

**BANQUE DES ÉTATS
DE L'AFRIQUE CENTRALE**



Cellule de Règlement et de Conservation des Titres

BULLETIN TRIMESTRIEL DU MARCHÉ DES TITRES PUBLICS DE LA CEMAC

N°2 / juin 2018



Cameroun Centrafrique Congo

www.beac.int



Gabon



Guinée
Equatoriale



Tchad

Sommaire :

- Éditorial
- Actualités
- Bref aperçu sur les environnements international et régional
- Finances publiques des États membres de la CEMAC
- Marché des titres publics de la CEMAC au 2^e trimestre 2018
- Annexes statistiques

Editorial

La Banque des États de l'Afrique Centrale (BEAC) a entrepris un vaste programme de réforme du cadre stratégique, institutionnel et opérationnel de sa politique monétaire. Dans cet élan, pour assurer la célérité, la fluidité et la sécurité des opérations de gestion des titres publics et des titres de créances négociables (TCN), elle a doté la Cellule de Règlement et de Conservation de Titres (CRCT) d'une application informatique dédiée, le logiciel DEPO/X.

Cette application est une composante de la chaîne des progiciels édités par CMA Small Systems à l'attention des Banques Centrales. Elle est, de manière native et transparente, interfacée avec le Système de Règlement Brut en Temps Réel (SYGMA), suivant le principe du traitement de bout en bout. DEPO/X peut également communiquer avec les applications internes des participants, la transmission des données et des messages se faisant au format SWIFT ou XML.

Au total, en termes de fonctionnalités, DEPO/X consacre les avancées ci-après :

- automatisation des émissions des titres publics et privés ainsi que des appels d'offres d'injection ou de ponction de liquidité du marché monétaire ;
- enregistrement et conservation sécurisés des titres ;
- règlement en temps réel des diverses opérations sur titre ou de cash (achat/vente, prêt/emprunt, pension/livraison), via SYGMA, suivant le principe de livraison contre paiement (LCP) ;
- paiement automatique des intérêts dus et remboursement automatique des titres aux dates d'échéances.

Pour leurs différentes opérations (envoi et réception des transactions, consultation des soldes des comptes, envoi et réception de messages...), les Trésors publics, les établissements de crédit et autres participants accèdent à DEPO/X via des postes de travail dédiés configurés à cet effet et installés dans leurs locaux respectifs. Un bureau service est par ailleurs disponible dans chaque Direction Nationale de la BEAC.

En définitive, j'exhorte fortement tous les acteurs du marché à s'approprier cet outil puissant et efficace, notamment en participant de manière assidue aux formations organisées par la BEAC et en garantissant le transfert des compétences entre les équipes.

Le Gouverneur de la BEAC,
Président du Conseil de Surveillance de la CRCT

ABBAS MAHAMAT TOLLI

ACTUALITÉS

Communiqué de presse de la deuxième réunion du Conseil de Surveillance de la CRCT

Le Conseil de Surveillance de la Cellule de Règlement et de Conservation des Titres (CRCT) a tenu, le jeudi 28 juin 2018, sa deuxième réunion ordinaire au titre de l'année 2018, dans les locaux du Siège de la Banque des Etats de l'Afrique Centrale (BEAC) à Yaoundé en République du Cameroun, sous la présidence de Monsieur ABBAS MAHAMAT TOLLI, Gouverneur de la BEAC, son Président statutaire.

Le Conseil de Surveillance a passé en revue les principales évolutions de la conjoncture économique internationale et régionale ainsi que celles du marché des titres publics émis par adjudications organisées par la BEAC au cours de la période allant du 31 mai 2017 au 31 mai 2018.

Sur le plan international, le Conseil de Surveillance a relevé que l'activité économique mondiale a poursuivi son expansion au cours du premier trimestre 2018, mais à un rythme modéré. Sur l'ensemble de l'année, selon les projections du Fonds Monétaire International, celle-ci devrait progresser de 3,8 % comme en 2017. Les cours du pétrole sont en hausse, soutenus par une demande solide et une production réduite de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP). Par ailleurs, le Conseil de Surveillance a observé le maintien des orientations accommodantes de politique monétaire au sein des principales banques centrales.

Le Conseil de Surveillance a noté que l'activité économique dans la Communauté Economique et Monétaire de l'Afrique Centrale (CEMAC) reprend, avec une croissance attendue à 2,5 % selon la

BEAC, en lien avec la montée des cours du pétrole et les efforts de redressement des économies de la sous-région. En outre, il a observé que la BEAC a laissé inchangé le taux d'intérêt des appels d'offres (TIAO), son principal taux directeur, à 2,95 % depuis le 22 mars 2017.

Concernant l'activité du marché des titres publics émis par adjudications organisées par la BEAC, le Conseil de Surveillance a observé (i) une augmentation de 36,6 % des montants levés par les Trésors publics de la CEMAC pour s'établir à 1 216,6 milliards de FCFA, (ii) la persistance d'une préférence pour les maturités courtes, (iii) un léger accroissement des taux de couverture des émissions, (iv) une hausse des coûts des émissions, (v) une atonie des opérations d'achats-ventes, et (vi) une décrue du volume des titres nantis au profit de la Banque Centrale.

Enfin, le Conseil de Surveillance a approuvé les projets de (i) maquette du bulletin trimestriel du marché des titres publics de la CEMAC et des (ii) termes de référence de l'atelier sur la revue de l'ensemble de la réglementation des émissions et de la gestion des titres publics, notamment de la révision du cahier des charges des spécialistes en valeurs du Trésor, prévu en juillet 2018.

En vue de la vulgarisation et de l'approfondissement du marché des titres publics émis par adjudications organisées par la BEAC, en particulier, et du marché financier de la CEMAC en général, il a fortement recommandé le suivi des conclusions qui sortiront de cet atelier.

BREF APERÇU DES ENVIRONNEMENTS INTERNATIONAL ET RÉGIONAL

Environnement international

L'activité économique mondiale, selon les Perspectives de l'économie mondiale du Fonds Monétaire International arrêtées à fin juin 2018, devrait atteindre 3,9 % en 2018.

Dans les pays avancés, la croissance devrait se situer au-dessus de 2,4 %. Aux États-Unis, la croissance annualisée du PIB réel dépasserait 4 % au deuxième trimestre de 2018. Dans la zone euro, la croissance devrait ralentir de 0,4 point de pourcentage de base pour se situer à 2 % en 2018 et à 1,9 % en 2019. Ces prévisions de croissance pour 2018 ont été revues à la baisse pour l'Allemagne et la France, après que l'activité ait fléchi plus que prévu au premier trimestre. Au Japon, la prévision de croissance a été également ramenée à 1,0 % pour 2018 après une contraction au premier trimestre, en raison de la faiblesse de la consommation et de l'investissement privés.

Les prévisions de croissance pour l'ensemble des pays émergents se situent autour de 5% en 2018. La croissance devrait ralentir en Chine, de 6,9 % en 2017 à 6,6 % en 2018, tandis qu'elle progresserait en Inde (de 6,7 % en 2017 à 7,3 % en 2018), au Brésil (de 1% en 2017 à 2,5% en 2018), en Russie (de 1,5% en 2017 à 1,8% en 2018) et en Afrique du Sud (de 1,3% en 2017 à 1,5% en 2018).

En Afrique subsaharienne, la reprise devrait se poursuivre, portée par la hausse des prix des produits de base. La croissance pour l'ensemble de la région passerait de 2,8 % en 2017 à 3,4 % en 2018. Au Nigéria la croissance se releverait de 0,8 % en 2017 à 2,1 % en 2018, grâce à l'amélioration des prix du pétrole. Dans l'Union Economique et Monétaire Ouest Africaine (UEMOA), l'activité économique a poursuivi sa dynamique tirée par la demande intérieure plus forte. Ainsi, le Produit Intérieur Brut devrait passer de 6,6% en 2017 à 6,8% en 2018.

