

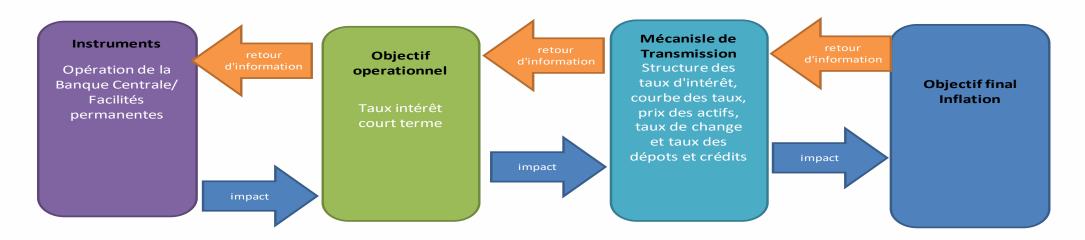


Dynamisation du segment des titres à court terme sur le Marché des Titres Publics (MTP)

JANVIER 24 - 26 2023

ALAIN VANDEPEUTE, (CONSULTANT FMI (ANTÉRIEUREMENT BCE, FMI)

Lien entre le segment court du MTP et la transmission de la politique monétaire;





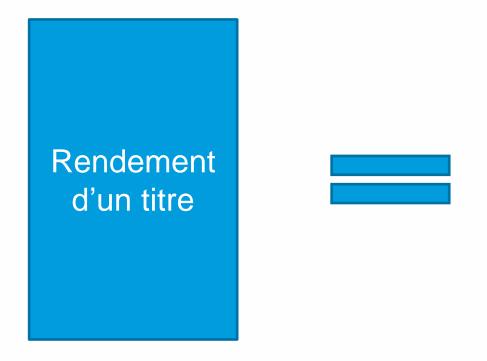
Bonne gestion de la dette (benchmark...) indispensable

- À la construction d'une courbe de taux fiable,
- Au mécanisme de transmission de la politique monétaire,
- A la tarification des autres produits financiers et

-Au cadre du collatéral.

La transmission de la politique monétaire des taux courts vers les taux longs

Conditions d'arbitrage:



Rendement attendu sur le placement au jour le jour sur la période

+
Prime de risque
+
Prime de liquidité
(préférence de la liquidité des acteurs financiers):

Problématique liée au risque de taux et de refinancement pour le Trésor et les solutions palliatives ;

- Consolidation de la gestion de la trésorerie de l'Etat et une prévision fine des flux de trésorerie
- Adopter les Instruments adéquats en ligne avec une bonne gestion de la trésorerie

 Adopter des principes de marché et une bonne discipline financière

Gestion fine de Trésorerie et instruments appropriés

Mécanisme de placement basé sur des principes de marché

Elargir la base des investisseurs

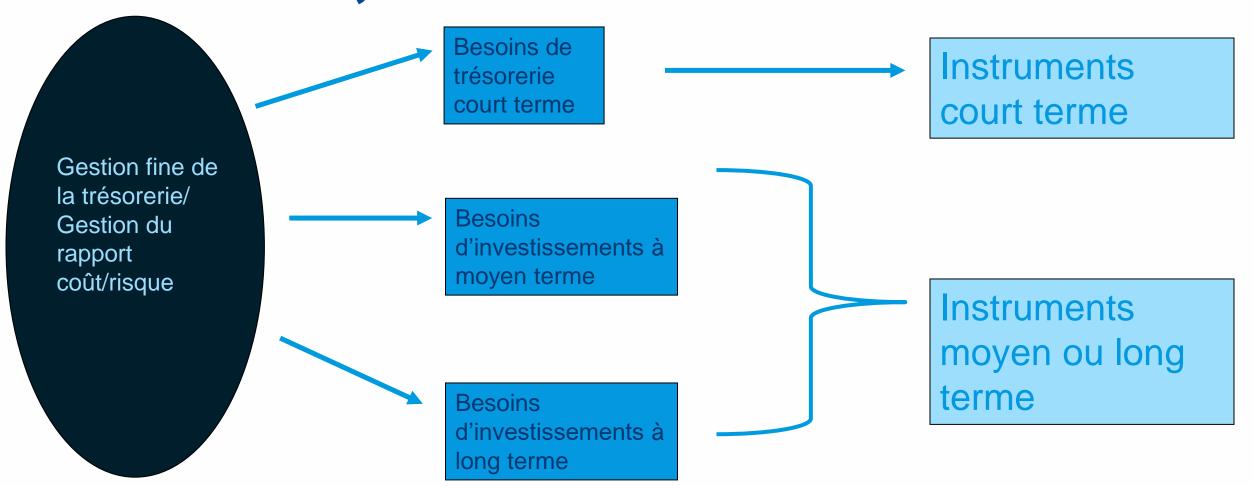
 Assurer un large accès aux titres en vue d'augmenter la demande et élargir la base des investisseurs sur toute la courbe; Augmenter la crédibilité

Rendre les opérations d'émission transparentes, prédictibles, stables et crédibles pour les investisseurs. Renforcer la confiance des investisseurs et la crédibilité du gouvernement accroît la demande ce qui diminue le coût et le risque de refinancement.

Importance des instruments court terme pour les investisseurs ;

- Satisfaire les besoins de certains investisseurs ayant une préférence pour les placements à court terme;
 - Préférence pour le court terme (flux de capitaux),
 - Equilibre de la gestion de trésorerie des investisseurs
 - Meilleure gestion de la duration dans la gestion ALM.

La stratégie de gestion de la dette intégrant des objectifs de développement du segment court terme ;



Bénéfice pour les Etats à développer le MTP à court terme: atténuation de la charge liée aux intérêts;

- Réduction du coût de financement
 - Courbe de taux est traditionnellement pentue due à une préférence pour la liquidité.
 - Concentration du financement à long terme augmente les taux longs par un surplus d'offres
 - Segmentation des investisseurs est réduite et élargit la participation sur les différentes maturités

Merci de votre attention