

République de Guinée



**MINISTERE DE L'ECONOMIE ET DES FINANCES**

-----  
**DIRECTION NATIONALE DE LA DETTE ET DE L'AIDE PUBLIQUE  
AU DEVELOPPEMENT**

# **BULLETIN STATISTIQUE DE LA DETTE PUBLIQUE**

**Quatrième Trimestre 2019**

## Table des matières

Quatrième trimestre.....	2
Définitions.....	4
Sigles et Abréviations.....	7
Synthèse de la situation de la dette au 31 décembre 2019.....	8
Tableau 1 : Indicateurs et statistiques de la dette publique.....	11
Graphique 1 Evolution du stock et du taux d'endettement en millions USD.....	12
Graphique 2: Décomposition de l'encours de la dette extérieure en devise: Par bailleurs et par devise au 31 décembre 2019.....	12
Graphique 3: Décomposition de l'encours de la dette extérieure en devise au 31 décembre 2019.....	13
Graphique 4: Décomposition de l'encours de la dette publique par bailleurs et par devise au 31 décembre 2019 (en milliards de GNF.....	13
Graphique 5: Décomposition de l'encours de la dette publique par devise au 31 décembre 2019.....	14
Graphique 6: Décomposition de l'encours de la dette publique par devise.....	14
Graphique 7: Point des financements mobilisés en monnaie locale au 31 décembre 2019 (milliard GNF et pourcentage) .....	15
Tableau 2 : Service assuré de la dette publique au 31 décembre 2019 (milliard de GNF).....	15
Tableau 3 : Point des nouveaux engagements en devises au 31 décembre 2019.....	16
Tableau 4 : Indicateurs de coûts et risques du portefeuille de la dette publique à fin décembre 2019.....	17
Graphique 8 : Profil d'amortissement de la dette publique au 31 décembre 2019 (en millions de GNF.....	17

Tableau 5: Soldes engagés non décaissés (SEND).....18

Tableau 6: Prêts rétrocédés, dette garantie en millions USD.....18

## Définitions

**Analyse de Viabilité de la Dette (AVD) :** Analyse de la capacité d'un pays à financer les objectifs de sa politique et assurer le service de la dette en résultant sans procéder à des ajustements excessifs qui pourraient autrement compromettre sa stabilité.

**Encours de la dette publique :** Montant qui a été décaissé mais qui n'a pas encore été remboursé ou annulé. En d'autres termes, il s'agit du total des décaissements réels moins les remboursements du principal.

**Résidence:** Une unité institutionnelle est considérée comme résidente d'un pays si elle a un centre d'intérêt économique sur le territoire économique du pays. L'expression « centre d'intérêt économique » signifie que l'unité en question exerce ou entend exercer des activités économiques sur le territoire soit pour une durée indéterminée, soit pour une durée déterminée d'au moins un an.

**Risque de refinancement :** Possibilité qu'un emprunteur ne soit pas en mesure de recourir au refinancement en empruntant pour rembourser la dette existante. Les pays et entités dont la dette arrive à échéance et doit être refinancée pour former une nouvelle dette sont généralement confrontés à ce risque.

**Risque de taux de change :** Risque que la valeur d'un investissement ou instrument change sous l'effet des fluctuations des taux de change.

**Risque de taux d'intérêts :** Vulnérabilité des coûts à une hausse des taux d'intérêts, par exemple lorsque les taux variables sont révisés et/ou la dette à taux fixe doit être refinancée ; ou encore, risque que la valeur d'un investissement change par suite de l'évolution du niveau absolu des taux d'intérêt, de l'écart entre deux taux, de la forme de la courbe de rendement ou de toute autre relation de taux d'intérêt.

**Service de la dette :** Paiements au titre de la dette (amortissement et intérêts) qui arrivent à échéance durant la période en cours.

**Soutenabilité de la dette :** Elle peut être considérée comme assurée lorsqu'un pays est en mesure de remplir toutes ses obligations actuelles et futures au titre du service de sa dette, sans allègement de dette, ni rééchelonnement, ni accumulation d'arriérés.

## La dette totale du secteur public :

La dette du secteur public comprend

- La dette de l'Administration publique
  - Dette de l'Administration Centrale
  - La dette des collectivités publiques
  
- La dette des Sociétés publiques
  - Dette des Sociétés publiques non financières
  - Dette des Sociétés publiques financières

Le champ de couverture de la dette

Ce présent Bulletin est constitué de la dette de l'Administration Centrale et de des Sociétés publiques financières (Banque Centrale de la République de Guinée)

**Les garanties** font référence à un accord de payer la dette d'une entité, si cette entité fait défaut (World Bank, Timothy C. Irwin, 2007) → Les garanties octroyées par l'Etat à une entité publique ou privée représentent un passif conditionnel de l'Etat.

**Les prêts rétrocedés** sont des prêts que le créancier a octroyés à une entité après s'être lui-même endetté auprès d'une autre entité. Lors d'un prêt rétrocedé, le prêt original entre l'Etat et le créancier est une dette de l'administration centrale et n'est pas un passif conditionnel. Le prêt rétrocedé, quant à lui, est un actif de l'Etat et un passif pour l'entité qui bénéficie du prêt.