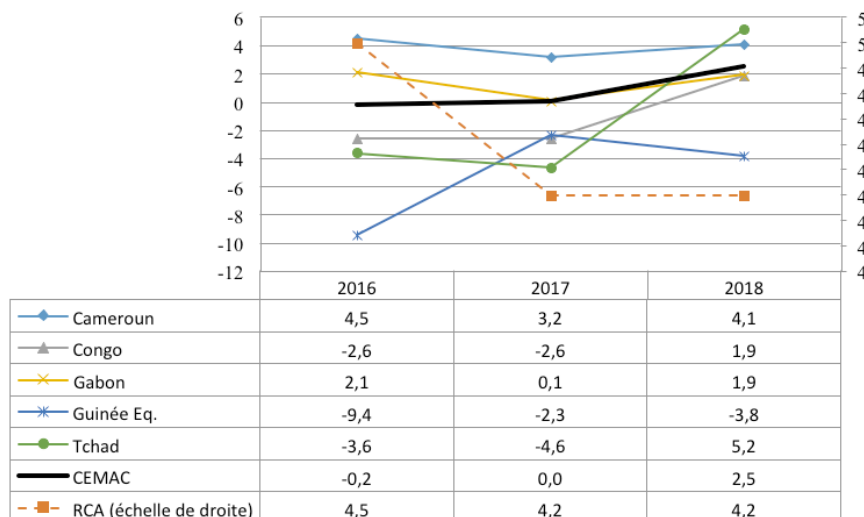
Environnement régional de la CEMAC

L'activité économique régionale connaît une légère embellie, en liaison avec l'effet jumelé de la remontée des cours et de la production du pétrole ainsi que l'accélération de la mise en œuvre des réformes économiques, monétaires et financières prévues dans le PREF-CEMAC et les programmes conclus avec le FMI. Selon la BEAC, le taux de croissance réel révisé de la zone devrait ressortir à 2,5 %, contre 0,0 % en 2017 (cf. graphique 1).

Le déficit extérieur courant (hors dons) devrait remonter à 4,3 %, contre 4,0 % en 2017 et le taux de couverture extérieure de la monnaie devrait se redresser à 60,7 %, contre 57,5 % en 2017.

Quant aux conditions monétaires, elles sont restées inchangées : 2,95% pour le taux directeur, 4,70 % pour le taux de facilité de prêt marginal, 0,00 % pour le taux de facilité de dépôt et 7 % pour le taux de pénalité.

Graphique 1 : Taux de croissance réelle du PIB dans la CEMAC



Sources : Administrations nationales, BEAC

FINANCES PUBLIQUES DES ÉTATS MEMBRES DE LA CEMAC

Le solde budgétaire s'est détérioré en 2017 mais devrait s'améliorer en 2018 (cf. tableau 1).

Tableau 1 : Solde budgétaire, dépenses globales et recettes globales

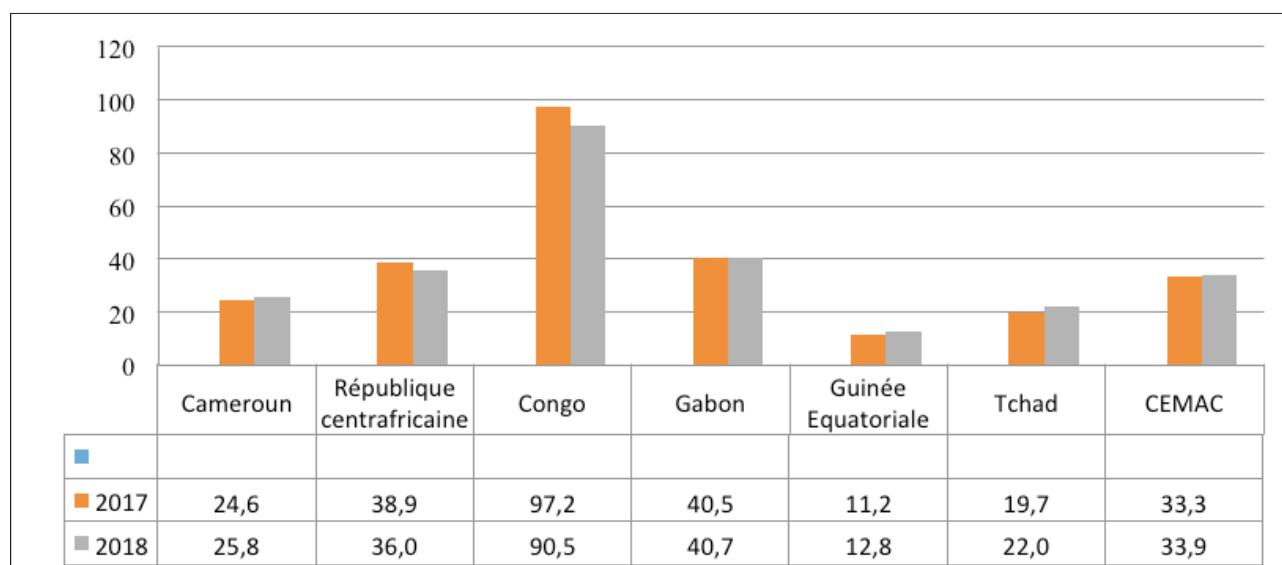
(en % du PIB)

	Solde budgétaire global, base engagements, hors dons			Recettes globales			Dépenses globales		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Cameroun	- 1,9	- 3,5	- 1,5	17,3	14,2	15,7	19,1	17,6	17,1
République centrafricaine	- 10,4	- 5,6	- 6,6	8,4	9,9	58,3	18,8	15,5	16,0
Congo	- 18,3	- 8,0	5,5	31,5	22,0	32,7	49,8	30,0	27,2
Gabon	- 2,9	- 0,8	- 0,4	23,9	20,5	17,7	26,9	21,3	18,2
Guinée Équatoriale	- 14,3	0,5	2,1	37,2	17,9	21,0	51,5	17,4	18,9
Tchad	- 3,7	- 4,0	- 2,7	7,6	8,6	9,5	11,4	12,6	12,2
CEMAC	- 5,6	- 3,1	- 0,3	20,2	15,7	17,7	25,8	18,8	18,0

Sources : Administrations nationales, BEAC

La dette extérieure s'établirait autour de 33,9 % du PIB, ce qui constitue encore une part importante de l'endettement total, malgré le recours de plus en plus important au marché régional de la dette publique (cf. graphique 2).

Graphique 2 : Encours de la dette publique extérieure (en % du PIB)



Sources : Administrations nationales, BEAC

MARCHÉ DES TITRES PUBLICS DE LA CEMAC AU 2^e TRIMESTRE 2018

Marché primaire

Les émissions au cours du deuxième trimestre 2018 se sont élevées à 391 milliards de FCFA (cf. tableau 2 et 3) pour des prévisions de 351 milliards de FCFA (cf. tableau 4).

