Evolution du solde de la balance commerciale et des paiements courants ;
- Dette extérieure rapportée au PIB et aux recettes d'exportation ;
- Evolution des réserves de change exprimées en mois d'importations



Définitions et interprétation des notes/échelle de notation

5

- **Echelle internationale**
- **Echelle locale (régionale)**
- **Country ceiling (plafond pays)**
- **Note de référence**

Définitions et interprétation des notes/échelle de notation

○ Echelle de notation à long terme

Notes de catégorie d'investissement		Notes de catégorie spéculative	
AAA	Risque extrêmement faible	BB+	Risque assez élevé
AA+		BB	
AA		BB-	
AA-		B+	Risque élevé
A+	B		
A	B-		
A-	Risque faible	CCC	Défaut probable
BBB+		CC	
BBB		C	
BBB-		D	Défaut avéré
	Risque modéré		

Tendance et perspective des notes (**négative, stable, positive**)

Définitions et interprétation des notes/échelle de notation

○ Echelle de notation à court terme

Notes de catégorie d'investissement		Notes de catégorie spéculative	
A1+	Risque extrêmement faible	B	Risque assez élevé
A1	Risque très faible		
A1-	Risque faible		
A2			
A3	Risque modéré	C	Défaut probable

Tendance et perspective des notes (**négative, stable, positive**)

Définitions et interprétation des notes/échelle de notation

- Notes de *Bloomfield Investment Corporation* et notes des agences internationales

Echelle Bloomfield Investment	Echelles agences internationales (Fitch/Moody's/Standard & Poor's)
AAA	BBB-/Baa3/BBB- et au dessus
AA+ à AA- (classe AA)	BBB-/Baa3/BBB- à BB/Ba2/BB
A+ à A- (classe A)	BB/Ba2/BB à B+/B1/B+
BBB+ à BBB- (classe BBB)	B+/B1/B+ à B/B2/B
BB+ à BB- (classe BB)	B/B2/B+ à B-/B3/B-
B+ à B- (classe B)	CCC/Caa1/CCC à CC/Caa2/CC
CCC à C (Classe C)	C/Caa3/C à RD/Ca/SD
D	D/C/D



**Les notes et perspectives attribuées aux
Etats de l'UEMOA notés par
BLOOMFIELD INVESTMENT:
Mali, Niger, Togo, Sénégal**



NOTES DE L'ETAT DU MALI

	2018	2019	2020	2022
Note à Long terme	BBB	BBB	BBB	En cours
Perspective	STABLE	STABLE	STABLE	
Note à Court Terme	A3	A3	A3	
Perspective	STABLE	STABLE	STABLE	



NOTES DE L'ETAT DU NIGER

	2018	2019	2020	2022
Note à Long terme	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-
Perspective	STABLE	STABLE	STABLE	STABLE
Note à Court Terme	A3	A3	A3	A3
Perspective	STABLE	STABLE	STABLE	STABLE



NOTES DE L'ETAT DU TOGO

	2018	2019	2020	2022
Note à Long terme	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-
Perspective	STABLE	STABLE	STABLE	STABLE
Note à Court Terme	A3	A3	A3	A3
Perspective	STABLE	STABLE	STABLE	STABLE



NOTES DE L'ETAT DU SENEGAL

	2021	2022
Note à Long terme	A-	En cours
Perspective	STABLE	
Note à Court Terme	A2	
Perspective	STABLE	



Conclusion

- **La notation financière est fondamentale au développement du marché des capitaux et du crédit**
- **Les avantages de la notation vont bien au delà de l'émission d'obligations**
- **Même une mauvaise note vaut mieux qu'une absence de notation**
- **La notation aidera à dynamiser nos marchés financiers qui sont pour l'instant très timides et de ce fait concourent timidement au développement économique de nos pays**



Merci