**La valeur nominale** d'un instrument de la dette est une mesure de valeur de point de vue du débiteur. A n'importe quel moment, c'est le montant que le débiteur doit au créancier. C'est le point de départ pour établir la responsabilité légale. Utilisée dans les analyses de la vulnérabilité et durabilité. La variation de la solvabilité n'affecte pas la valeur nominale de la dette. Note: dans la terminologie des statistiques macroéconomiques ◇

**Valorisation de la dette** : Le guide de la dette du secteur public recommande de Valoriser tous les instruments de la dette à la valeur nominale,

**La valorisation** de l'encours en fin de période : valeur d'ouverture + transactions + autres flux économiques = valeur de clôture de l'encours soit  $S_0 + F = S_1$ .

**Les transactions comprennent**, les tirages (+) et les remboursements du principal(-)

**Un instrument de dette** est défini comme étant une créance financière obligeant le débiteur à effectuer en faveur du créancier un paiement ou des paiements d'intérêts ou de principal à une date ou à des dates futures.

- Les droits de tirages spéciaux (DTS)
- Numéraire et dépôts • Les titres de créances
- Les crédits
- Les systèmes d'assurances, de pensions et de garantie standard
- Les autres comptes à payer

Les instruments de dette sont généralement établis lorsque le créancier fournit une valeur économique au débiteur, normalement selon un accord contractuel

Pour le Présent Bulletin, les instruments de dette usités sont :

Les **crédits** pour la dette de l'Administration publique (dette de l'Administration Centrale) et le DTS pour la dette des Sociétés publiques (Dette de la Banque Centrale), les obligations du trésor et les bons du Trésor.

## SIGLES ET ACRONYMES

<b>AED</b>	Dirham des Emirats Arabes Unis
<b>AFD</b>	Agence Française de Développement
<b>BADEA</b>	Banque Arabe de Développement Economique en Afrique
<b>BEI</b>	Banque Européenne d'Investissement
<b>BID</b>	Banque Islamique de Développement
<b>BIDC</b>	Banque d'Investissement et de Développement de la CEDEAO
<b>BOAD</b>	Banque Ouest Africaine de Développement
<b>DTS</b>	Droits de Tirages Spéciaux
<b>EUR</b>	Euro
<b>FAD</b>	Fonds Africain de Développement
<b>FADD</b>	Fonds d'Abu Dhabi
<b>FIDA</b>	Fonds International de Développement Agricole
<b>FKDEA</b>	Fonds Koweïtien pour le Développement Economique Arabe
<b>FSD</b>	Fonds Saoudien de Développement
<b>FSID</b>	Fonds de Solidarité Islamique pour le Développement
<b>GBP</b>	Livre sterling
<b>IDA</b>	Association Internationale de Développement (Banque Mondiale)
<b>JPY</b>	Yen japonais
<b>KWD</b>	Dinar koweïtien
<b>OPEP</b>	Organisation des Pays Exportateurs de Pétrole
<b>PIB</b>	Produit Intérieur Brut
<b>SAR</b>	Riyal Saoudien
<b>UC</b>	Unité de Compte (panier de devises utilisé par le FAD)
<b>USD :</b>	Dollar US
<b>YRMB</b>	Yuan renminbi

## **SYNTHESE DE LA SITUATION DE LA DETTE PUBLIQUE AU 31 DECEMBRE 2019**

L'encours de la dette publique de la République de Guinée au 31 décembre 2019 se chiffre à **39 203,01 milliards GNF**, soit environ **4,170 milliards USD**. Il est constitué de **24 196,645 milliards GNF (2,574 milliards USD)** au titre de la dette extérieure et de **15 006,360 milliards GNF (1,596 milliards USD)** au titre de la dette intérieure.

Le taux d'endettement public (encours de la dette rapporté au PIB) est de **31,1%** au 31 décembre 2019, reparti entre la dette extérieure pour **19,2%** et la dette intérieure à hauteur de **11,91%**.

Ce taux d'endettement public qui est en légère augmentation de **0,81%**, était de **30,29%** au 31 décembre 2018, reparti entre 18,23% pour la dette extérieure et 12,06% au titre de la dette intérieure.

La faible variation du taux d'endettement en dessous du seuil de 70% fixé pour les pays membres de la CEDEAO, résulte de la gestion prudente de la dette, qui privilégie le recours aux emprunts concessionnels, en conformité avec les réformes des Finances Publiques. (**Voir tableau 1**).

De même, le ratio du service de la dette sur les exportations est de 2,4%, en moyenne, nettement en dessous du seuil de 10%. Toutes choses qui ont permis la stabilité du taux de croissance à une moyenne de 7,5% sur les trois dernières années. (**Voir Graphique 1**).

### **La répartition de l'encours au 31 décembre 2019 sur la base des critères de résidence des bailleurs et des devises se présente comme suit :**

La dette intérieure représente 38,28% de la dette publique. Elle est constituée en majorité des avances de la BCRG pour 45% et des titres publics (bons et obligations du Trésor) pour **42%**. (**Voir graphique 2**).