Tableau 2 : Émissions de BTA au deuxième trimestre 2018

Pays	Maturité	Code d'Identification Unique	Date d'échéance	Date d'émission	Montant (millions de FCFA)	Taux Moyen Pondéré (%)	Taux de Souscription (%)
Cameroun	26 semaines	CM1200000618	12/10/2018	11/04/2018	5 000	3,00	220,00
Cameroun	52 semaines	CM1300000401	19/04/2019	18/04/2018	5 000	3,40	85,71
Cameroun	13 semaines	CM1100000601	27/07/2018	25/04/2018	7 000	2,90	150,14
Cameroun	26 semaines	CM1200000626	02/11/2018	02/05/2018	7 000	3,10	164,29
Cameroun	13 semaines	CM1100000619	10/08/2018	09/05/2018	7 000	3,00	235,71
Cameroun	13 semaines	CM1100000627	17/08/2018	16/05/2018	7 000	3,07	142,86
Cameroun	13 semaines	CM1100000635	24/08/2018	23/05/2018	7 000	2,98	215,34
Cameroun	13 semaines	CM110000064	07/09/2018	06/06/2018	10 000	2,91	370,10
Cameroun	26 semaines	CM120000063	21/12/2018	20/06/2018	7 000	2,70	378,00
Cameroun	26 semaines	CM120000064	28/12/2018	27/06/2018	7 000	2,81	232,14
Total Cameroun					69 000		
Congo	26 semaines	CG1200000038	06/04/2018	04/04/2018	5 000	6,15	106,00
Congo	13 semaines	CG1100000146	27/07/2018	25/04/2018	4 010	5,96	83,50
Congo	26 semaines	CG1200000046	16/11/2018	16/05/2018	2 600	6,28	52,00
Congo	26 semaines	CG120000005	07/12/2018	06/06/2018	4 000	6,41	132,50
Congo	26 semaines	CG120000006	21/12/2018	20/06/2018	2 000	6,40	43,16
Total Congo					17 610		
Gabon	26 semaines	GA1200000667	05/10/2018	04/04/2018	12 000	4,44	189,45
Gabon	13 semaines	GA1100000544	13/07/2018	11/04/2018	15 000	4,23	168,22
Gabon	26 semaines	GA1200000675	19/10/2018	18/04/2018	12 000	4,34	130,83
Gabon	13 semaines	GA1100000551	27/07/2018	25/04/2018	16 000	4,24	124,38
Gabon	13 semaines	GA1100000569	10/08/2018	09/05/2018	15 000	4,03	246,67
Gabon	26 semaines	GA1200000683	16/11/2018	16/05/2018	15 000	4,03	247,33
Gabon	13 semaines	GA1100000577	24/08/2018	23/05/2018	12 500	4,02	197,60
Gabon	13 semaines	GA1100000585	31/08/2018	30/05/2018	15 000	3,99	206,79
Gabon	13 semaines	GA110000059	07/09/2018	06/06/2018	15 000	3,95	277,33
Gabon	26 semaines	GA120000069	14/12/2018	13/06/2018	12 000	3,98	338,33
Gabon	26 semaines	GA120000070	21/12/2018	20/06/2018	12 000	3,61	242,17
Gabon	13 semaines	GA110000060	28/09/2018	27/06/2018	12 000	3,77	275,00
Total Gabon					163 500		
Guinée Équatoriale	52 semaines	GQ1300000528	12/04/2019	11/04/2018	15 000	9,30	113,33
Guinée Équatoriale	52 semaines	GQ1300000536	17/05/2019	16/05/2018	5 000	5,80	33,33
Guinée Équatoriale	52 semaines	GQ130000054	14/06/2019	13/06/2018	3 000	7,95	20,00
Total Guinée Équatoriale					23 000		
République centrafricaine	26 semaines	CF1200000286	26/10/2018	25/04/2018	5 500	5,32	100,00
République centrafricaine	26 semaines	CF120000029	21/12/2018	20/06/2018	4 000	5,13	100,00
Total République centrafricaine					9 500		
Tchad	26 semaines	TD1200000172	16/11/2018	16/05/2018	22 500	5,60	100,00
Tchad	26 semaines	TD1200000180	23/11/2018	23/05/2018	9 100	6,00	99,13
Tchad	26 semaines	TD120000019	14/12/2018	13/06/2018	13 000	6,46	99,62
Tchad	52 semaines	TD1300000035	24/06/2019	25/06/2018	36 111	6,00	99,92
Total Tchad					80 711		
Total CEMAC					363 321		

Tableau 3 : Émissions d'OTA au deuxième trimestre 2018

Pays	Maturité	Code d'Identification Unique	Date d'échéance	Date d'émission	Montant (millions de FCFA)	Prix Moyen Pondéré (%)	Taux de Souscription (%)	Taux annuel (%)	Rendement (%)
Gabon	2 ANS	GA2A00000051	23/03/2020	04/04/2018	4 100	96,08	27,36	4,5	4,690
Gabon	2 ANS	GA2A00000069	25/05/2020	23/05/2018	27 449	99,97	78,43	5	5,001
Total Gabon et CEMAC					31 549				

Tableau 4 : Calendrier d'émission (deuxième trimestre)

Emetteurs	BTA				OTA			
	Avril	Mai	Juin	Total	Avril	Mai	Juin	Total
Cameroun	30	30	30	90	-	10	-	10
Centrafrique	-	5,5	-	5,5	-	-	-	0
Congo	9	5	9	23	-	-	-	0
Gabon	49	42,5	48	139,5	15	-	-	15
Guinée Equatoriale	15	15	15	45	-	-	-	0
Tchad	9	5	9	23	-	-	-	0
Total	112	103	111	326	15	10	0	25

L'encours de la dette sur le marché des titres publics (BTA et OTA) des États membres de la CEMAC au 30 juin 2018 ressort à 1 020 milliards de FCFA (cf. tableau 5) soit une légère diminution de 6,32% comparativement à la situation à fin mars 2018.

Tableau 5 : Encours des titres publics (BTA et OTA) au 30 juin 2018

Pays	mars-18	juin-18
Cameroun	101	117
Centrafrique	10	10
Congo	8	18
Gabon	239	283
Guinée Equatoriale	101	102
Tchad	500	491
Total	959	1 020

La part relative de l'encours des BTA et OTA détenue par les SVT est passée de 99,8% en mars 2018 à 89,5% en juin 2018 (cf. tableau 6).

Tableau 6 : Encours des titres publics (BTA et OTA) au 30 juin 2018 réparti par catégorie de détenteurs finaux

Catégorie d'investisseurs	Nom du participant	Part détenue en montant	Part détenue en %
Établissements de crédit SVT	Afriland First Bank	150 984	
	BANCO NATIONALE GUINEA ECUATORIAL	65 800	
	Banque Internationale du Cameroun pour l'Épargne et le Crédit	21 603	
	Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Gabon	25 797	
	Banque Populaire Marocco-Centrafricaine	2 340	
	Banque Sino Congolaise pour l'Afrique	542	
	BGFI Guinée Equatoriale	5 400	
	BGFIBANK GABON	62 529	
	CITIBANK GABON	2 400	
	Commercial Bank Centrafrique	6 500	
	Commercial Bank Tchad	145 700	
	CREDIT du Congo	8 250	
	Ecobank Cameroun SA	112 852	
	Ecobank CF	16 396	
	ECOBANK GABON	25 693	
	Ecobank Guinée EQ	5 500	
	Ecobank Tchad	87 763	
	La Congolaise de Banque	2 000	
	Orabank Tchad SA	10 500	
	SCB CAMEROUN	12 038	
	Société Générale de Banque Guinée Equatoriale	13 000	
	Société Générale de Banques au Cameroun	14 294	
	Standard Chartered Bank Cameroon	18 786	
	Union Bank of Cameroon Plc	23 705	
	UNION GABONAISE DE BANQUE	7 455	
	UNITED BANK FOR AFRICA - CAMEROUN	65 482	
Total établissements de crédit SVT		913 309	89,5 %
Établissements de crédit n'ayant pas le statut de SVT	Banque Commerciale du Chari	59 900	
	Banque Sahélo Saharienne pour l'investissement et le commerce	7 948	
	ORABANK GABON	18 000	
	United bank for Africa (UBA CONGO)	1 000	
	UNITED BANK FOR AFRICA TCHAD	18 810	
Total établissements de crédit n'ayant pas le statut de SVT		105 658	10,4 %
Autres investisseurs Personnes morales	ASCA	920	
	Wafa ASSURANCE VIE CAMEROUN	43	
Total Autres investisseurs		963	0,1 %
Total général		1 019 930	10,5 %

Tableau 7 : Encours des titres publics (BTA et OTA) au 31 mars 2018 réparti par catégorie de détenteurs finaux

Catégorie d'investisseurs	Nom du participant	Part détenue en montant	Part détenue en %
Établissements de crédit SVT	Afriland First Bank	167 251	
	BANCO NATIONALE GUINEA ECUATORIAL	67 800	
	Banque Internationale du Cameroun pour l'Épargne et le Crédit	24 454	
	Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Gabon	29 441	
	Banque Populaire Marocco-Centrafricaine	1 500	
	Banque Sino Congolaise pour l'Afrique	300	
	BGFI Guinée Equatoriale	4 500	
	BGFIBANK GABON	55 749	
	Commercial Bank Centrafrique	6 500	
	Commercial Bank Tchad	146 200	
	CREDIT du Congo	11 923	
	Ecobank Cameroun SA	111 997	
	Ecobank CF	9 519	
	ECOBANK GABON	19 460	
	Ecobank Guinée EQ	5 000	
	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	150 621	
	Orabank Tchad SA	15 700	
	SCB CAMEROUN	283	
	Société Générale de Banque Guinée Equatoriale	13 000	
	Société Générale de Banques au Cameroun	11 836	
Standard Chartered Bank Cameroon	14 729		
Union Bank of Cameroon Plc	21 891		
UNITED BANK FOR AFRICA - CAMEROUN	67 990		
Total établissements de crédit SVT		957 644	99,8%
Autres investisseurs Personnes morales	ASCA	1 673	
Total autres investisseurs		1 673	0,2%
Total général		959 317	100,0%

