

RÉSUMÉ ANALYTIQUE

Rapport sur l'impact des marchés des capitaux

DÉVELOPPEMENT DURABLE DES
MARCHÉS DES CAPITAUX EN AFRIQUE

Août 2022

La reprise économique de l'Afrique après la pandémie de Covid-19, qui a provoqué une récession, reste fragile. Selon les estimations, la pandémie a entraîné une baisse de 6,1 % des revenus par habitant pour la seule année 2020, ce qui a fait reculer le niveau de vie d'une décennie dans un quart de l'Afrique subsaharienne. La reprise est maintenant confrontée à des vents contraires dus à la marge de manœuvre budgétaire limitée dont disposent les gouvernements pour apporter un soutien anticyclique, à l'effondrement temporaire de l'investissement privé au début de la pandémie, à la crise de la dette publique africaine qui gronde - exacerbée par la hausse des taux d'intérêt mondiaux - et à l'invasion non provoquée de l'Ukraine par la Russie qui a provoqué des troubles et des pressions inflationnistes sur les marchés mondiaux. Alors que la guerre en Ukraine se poursuit, un facteur de risque clé pour les économies africaines sera l'impact de la forte hausse des coûts mondiaux du carburant, des denrées alimentaires de base et des intrants agricoles essentiels tels que les engrais.

De nombreux pays africains sont également confrontés au double défi du changement climatique et de la perte de biodiversité, qui menace d'éroder les acquis du développement sur tout le continent. Comme le confirme le sixième rapport d'évaluation du Groupe d'experts intergouvernemental sur le changement climatique, l'Afrique est un continent dépendant du capital naturel et reste l'un des plus vulnérables au changement climatique. L'Initiative pour une politique climatique a récemment quantifié le financement nécessaire aux pays africains pour réduire les émissions de gaz à effet de serre et s'adapter au changement climatique à environ 2,8 mille milliards de dollars américains entre 2020 et 2030. Ce besoin de financement climatique représente plus de 93 % du PIB de l'Afrique.

Mais ce moment de crise offre également l'occasion de mieux reconstruire. En canalisant efficacement les masses croissantes d'épargne nationale et internationale vers des parties essentielles de l'économie réelle, les marchés des capitaux peuvent être un catalyseur essentiel de la réalisation des objectifs de développement durable (ODD) des Nations unies. Les marchés des capitaux jouent un rôle central dans la gestion des risques systémiques, dans la diversification des sources de capitaux, dans la satisfaction des vastes besoins de financement à long terme de l'Afrique pour les secteurs réel et social, y compris les capitaux nécessaires pour débloquer le "dividende de l'urbanisation" dont dispose un continent qui s'urbanise rapidement. Les marchés de capitaux soutiennent également la mobilisation de financements verts pour financer l'atténuation, l'adaptation et la résilience au changement climatique et à la perte de biodiversité. En outre, les marchés des capitaux en monnaie locale peuvent réduire les risques de change et de refinancement, améliorer la résistance du secteur financier aux chocs extérieurs et favoriser une intermédiation efficace de l'épargne intérieure, qui est rare.

Dans la plupart des pays africains, les éléments constitutifs de marchés des capitaux efficaces ne sont pas encore en place. Les marchés des capitaux restent sous-développés, caractérisés par un nombre limité de projets bancables, des coûts de transaction élevés, une réglementation faible, des régimes fiscaux inappropriés, une faible disponibilité des données du marché, un manque d'intermédiaires compétents et motivés, et une base d'investisseurs étroite. En outre, les investissements privés sont souvent évincés par les gouvernements qui sont en concurrence avec le secteur privé pour l'épargne privée limitée. Ces défis exigent une nouvelle approche du développement des marchés de capitaux, avec une plus grande contextualisation des interventions sur le marché, le développement de nouvelles infrastructures de marché et d'intermédiaires, la résolution des goulets d'étranglement critiques en matière de données, et la création de nouveaux instruments et produits de financement. FSD Africa a joué un rôle de premier plan dans l'application de ces approches novatrices, en aidant à mettre en place les bases nécessaires à la construction de marchés des capitaux qui répondent aux besoins de financement à long terme du continent.

Nous travaillons avec nos partenaires pour créer des marchés des capitaux efficaces par le biais de quatre moyens principaux :



Permettre "la croissance" des marchés par des réformes politiques et réglementaires et le développement des infrastructures de marché.



Démontrer l'utilisation du capital de développement et de l'assistance technique pour soutenir les modèles pionniers (produits et plateformes) qui peuvent fonctionner à l'échelle.



Renforcer les capacités des acteurs étatiques et du secteur privé dans toutes les régions du monde.



Catalyser de nouveaux partenariats pour développer et mettre en œuvre de nouvelles et bonnes idées.