La dette extérieure représentant **61,72%** de la dette publique, est constituée principalement de la dette Multilatérale à hauteur de **53,29%**, de **27%** de la dette bilatérale, le reste soit **19%** représentant la part de la dette commerciale.

La dette multilatérale est dominée par la Banque Mondiale (**34%**), la BID (**17%**) et le Fonds Africain de Développement (FAD) pour **12%**. (**Voir graphique 3**).

Par ailleurs, en termes de volume de financement de la dette bilatérale, la Chine occupe le premier rang et représente **59%** du portefeuille suivie de l'Inde (**41%**) et de l'AFD (**12,16%**).

En fin de période de l'année 2019, après l'éclatement du panier de DTS entre les devises, le dollar US reste la principale monnaie de la dette extérieure soit (**56%**), suivi de l'euro (**20%**). Cette



configuration traduit la politique du Gouvernement qui consiste à réduire progressivement l'exposition du portefeuille de la dette publique au risque de taux de change. **(Voir graphique 4).**

Les tirages sur emprunts en devises s'élèvent à **410 millions USD, soit 3 770 milliards GNF** pour la réalisation des Projets et programmes de développement financés par les partenaires bi et multilatéraux **(Voir graphique 5).**

Aussi, l'Etat a mobilisé **7 245,25 milliards GNF** sur le marché local dont **5 944,25 milliards GNF** en bons du Trésor et **1 302 milliards GNF** en obligations du Trésor. Le montant des bons du Trésor émis et remboursés au cours de l'année est de **5 362 milliards de GNF (Voir graphique 6).**

Le service de la dette publique à court, moyen et long termes a été assuré pour un montant de **2 748,11 milliards de GNF soit 292,33 millions USD** qui se répartit comme suit: **-(Voir tableau 2)**

- Dette extérieure, **838,743 milliards GNF (89,220 millions USD) dont 187,735 milliards GNF en intérêts soit (19,971 millions USD)**
- Dette intérieure, **1 909,37 milliards GNF (203,11 millions USD)** Au cours de l'année 2019, plusieurs accords de prêts ont été signés pour un montant total de **460,08 millions USD soit 4 225 milliards GNF** au titre des emprunts en devises.
- Dans le cadre de l'analyse du portefeuille, il faut noter que les indicateurs de coûts et risques du portefeuille présentent une légère détérioration de la situation d'endettement public à fin décembre 2019 par rapport à 2018.

Cela s'explique par le fait que le portefeuille de la dette publique est exposé au risque de refinancement et du taux d'intérêt. La durée de vie moyenne du portefeuille et la part de la dette à amortir sur les douze (12) mois à venir sont passées respectivement de **10,53 ans et 17,50%** à **9,3 ans et 19,7%** en raison de l'importance de la dette à échoir à moins d'un (1) an de la dette intérieure qui est passée de **40,95% à 47,1%.**

En ce qui concerne l'exposition du portefeuille au risque de taux d'intérêt, la durée moyenne à refixer et la part de la dette refixée durant l'année suivante sont passées de **10,48 ans et 17,50%** à **9,3 ans et 19,7%**. Pour ce qui est du risque de taux de change, la part des emprunts exposés aux taux de change fluctuants a diminué de **2,13%**, en passant de **29,13% à 27% (Voir tableaux 3).**

Au cours de l'année 2019, les nouveaux engagements financiers se chiffrent à 460,08 millions USD avec un taux moyen de concessionnalité de 43,44% réparti entre les différents bailleurs **(Voir tableau 4).**

S'agissant de la gestion du risque budgétaire lié aux prêts rétrocédés et à la dette garantie, la situation est la suivante :

- Dette garantie : elle est liée aux accords transactionnels signés avec l'AFD pour les prêts accordés à l'EDG et à la SEG pour un montant de 24 millions EUR, soit 27 millions USD
- Prêts rétrocédés concernent tous les accords de prêts qui ont fait l'objet de rétrocession dans le portefeuille de la dette aux secteurs de l'énergie, des télécommunications (**voir tableau 5**) pour un montant total de 679 millions USD. Le risque budgétaire lié au non recouvrement de ces prêts auprès des entreprises bénéficiaires est élevé.

Le montant total des soldes engagés non décaissés s'élève à 3 226 millions USD (29 629 milliards de GNF) au 31 décembre 2019 constitué pour 2/3 de financements provenant de sources bilatérales (**Voir tableau 6**) y compris le financement du projet Hydroélectrique de Souapiti.

Des efforts pour améliorer le taux d'absorption des projets doivent être fournis pour minimiser les intérêts à payer sur le solde non décaissé qui représente 123% du stock de la dette extérieure.

Au regard des divers indicateurs détaillés ci-dessus, la Guinée respecte les différents critères de viabilité de la dette tant sur le plan sous-régional (CEDEAO) que sur le plan international.

Après la troisième revue du programme triennal effectuée par le Fonds Monétaire International (FMI) en juin 2019, nous avons poursuivi ses efforts visant plus de transparence dans la gestion des finances publiques.