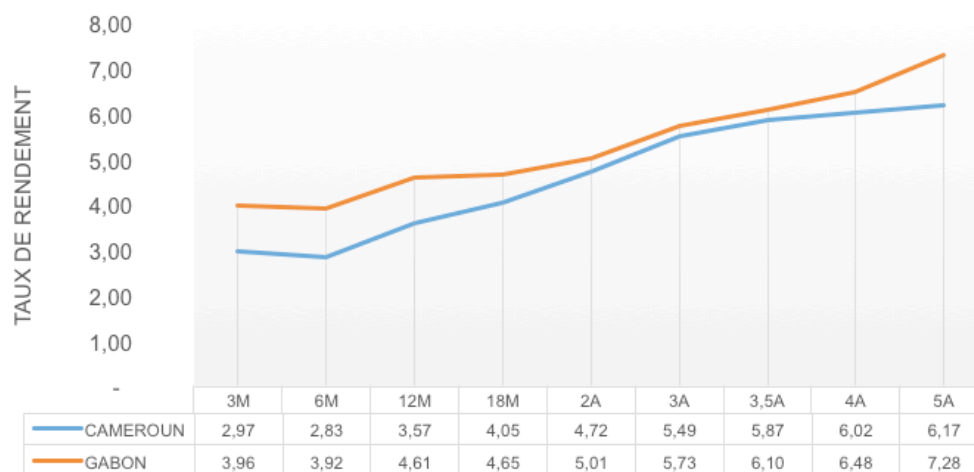
Le coût moyen des ressources a diminué pour les BTA, au terme du 2e trimestre 2018, revenant à 4,65% contre 5% un trimestre auparavant. Le taux de rendement à l'émission des OTA s'est légèrement accru, passant de 4,6% à 4,85% entre le premier et le deuxième trimestre 2018 (cf. tableau 8).

Tableau 8 : Coût moyen des ressources

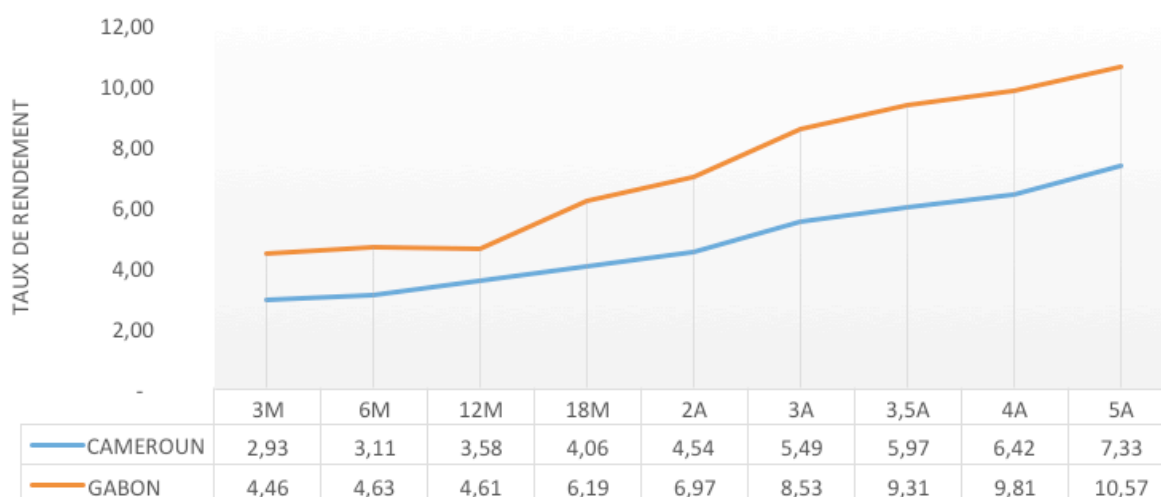
Émetteur	BTA	BTA	OTA	OTA
	1 ^{er} trimestre 2018	2 ^e trimestre 2018	1 ^{er} trimestre 2018	2 ^e trimestre 2018
Cameroun	3,10	2,99	-	-
Congo	5,90	6,24	-	-
Gabon	4,80	4,05	4,6	4,85
Guinée Équatoriale	7,90	7,68	-	-
République centrafricaine	-	5,22	-	-
Tchad	6,10	6,02	-	-
Total CEMAC	5	4,65	4,6	4,85

Le spread entre les taux de rendement des titres publics du Cameroun et celui des titres publics du Gabon sur l'ensemble des maturités s'est resserré au deuxième trimestre 2018 (cf. Graphique 3 et 4). Il convient de souligner que compte tenu des contraintes méthodologiques actuelles, seules les courbes du Cameroun et du Gabon peuvent être produites.

Graphique 3 : Courbes des taux de rendement de juin 2018

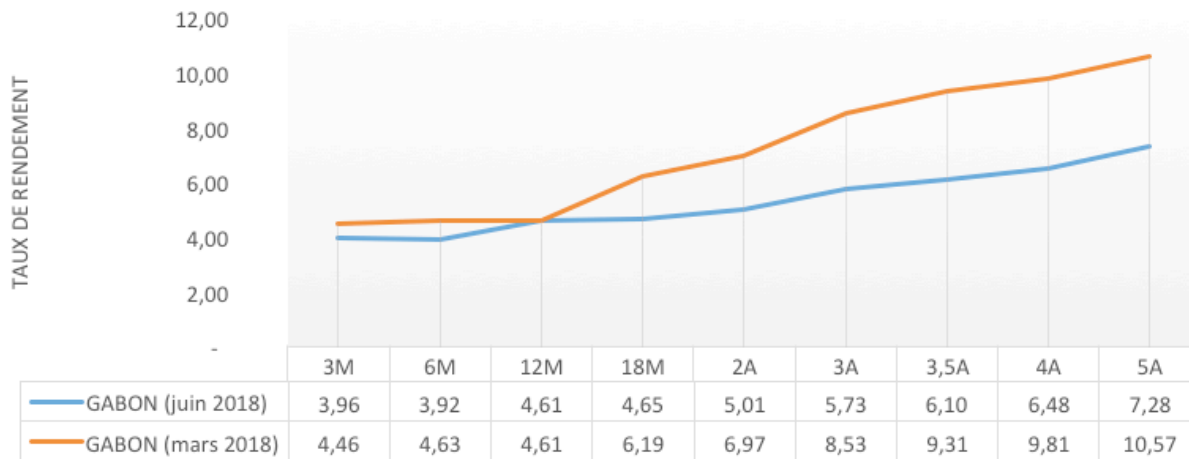


Graphique 4 : Courbes des taux de rendement de mars 2018

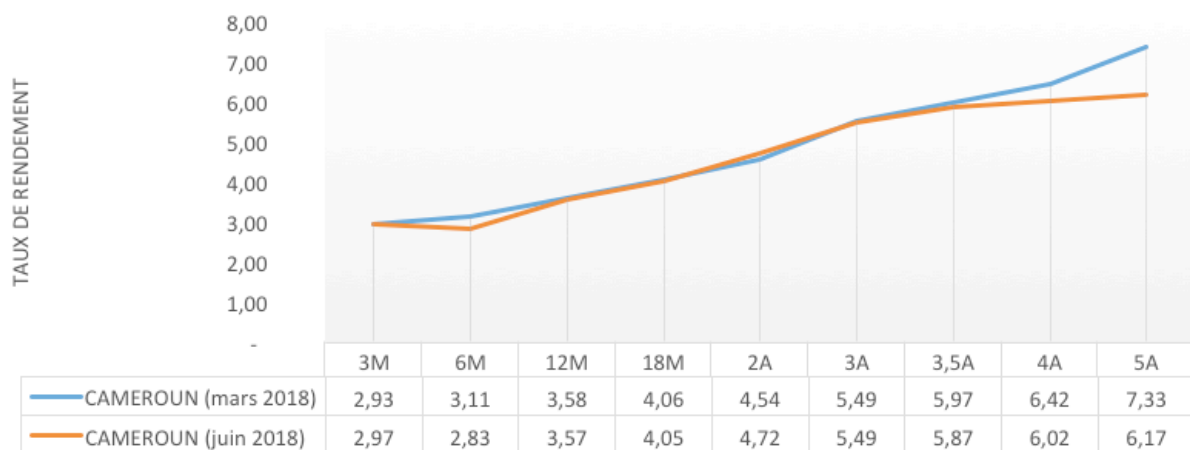


Les courbes des taux de rendement des titres publics du Gabon et du Cameroun indiquent une baisse globale des taux de rendement sur le court et le long terme en juin 2018 par rapport à leur niveau de mars 2018 (cf. graphique 5 et 6).