Depuis 2015, depuis notre siège au Kenya, l'équipe dédiée de professionnels du développement des marchés de capitaux de FSD Africa favorise l'innovation et le développement des marchés de capitaux. Nous engageons auprès des parties prenantes de l'ensemble de l'écosystème - des organismes de réglementation et des fournisseurs d'infrastructures de marché (tels que les bourses de valeurs et les dépositaires centraux) aux participants au marché, notamment les conseillers en placement, les banques d'investissement, les courtiers, les gestionnaires de fonds et les investisseurs. L'équipe intervient sur tout le continent, menant plus de 50 initiatives dans plus de 30 pays. Nous travaillons en

étroite collaboration avec les leaders du secteur privé et les gouvernements sur une gamme de programmes - allant du développement de produits de financement liés au genre aux obligations de durabilité liées à l'environnement à l'environnement et au carbone, au soutien réglementaire, l'élaboration des politiques, le développement des infrastructures du marché, l'engagement avec les investisseurs institutionnels et le renforcement institutionnel.

Parmi les exemples de nos programmes phares, les Programmes d'émissions d'obligations vertes au Kenya et au Nigeria ainsi que le Programme de Développement de la Réglementation en Afrique, le Fonds africain d'obligations en monnaie locale et le Fonds de garantie du crédit interbancaire Frontclear. Des profils détaillés de ces programmes sont disponibles dans la version complète de ce rapport. Plus récemment, l'équipe a lancé de nouveaux programmes tels que notre travail sur le financement de la conservation et le capital naturel, la formation en matière de financement climatique pour les professionnels du secteur financier, le développement du marché des capitaux en Éthiopie, un programme de développement des obligations vertes pour la région SADC, le développement des marchés du capital-investissement et de la dette privée en Afrique, le développement des marchés des obligations liées au genre au Maroc et en Tanzanie et notre soutien au Réseau africain des contrôleurs des retraites, entre autres.



Nous nous distinguons par notre agilité, la force de nos relations avec les décideurs de l'écosystème des marchés de capitaux privés et publics en Afrique, notre volonté de prendre des risques et notre rôle de rassembleur neutre et fiable.

Dans le cadre de la nouvelle approche stratégique de FSD Africa, notre équipe Marchés des capitaux va également concentrer ses efforts sur le plan géographique. Nous nous concentrerons sur cinq pays prioritaires - l'Éthiopie, le Ghana, le Kenya, le Maroc et le Nigeria - tout en maintenant une empreinte régionale à travers l'Afrique. Les marchés des capitaux de chacun de ces pays prioritaires varient en termes de profondeur, d'ampleur et de maturité.

Ainsi, notre approche en matière de développement des marchés de capitaux est guidée par les défaillances du marché et les défis spécifiques identifiés dans chaque juridiction. Dans la version complète de ce rapport d'impact, nous évaluons les défis et les opportunités propres à chaque pays prioritaire et expliquons comment ce contexte informe une approche adaptée et localement pertinente de la programmation.

Nos principales réalisations

Nous avons structuré ou facilité :



Au moins **14 transactions innovantes**, aidant les émetteurs souverains et privés au Kenya, au Nigeria, à Maurice, au Maroc, au Rwanda et en Tanzanie à lever l'équivalent d'environ **320 millions de livres sterling** en monnaie locale.



Plus de **30 initiatives de réforme réglementaire** pour élaborer des lois, des réglementations, des lignes directrices et des documents de politique qui constituent la base du développement de produits et de transactions sur les marchés de capitaux africains.



Plus de **15 produits de savoir**, y compris des boîtes à outils, des études de faisabilité et de diagnostic et des outils de données pour fournir un leadership éclairé sur les marchés de capitaux africains.



Formation de plus de 6 000 régulateurs, décideurs et acteurs du marché sur les marchés de capitaux africains, afin de fournir un leadership éclairé et de renforcer les capacités des acteurs du marché.



Plus de **6 plateformes ou forums d'apprentissage** par les pairs permettant aux régulateurs et superviseurs africains de comparer et d'apprendre de leurs pairs sur d'autres marchés de capitaux africains.



Plus de **4 initiatives de développement d'infrastructures de marché** à travers l'Afrique, y compris des guichets pour la négociation de titres à revenu fixe, des bourses de valeurs, des facilités de rehaussement de crédit et des plateformes de négociation électronique.



Nous sommes un groupe dynamique et rapide, toujours à la recherche de nouveaux partenariats pour accroître notre empreinte et notre impact. Si vous souhaitez en savoir plus sur notre travail ou discuter de nouvelles opportunités, veuillez nous contacter sur :

 Riverside Green Suites (Palm Suite), Riverside Drive, Nairobi.

 +254204024000, +254729729111

 info@fsdafrica.org

 www.fsdafrica.org

 [@FSDAfrica](https://twitter.com/FSDAfrica)