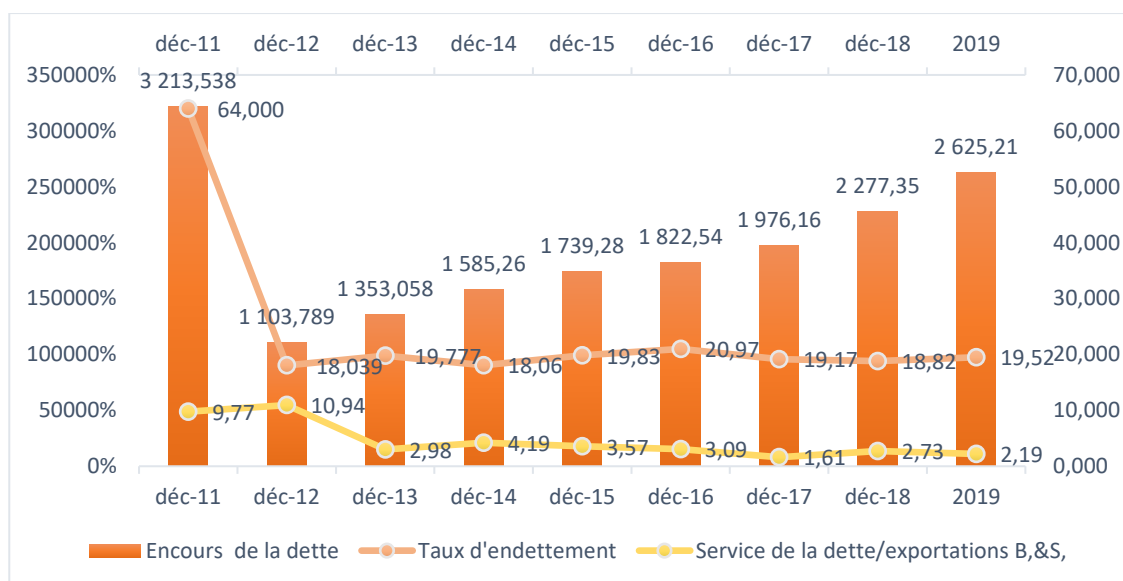
## LES INDICATEURS ET STATISTIQUES DE LA DETTE PUBLIQUE

**Tableau 1 : Evolution de l'encours de la dette (milliards de GNF) et du taux d'endettement public**

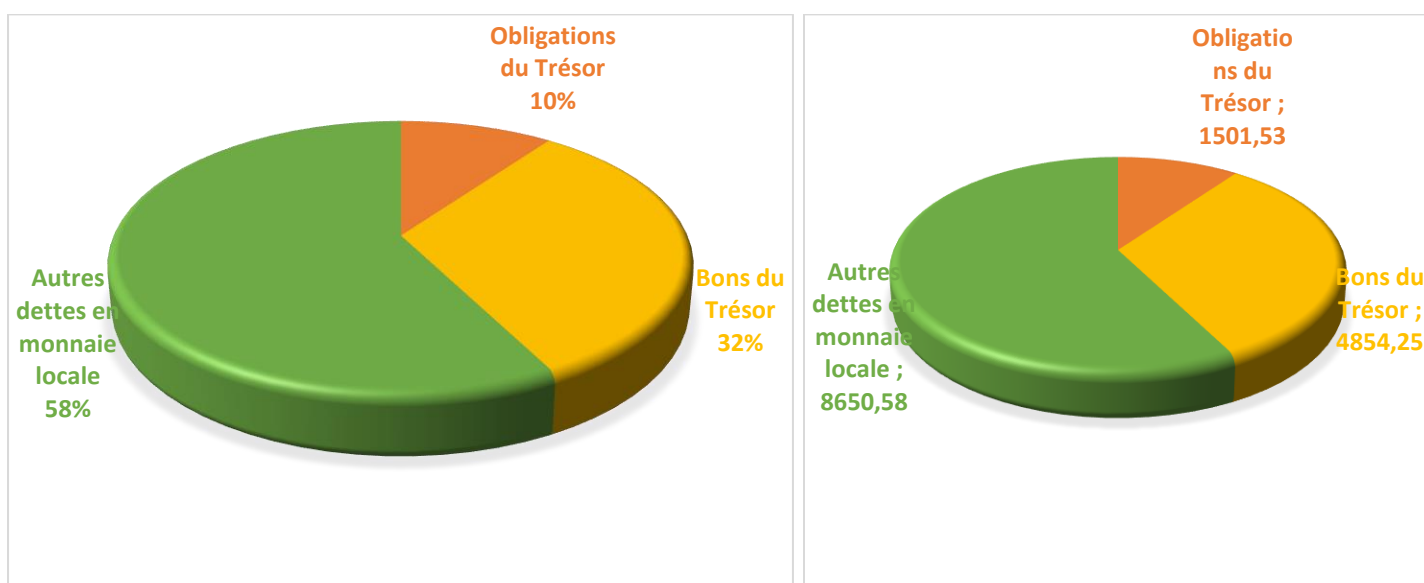
Rubriques	2018	2019			
	1-4 <sup>ème</sup> trim	1 <sup>er</sup> trim	2 <sup>ème</sup> trim	3 <sup>ème</sup> trim	4 <sup>ème</sup> trim
Dettes bilatérales	9516,5268	9 416	10392,174	10881,54	10923,325
Dettes multilatérales	10180,083	8 386	10 792,07	11086,7	12 894,41
Dettes commerciales	303,18972	312,28	343,78	0,55	378,91
<b>Encours dette en devises</b>	<b>19 999,80</b>	<b>18 113,66</b>	<b>21 528,03</b>	<b>21 968,79</b>	<b>24 196,65</b>
Obligations du Trésor	416,97	683,7	1 096,92	1 501,53	1 501,53
Bons du Trésor	4272	3 164,00	3981	3927,5	4 854,25
Autres dettes en monnaie locale	8541,454	9 155,79	8105,37	8435,38	8 650,58
<b>Encours dette en monnaie locale</b>	<b>13 230,43</b>	<b>13 003,49</b>	<b>13 183,29</b>	<b>13 864,41</b>	<b>15 006,36</b>
<b>Encours dette publique</b>	<b>33 230,22</b>	<b>31 117,15</b>	<b>34 711,32</b>	<b>35 833,20</b>	<b>39 203,01</b>
<b>Taux d'endettement en devises</b>	<b>18,23%</b>	<b>16,51%</b>	<b>18%</b>	<b>17,89%</b>	<b>19,20%</b>
<b>Taux d'endettement en monnaie locale</b>	<b>12,06%</b>	<b>11,85%</b>	<b>10,74%</b>	<b>11,29%</b>	<b>11,91%</b>
<b>Taux d'endettement</b>	<b>30,29%</b>	<b>28,37%</b>	<b>28,27%</b>	<b>29,19%</b>	<b>31,11%</b>