Graphique 5 : Comparaison des courbes des taux de rendement des titres publics du Gabon entre mars 2018 et juin 2018

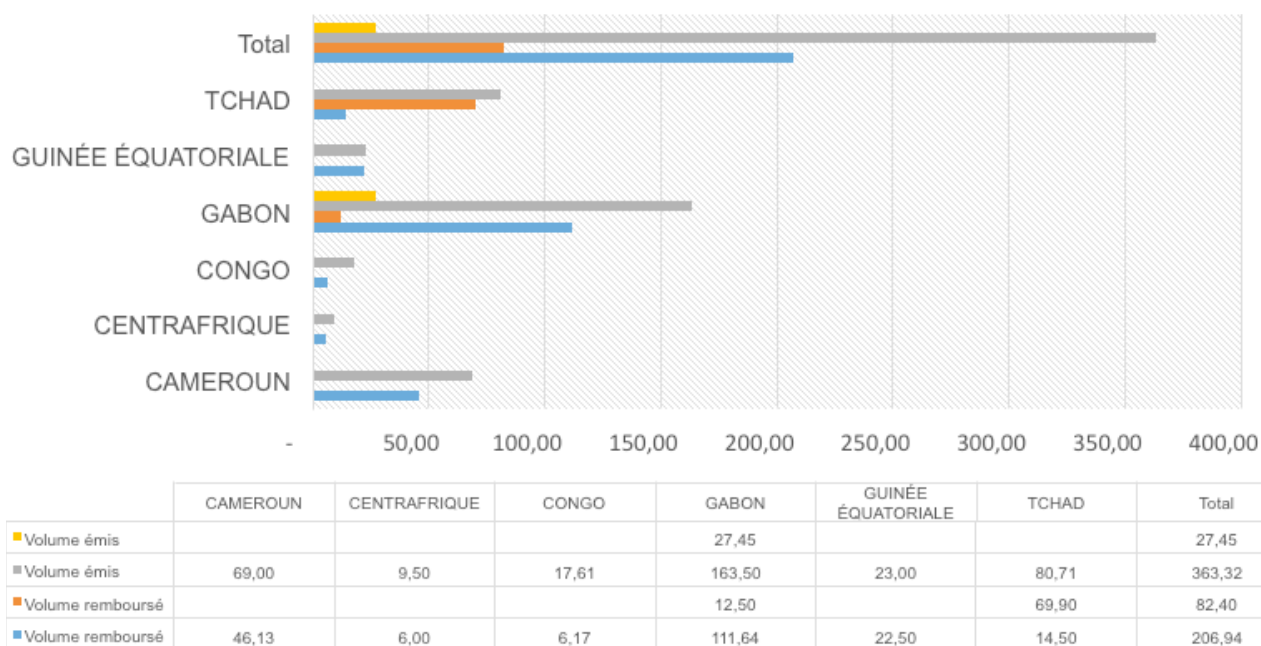


Graphique 6 : Comparaison des courbes des taux de rendement des titres publics du Cameroun entre mars 2018 et juin 2018



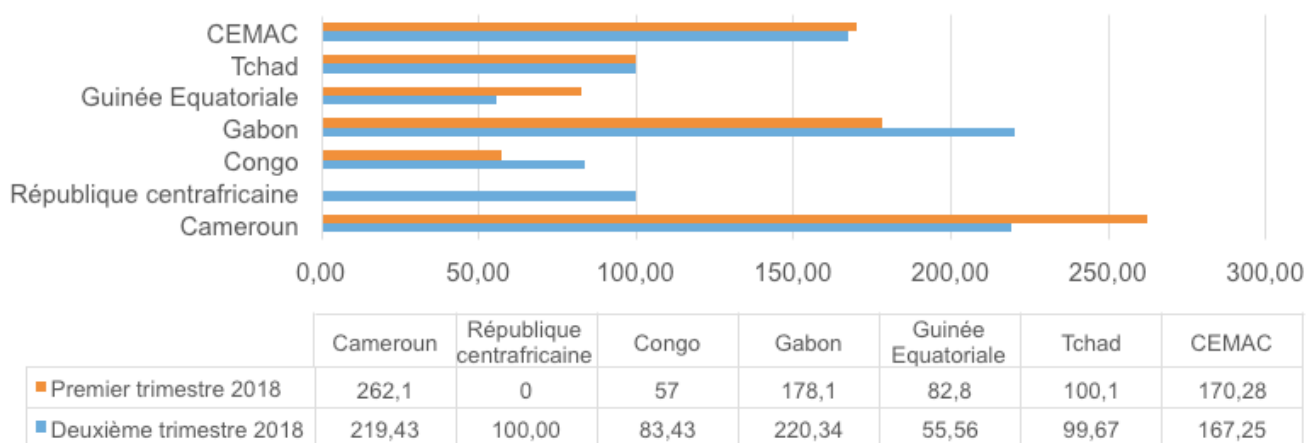
Le montant global de BTA et d'OTA remboursé par les Trésors publics s'élève à 289,34 milliards de FCFA tandis que le montant global de BTA et d'OTA levé se situe à 390,77 milliards de FCFA soit une différence de 101,44 milliards de FCFA pour le deuxième trimestre 2018 (cf. Graphique 7).

Graphique 7 : Volume émis et remboursé au 2^e trimestre 2018 (en milliards de FCFA)

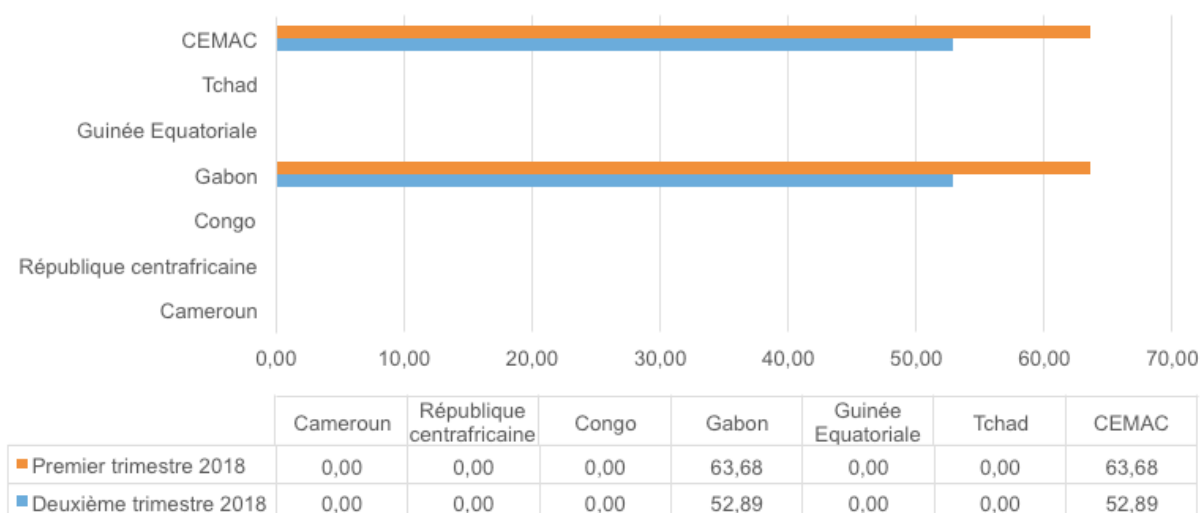


L'évolution des taux de couverture des adjudications a été variable suivant les pays émetteurs. Le taux de couverture moyen des émissions est revenu à 167% et 53 % respectivement pour les BTA et les OTA contre 170 et 64% le trimestre précédent (cf. graphique 8, 9 et 10).

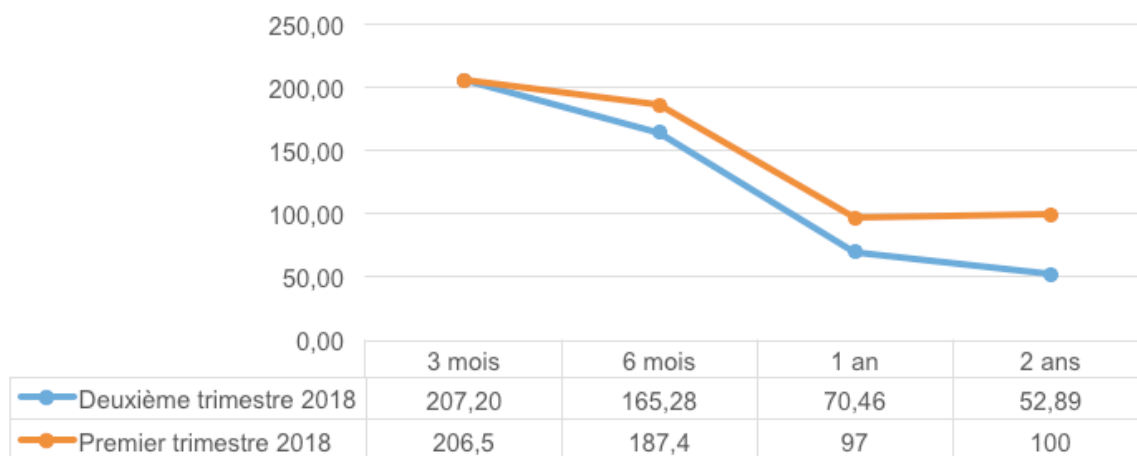
Graphique 8 : Couverture moyenne des émissions de BTA par émetteur (en %)



Graphique 9 : Couverture moyenne des émissions d'OTA par émetteur (en %)



Graphique 10 : Couverture moyenne des émissions par maturité (en %)



VIE DES TITRES PUBLICS

1- Achat/vente de titres

Une seule opération d'achat vente sur une ligne de BTA a été enregistrée pour une valeur nominale de 2 000 000 000 FCFA (cf. *tableau 9*) contre 6 pour une valeur nominale de 5 300 000 000 FCFA (incluant des BTA et des OTA) le trimestre précédent.

Tableau 9 : Évolution des transactions enregistrées entre le 1er et le 2e trimestre 2018 (achats/ventes)

Date	Établissement/ Investisseur Vendeur	Pays de l'établissement Vendeur	Établissement/ Investisseur Acheteur	Pays de l'établissement Acheteur	Détail de l'opération	Montant de titre (Valeur faciale)	Montant espèce
10/04/2018	ECOBANK GABON	Gabon	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	BTA Emission 22 March 2019 Echéance : 22/03/2019	2 000 000 000	1 894 277 778
Total des opérations valeur faciale :			2 000 000 000		Total Montant espèce :		1 894 277 778

2- Transfert Franco DVF « Delivery versus free » (Virement de titres financiers entre deux participants sans paiement espèces via la plateforme DEPO/X)

Vingt-huit transactions de transfert de titres (BTA et OTA) sans contrepartie espèces ont été enregistrées entre établissements de crédit teneurs de comptes pour une valeur faciale globale de 160 280 000 000 de FCFA (cf. *tableau 10*). Ces opérations ayant porté sur des titres publics du Tchad et du Gabon ont permis aux SVT souscripteurs de transférer lesdits titres de leurs comptes propres à ceux des investisseurs finaux.

Tableau 10 : Évolution des transactions enregistrées entre le 1^{er} et le 2^e trimestre 2018 (transfert de titres sans contrepartie espèces)

Date	Établissement Vendeur	Pays de l'établissement Vendeur	Établissement Acheteur	Pays de l'établissement Acheteur	Code d'identification unique	Émetteur	Montant de titre (Valeur faciale)
03/04/2018	UNITED BANK FOR AFRICA CAMEROUN	Cameroun	UBA GABON	Gabon	GA1100000486	Gabon	565 000 000
08/05/2018	Afriland First Bank	Cameroun	UNITED BANK FOR AFRICA CAMEROUN	Cameroun	GA1200000568	Gabon	6 000 000 000
18/04/2018	UNION GABONAISE DE BANQUE	Gabon	CITIBANK GABON	Gabon	GA1200000667	Gabon	2 400 000 000
14/06/2018	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	ORABANK GABON	Gabon	GA2A00000041	Gabon	8 000 000 000
01/06/2018	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	ORABANK GABON	Gabon	GA2A00000069	Gabon	10 000 000 000
13/06/2018	Afriland First Bank	Cameroun	Banque Commerciale du Chari	Tchad	TD1200000180	Tchad	3 700 000 000
20/06/2018	Ecobank Tchad (ex BIAT)	Tchad	Banque Commerciale du Chari	Tchad	TD1200000195	Tchad	5 500 000 000
13/06/2018	Ecobank Tchad (ex BIAT)	Tchad	Banque Commerciale du Chari	Tchad	TD1300000221	Tchad	6 500 000 000
13/06/2018	Ecobank Tchad (ex BIAT)	Tchad	Banque Commerciale du Chari	Tchad	TD1300000247	Tchad	6 000 000 000
13/06/2018	Afriland First Bank	Cameroun	Banque Commerciale du Chari	Tchad	TD1300000254	Tchad	500 000 000
26/06/2018	Ecobank Tchad (ex BIAT)	Tchad	Banque Commerciale du Chari	Tchad	TD1300000288	Tchad	8 000 000 000
21/06/2018	Ecobank Tchad (ex BIAT)	Tchad	Banque Sahelo Saharienne pour l'investissement et le commerce	Tchad	TD1300000296	Tchad	2 000 000 000
16/05/2018	Ecobank Tchad (ex BIAT)	Tchad	UNITED BANK FOR AFRICA CAMEROUN	Cameroun	TD1300000321	Tchad	4 000 000 000
16/05/2018	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	United bank for Africa (UBA CONGO)	Congo	TD1300000321	Tchad	1 000 000 000
16/05/2018	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	UNITED BANK FOR AFRICA TCHAD	Tchad	TD1300000321	Tchad	7 000 000 000
13/06/2018	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	UNITED BANK FOR AFRICA TCHAD	Tchad	TD1300000338	Tchad	4 000 000 000
26/06/2018	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	Banque Commerciale du Chari	Tchad	TD1300000338	Tchad	3 000 000 000
26/06/2018	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	Banque Sahelo Saharienne pour l'investissement et le commerce	Tchad	TD1300000353	Tchad	4 911 000 000
26/06/2018	Ecobank Tchad (ex BIAT)	Tchad	Banque Commerciale du Chari	Tchad	TD1300000353	Tchad	26 700 000 000
20/06/2018	Ecobank Cameroun SA	Cameroun	Banque Commerciale du Chari	Tchad	TD2A00000061	Tchad	25 000 000 000
13/06/2018	Orabank Tchad SA	Tchad	Banque Commerciale du Chari	Tchad	TD2A00000061	Tchad	4 700 000 000
13/06/2018	Ecobank Tchad (ex BIAT)	Tchad	Banque Sahelo Saharienne pour l'investissement et le commerce	Tchad	TD2A00000061	Tchad	5 457 000 000
13/06/2018	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	UNITED BANK FOR AFRICA TCHAD	Tchad	TD2A00000392	Tchad	5 500 000 000
13/06/2018	Ecobank Tchad (ex BIAT)	Tchad	Banque Commerciale du Chari	Tchad	TD2A00000392	Tchad	2 500 000 000
13/06/2018	Ecobank Tchad (Ex BIAT)	Tchad	UNITED BANK FOR AFRICA TCHAD	Tchad	TD2B00000023	Tchad	2 310 000 000
13/06/2018	Ecobank Tchad (ex BIAT)	Tchad	Banque Sahelo Saharienne pour l'investissement et le commerce	Tchad	TD2B00000023	Tchad	1 037 000 000
13/06/2018	Afriland First Bank	Cameroun	Banque Commerciale du Chari	Tchad	TD2B00000041	Tchad	3 000 000 000
13/06/2018	Afriland First Bank	Cameroun	Banque Commerciale du Chari	Tchad	TD2B00000051	Tchad	1 000 000 000
Total des opérations valeur faciale :							160 280 000 000

3- Transfert Franco DVF Forcé (Virement de titres financiers entre un participant et ses clients sans paiement espèces via la plateforme DEPOIX)

Huit opérations de transfert de titres entre des teneurs de compte et leur client ont été dénouées pour une valeur faciale de 900 160 000 FCFA (cf. tableau 11).