Source-DND-APD

**Graphique 1 Evolution du stock de la dette extérieure et du taux d'endettement en millions USD**

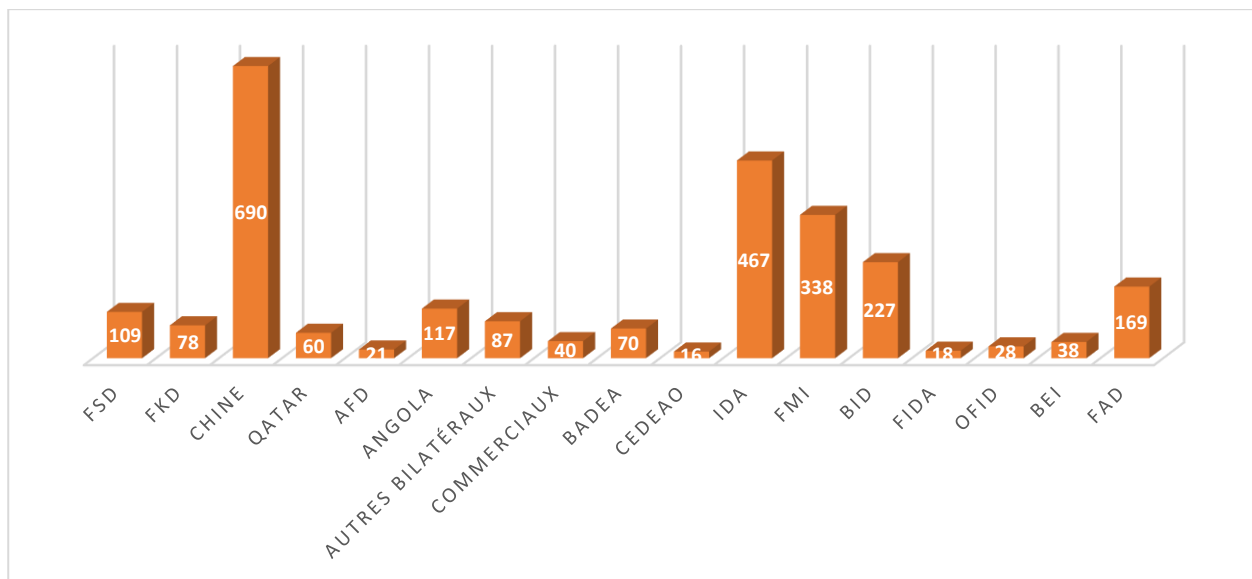


**Graphique 2 : Décomposition de l'encours de la dette en monnaie locale (milliards de GNF et en pourcentage) par type de dette au 31 décembre 2019**