Tableau 11 : Evolution des transactions enregistrées entre le 1^{er} et le 2^e trimestre 2018 (Intra-participant)

Date	Établissement	Pays de l'établissement	Code d'identification unique	Émetteur	Montant de titre (Valeur faciale)
30/05/2018	SCB CAMEROUN	Cameroun	CM1100000635	Cameroun	59 000 000
30/05/2018	SCB CAMEROUN	Cameroun	CM1200000584	Cameroun	43 000 000
30/05/2018	SCB CAMEROUN	Cameroun	CM1200000601	Cameroun	57 000 000
30/05/2018	SCB CAMEROUN	Cameroun	GA1200000659	Gabon	183 000 000
30/05/2018	SCB CAMEROUN	Cameroun	GA2A00000051	Gabon	104 160 000
30/05/2018	SCB CAMEROUN	Cameroun	GA2A00000069	Gabon	349 000 000
03/05/2018	BANCO NATIONALE GUINEA ECUATORIAL	Guinée Équatoriale	GQ1300000403	Guinée Équatoriale	5 000 000
03/05/2018	BANCO NATIONALE GUINEA ECUATORIAL	Guinée Équatoriale	GQ1300000403	Guinée Équatoriale	100 000 000
Total des opérations valeur faciale : 900 160 000					

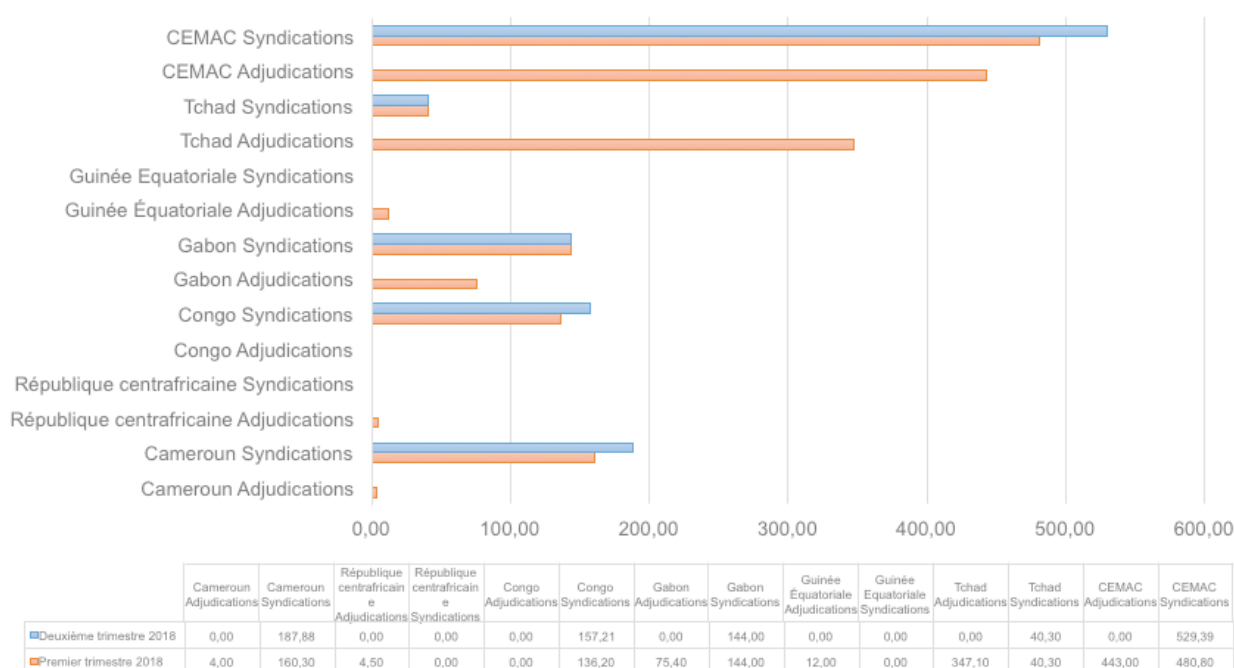
4- Opérations sur garantie financière

Les opérations sur garanties financières ont porté sur des nantissements et des pensions livrées.

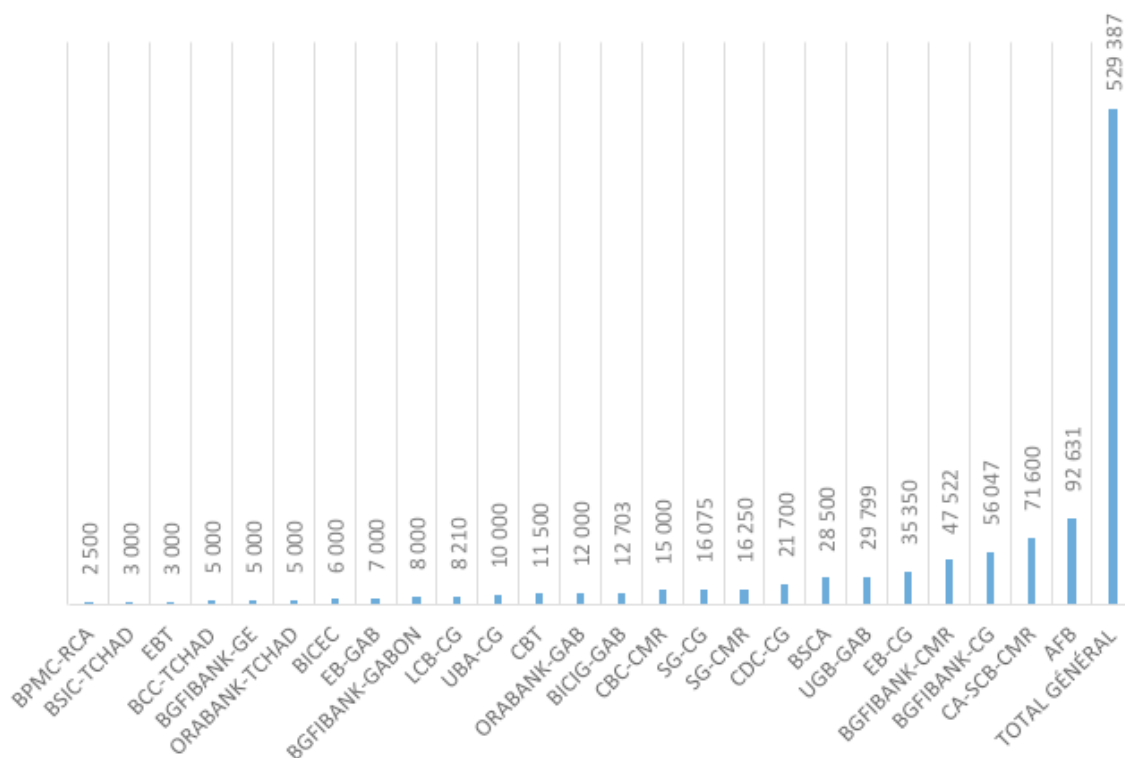
a. Situation des titres nantis au profit de la BEAC

Suite à la décision de la BEAC (par lettre circulaire n° 32 du 4 juin 2018) de donner mainlevée aux banques sur la totalité des BTA et OTA nantis à son profit et de ne plus accepter le nantissement dans le cadre de ses opérations de refinancement, l'encours des nantis, 529 milliards de FCFA au 30 juin 2018, est composé uniquement des titres émis par syndication bancaire (cf. graphique 11 et 12).

Graphique 11 : Encours des titres nantis par émetteur (en milliards de FCFA)



Graphique 12 : Encours des titres nantis par teneurs de compte (en millions fcfa)



b. Pension livrée interbancaire

Deux opérations de pensions livrées interbancaires d'un montant de 1 503 250 000 FCFA se sont déroulées entre deux banques installées au Cameroun pendant le deuxième trimestre 2018 (cf. tableau 12).

Tableau 12 : OPERATIONS INTERBANCAIRES PAR PAYS : Pension, prêts interbancaire
Période: 01/04/2018 au 30/06/2018

Établissement Prêteur	Pay de l'établissement Prêteur	Nature de l'opération	Montant (en millions CFA)	Taux (en%)	Date de Valeur	Échéance	Support	Établissement Emprunteur	Pays de l'établissement emprunteur	Maturité (jours)
Ecobank Cameroun SA	Cameroun	Pension livrée interbancaire	628 250 000	3	28/06/2018	05/07/2018	CM1200000634	Afriland First Bank	Cameroun	7
Ecobank Cameroun SA	Cameroun	Pension livrée interbancaire	875 000 000	3	28/06/2018	05/07/2018	GA1100000593	Afriland First Bank	Cameroun	7
Total Montant espèce:			1 503 250 000							