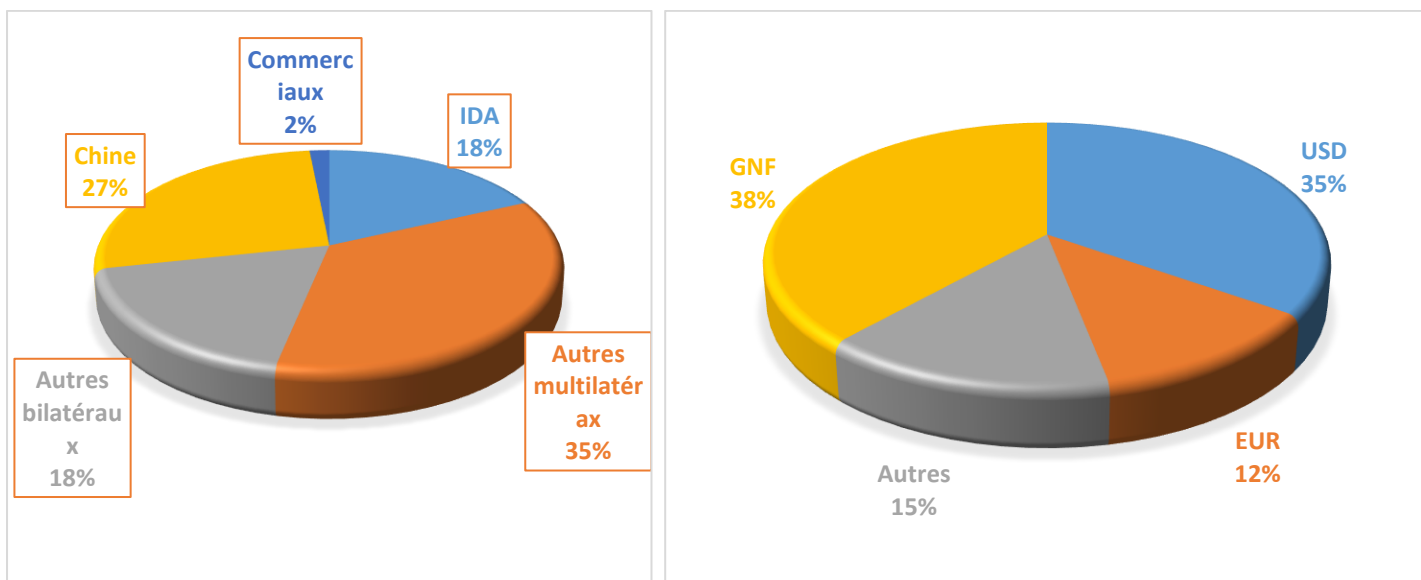
**Source : DND-APD**

**Graphique 3 ; Décomposition de l'encours de la dette extérieure par créancier en millions USD au 31 décembre 019**



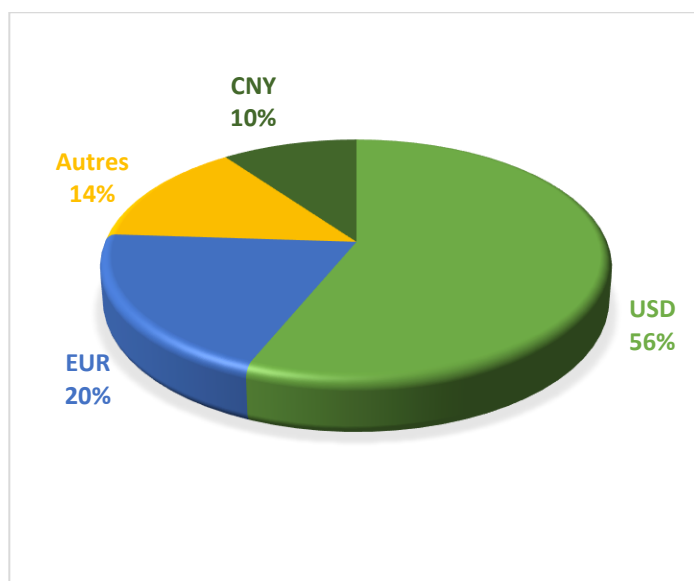
Source : DND APD

**Graphique 4 : Décomposition de l'encours de la dette publique en devises et par bailleur au 31 décembre 2019**

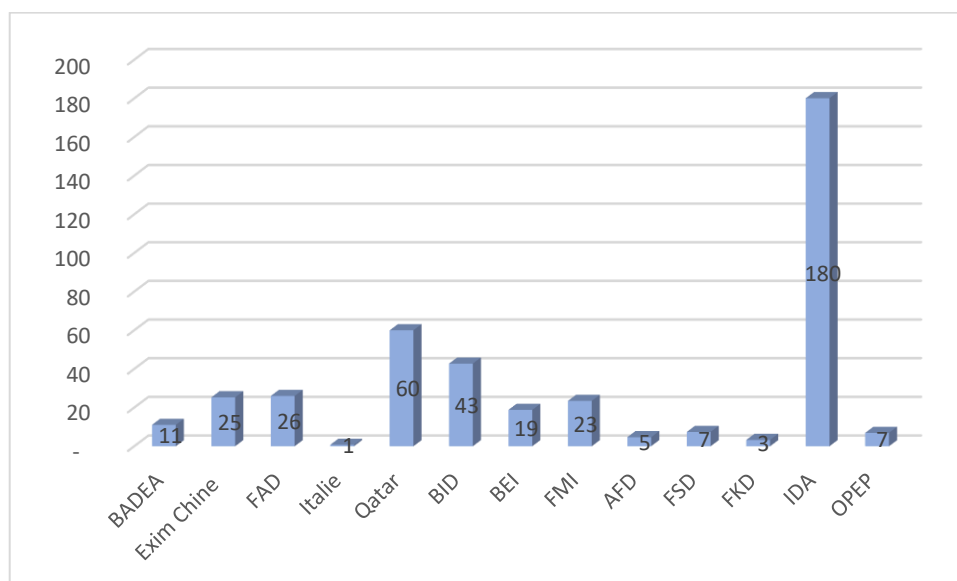


Le DTS étant composé du dollar US (42,13%), d'Euro (30,30%), du Yuan renminbi (10,54%), du Yen (7,88%) et de la Livre sterling (8,16%), a été décomposé suivant ses différentes monnaies ; ce qui explique l'évolution des taux au niveau de ces devises.

**Graphique 5 : Décomposition de l'encours de la dette extérieure par devise au 31 décembre 2019**

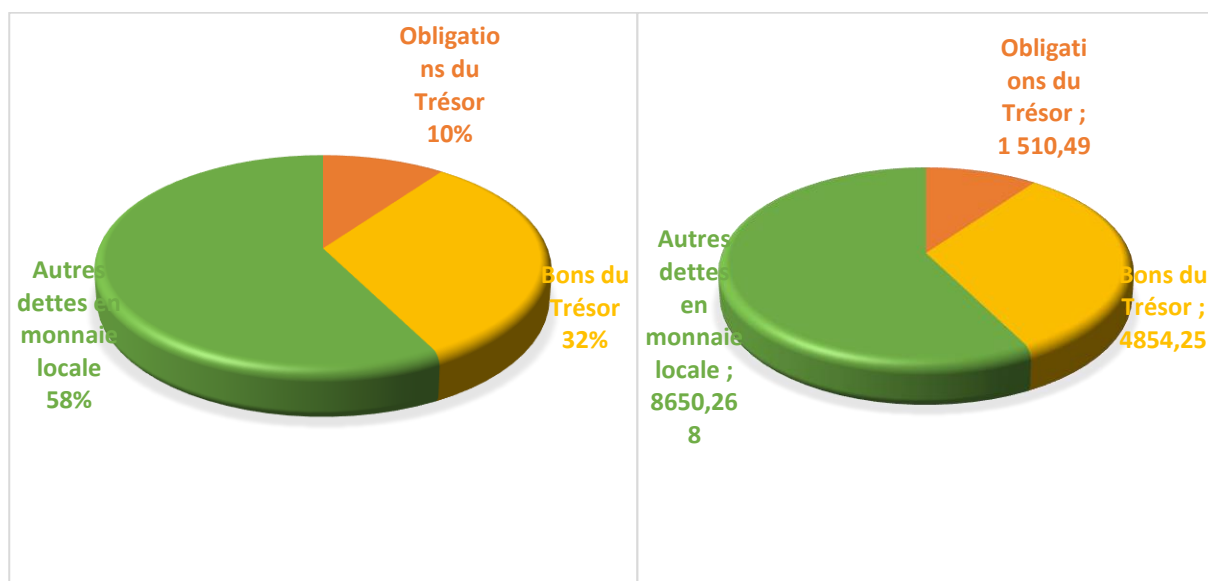


**Graphique 6 : Point des tirages sur emprunts en devises par bailleurs de fonds au 31 décembre 2019**



**Source : DNDAPD**

**Graphique 7 : Point des financements mobilisés en monnaie locale au 31 décembre 2019 (milliards de GNF et en pourcentage)**



Source : DND-APD

**Tableau 2 : Service assuré de la dette publique au 31 décembre 2019 (milliard de GNF)**

<b>BAILLEURS</b>	<b>P</b>	<b>I</b>	<b>TOTAL</b>
<b><i>Dette libellée en devises</i></b>			
<b>Dette multilatérale</b>	187,469	78,363	265,832
<b>Dette bilatérale</b>	463,539	109,372	572,911
<b>Total dette extérieure</b>	<b>651,008</b>	<b>187,735</b>	<b>838,743</b>
<b><i>Dette libellée en monnaie locale (GNF)</i></b>			
<b>Titres publics</b>	208,49	521,97	730,46
<b>Banques locales</b>	1018,72	160,19	1178,91
<b>Total dette intérieure</b>	<b>1227,21</b>	<b>682,16</b>	<b>1909,37</b>
<b>TOTAL DETTE PUBLIQUE</b>	<b>1878,218</b>	<b>869,895</b>	<b>2748,113</b>

Source : DNDAPD

P : Principal ; I : Intérêts ; C : Commissions

**Tableau 3 : Point des nouveaux engagements en devises au 31 décembre 2019***Source : DND APD*

<b>Créanciers</b>	<b>Montant en devise</b>	<b>Montants millions USD)</b>	<b>Durées (année)</b>	<b>Différés (année)</b>	<b>Taux d'intérêt (%)</b>	<b>Elément don</b>
FAD en UC	5	6,40	40	10	0,75%	60%
BID en USD	15	15,21	20	5	libor+3,13%	35%
BID en USD	2	2,00	20	5	0,75%	35%
FAD en UC	8	10,37	20	10	0,75%	60%
FAD en UC	5	7,08	40	10	0,75%	60%
France en E UR	50	55,95	20	5	0,25%	35%
IDA en DTS	18	25,03	38	6	0,75%	58%
IDA en DTS	15	20,74	38	5	0,75%	58%
IDA en DTS	66	91,41	38	6	0,75%	58%
FAD en UC	13	17,70	40	10	0,75%	60%
FAD en UC	13	17,98	40	10	0,75%	60%
Inde en USD	170	170,00	25	5	1,50%	35%
Inde en USD	20	20,22	25	5	1,50%	35%
<b>TOTAL</b>		<b>460,08</b>				<b>45%</b>

*Source : DNDAPD*



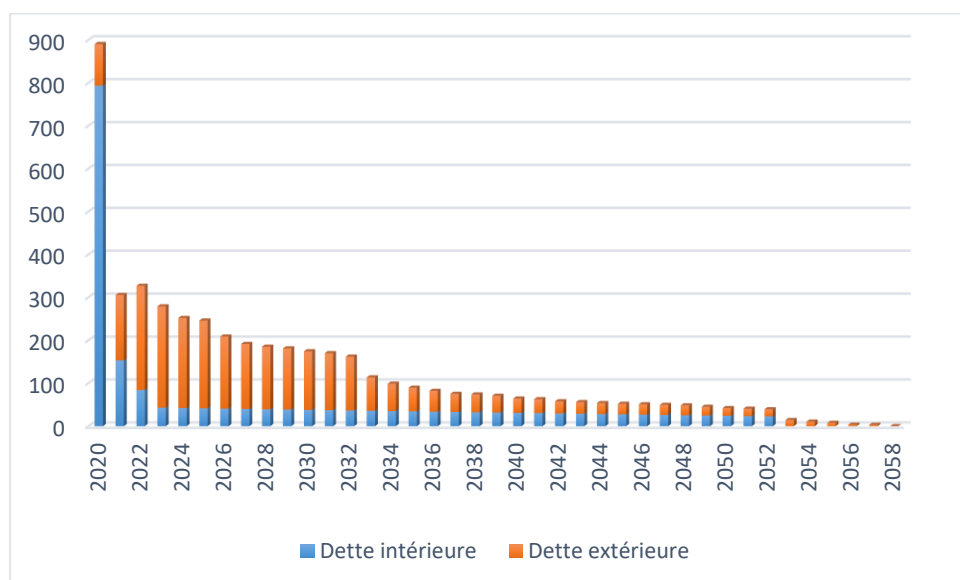
**Tableau 4 : Indicateurs de coûts et risques du portefeuille de la dette publique à fin décembre**

**2019**

Risk Indicators		External debt	Domestic debt	Total debt
Amount (in millions of GNF)		24 196 645,9	15 006 360,0	39 203 005,9
Amount (in millions of USD)		2 573,9	1 596,3	4 170,2
Nominal debt as % GDP		19,2	11,9	31,1
PV as % of GDP		13,8	11,9	25,7
Cost of debt	Interest payment as % GDP	0,2	0,3	0,5
	Weighted Av. IR (%)	1,1	2,5	1,7
Refinancing risk	ATM (years)	10,2	7,9	9,3
	Debt maturing in 1yr (% of total)	2,6	47,1	19,7
	Debt maturing in 1yr (% of GDP)	0,5	5,6	6,1
Interest rate risk	ATR (years)	10,2	7,9	9,3
	Debt refixing in 1yr (% of total)	2,6	47,1	19,7
	Fixed rate debt (% of total)	100,0	100,0	100,0
FX risk	FX debt (% of total debt)			61,7
	ST FX debt (% of reserves)			6,1

**Source : DND-APD**

**Graphique 8 : Profil d'amortissement de la dette publique au 31 décembre 2019 (millions GNF)**



**Source : DND-APD**

**Tableau 5 : Soldes engagés non décaissés de 2019 au titre de la dette libellée en devises (millions USD)**

<b>Dette extérieure</b>	<b>Montant</b>	<b>Pourcentage</b>
<b>Bilatéraux</b>	2 168,56	67,22
<b>Multilatéraux</b>	1 057,48	32,78
<b>TOTAL</b>	<b>3 226,03</b>	<b>100,00</b>

Source : DND-APD

**Tableau 6 : Prêts rétrocédés, dette garantie en millions USD**

<b>Créanciers</b>	<b>Projet</b>	<b>Secteur</b>	<b>Bénéficiaire</b>	<b>Encours au 30/06/2019</b>
Eximbank Chine	Projet Backbone	NTIC	SOGEB	172,09
Eximbank Chine	Projet Kaleta	Electricité	SOGEKA	404,14
Eximbank Chine	Réhabl Sotelgui	NTIC	SOTLGUI	33,09
FAD	Interconnexion	Electricité	OMVG	23,46
BEI	Interconnexion	Electricité	OMVG	24,39
BEI	Energie	Electricité	EDG	13,95
IDA	Interconnexion	Electricité	OMVG	6,90
AFD	Rehabilit Elect		EDG	1,37
BIDC			Energie	-
<b>Prêts rétrocédés</b>				<b>679,39</b>
AFD	Accord transactionnel	Electricité	EDG	19,219
AFD	Accord transactionnel		SEG	8,25
<b>Prêt Garanti (AFD)</b>			Eau, Energie	<b>27, 469</b>

Source : DND-APD