ANNEXES STATISTIQUES

Tableau 1 : Volume des émissions entre 2011 et le deuxième trimestre 2018 (en milliards de FCFA)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	T1 2018	T2 2018	Total
BTA	52	119	301	257,4	430,1	796,8	843,9	328,8	363,3	3 492,3
Cameroun	50	110	126	145	125,2	174,2	173,4	60	69,0	1 032,8
Congo	-	-	-	-	-	-	23,7	6,3	17,6	47,6
Gabon	-	-	164	73,9	132	273,9	377,2	120	163,5	660,7
Guinée Équatoriale	-	-	-	-	15	60	78	35	23,0	136,0
République centrafricaine	2	9	11	11	16	19	23	-	9,5	32,5
Tchad	-	-	0	27,5	142	269,7	168,7	107,5	80,7	356,9
OTA	-	-	49	47,1	156,8	194,7	34,8	7,5	27,4	517,3
Cameroun	-	-	23,5	10	-	-	-	-	-	33,5
Gabon	-	-	25,5	37,1	17,5	20,3	8	7,5	27,4	143,3
Tchad	-	-	-	-	139,3	174,4	26,8	-	-	340,5
TOTAL CEMAC	52	119	350	304,5	586,9	991,4	878,7	336,3	390,8	4 009,6

Source BEAC/CRCT T1 : premier trimestre T2 : deuxième trimestre

Tableau 2 : Évolution des taux moyen pondéré (BTA) et des rendements (OTA) des émissions entre 2011 et le deuxième trimestre 2018 (en%)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	T1 2018	T2 2018
Taux moyen pondéré (BTA)	2,72	2,57	2,31	2,53	2,99	3,56	4,81	5	4,65
Cameroun	2,24	1,99	1,96	1,8	2,38	2,27	3,34	3,1	2,99
Congo	-	-	-	-	-	-	4,99	5,9	6,24
Gabon	-	-	1,74	2,77	3,26	4,26	5,18	4,75	4,05
Guinée Équatoriale	-	-	-	-	1,47	3	6,83	7,91	7,68
République centrafricaine	4,66	5,08	5,44	5,38	5,22	5,22	5,19	-	5,22
Tchad	-	-	-	2,76	3,17	3,83	5,42	6,1	6,02
Taux de rendement à l'émission (OTA)	-	-	4,26	4,58	4,58	4,47	4,51	4,60	4,85
Cameroun	-	-	4,02	3,75	-	-	-	-	-
Gabon	-	-	4,50	5,42	4,97	4,76	4,53	4,60	4,85
Tchad	-	-	-	-	4,20	4,19	4,50	-	-

Source BEAC/CRCT T1 : premier trimestre T2 : deuxième trimestre

Tableau 3 : Évolution du taux de couverture moyen des montants mis en adjudication entre 2011 et deuxième trimestre 2018 (en %)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	T1 2018	T2 2018
BTA	209,97	320,35	210,54	223,91	164,54	149,98	113,83	170,28	167,25
Cameroun	251,52	379,72	278,26	320,31	200,52	229,2	159,57	262,12	219,43
Congo	-	-	-	-	-	-	43,17	56,97	83,43
Gabon	-	-	182,36	103	164,22	146,24	116,29	184,57	220,34
Guinée Équatoriale	-	-	-	-	215	126	50,61	82,75	55,56
République centrafricaine	43,8	68,03	89,05	100	95	100	102,5	-	100,00
Tchad	-	-	-	168,13	113,92	69,55	90,03	100,06	99,67
OTA	-	-	67,93	99,13	71,76	100,81	55	63,68	52,89
Cameroun	-	-	83,7	191,55	-	-	-	-	-
Gabon	-	-	36,4	52,93	91,67	112,14	20	63,68	52,89
Tchad	-	-	-	-	66,07	95,78	89,33	-	-

Source BEAC/CRCT T1 : premier trimestre T2 : deuxième trimestre

Tableau 4 : Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA du Cameroun (en %)

SVT	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	T1 2018	T2 2018
Afriland First Bank (First Bank)	15,59	14,06	8,71	6,37	-	0,29	1,87	0,03	1,78
Banque Internationale du Cameroun pour l'épargne et le crédit (BICEC)	-	1,53	5,87	19,80	28,32	20,54	22,23	28,47	8,71
Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Gabon (BICIG)	-	5,63	7,05	9,75	13,34	7,71	11,17	6,84	5,09
BGFIBank Gabon	5,31	8,58	2,45	0,07	-	-	-	-	-
Standard Chartered Bank Cameroon (SCBC)	33,70	31,53	21,14	20,87	27,20	25,72	12,04	6,63	7,24
Commercial Bank Centrafrique	-	-	-	-	-	3,64	2,78	1,67	-
Credit du Congo	-	8,28	7,67	9,40	2,11	7,51	2,08	4,87	2,31
Ecobank Cameroun	7,34	7,56	4,62	11,53	11,67	8,75	25,64	40,54	45,40
Ecobank Centrafrique	-	0,51	-	-	1,20	0,70	1,16	-	3,49
Société Commerciale de Banque (SCB)	6,00	7,08	16,23	0,40	-	-	-	0,17	11,67
Societe Generale Cameroun (SGC)	2,22	2,06	10,25	1,37	1,44	22,77	18,39	9,11	8,72
Union Bank of Cameroon (UBC)	20,00	6,21	5,42	6,17	4,69	1,44	0,32	-	-
Union Gabonaise de Banque (UGB)	4,00	1,54	2,92	0,91	-	-	-	-	5,60
United Bank for Africa Cameroun (UBA)	5,84	5,43	7,68	13,36	10,01	0,92	2,31	1,67	-
Total	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Source BEAC/CRCT T1 : premier trimestre T2 : deuxième trimestre

Tableau 5 : Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA de la R. centrafricaine (en %)

SVT	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	T1 2018	T2 2018
Afriland First Bank (First Bank)	3,85	4,26	-	-	-	-	-	-	-
Banque Populaire Maroco-Centrafricaine	-	-	-	-	-	5,26	13,04	-	15,81
Commercial Bank Centrafrique	-	-	-	-	15,63	44,74	50,00	-	47,40
Ecobank Cameroun	-	53,19	36,36	36,36	-	-	-	-	-
Ecobank Centrafrique	64,10	37,23	63,64	63,64	84,38	50,00	36,96	-	36,79
Union Bank of Cameroon (UBC)	32,05	5,32	-	-	-	-	-	-	-
Total	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	-	100,00

Source BEAC/CRCT T1 : premier trimestre T2 : deuxième trimestre

Tableau 6 : Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA du Congo (en %)

SVT	2017	T1 2018	T2 2018
Afriland First Bank (First Bank)	9,28	40,16	36,52
Banque Sino Congolaise pour l'Afrique	3,38	3,61	3,07
BGFIBank Gabon	8,44	-	2,83
BGFIBank GE	2,11	6,02	2,89
Ecobank Centrafrique	16,88	-	-
La Congolaise de Banque (LCB)	42,19	-	11,33
Union Bank of Cameroon (UBC)	17,72	50,20	40,53
Crédit du Congo	-	-	2,83
Total	100,00	100,00	100,00

Source BEAC/CRCT T1 : premier trimestre T2 : deuxième trimestre (1)

(1) Les émissions de titres publics ont commencé en 2017

Tableau 7 : Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA du Gabon (en %)

SVT	2013	2014	2015	2016	2017	T1 2018	T2 2018
Afriland First Bank (First Bank)	20,17	4,51	1,00	2,27	0,38	0,57	0,73
Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Gabon (BICIG)	20,75	24,31	25,43	19,17	7,73	11,21	7,28
BGFIBank Gabon	7,16	16,08	2,57	28,92	16,33	24,90	16,79
Chartered Bank Cameroon (SCBC)	1,54	11,27	13,74	4,67	-	-	6,05
Credit du Congo	13,69	15,98	22,89	4,11	0,03	-	0,98
Ecobank Cameroun	10,94	2,70	2,74	13,79	18,00	17,74	29,88
Ecobank Centrafrique	-	-	2,68	0,66	0,98	-	2,60
Ecobank Gabon	-	-	-	0,46	8,63	4,11	7,63
Société Commerciale de Banque (SCB)	3,98	2,07	-	0,28	-	0,92	2,29
Standard Chartered Bank Cameroon (SCBC)	-	-	-	10,79	5,17	2,29	
Union Bank of Cameroon (UBC)	0,51	4,51	-	0,76	5,77	7,12	21,82
Union Gabonaise de Banque (UGB)	7,15	18,58	5,42	0,82	4,48	-	3,07
United Bank for Africa Cameroun (UBA)	14,10	-	23,53	13,30	32,50	31,15	
BGFIBank Guinée Equatoriale	-	-	-	-	-	-	0,46
Banque Populaire Maroc-Centrafricaine	-	-	-	-	-	-	0,43
Total	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Source BEAC/CRCT T1 : premier trimestre T2 : deuxième trimestre (1)

(1) Les émissions de titres publics ont commencé en 2013

Tableau 8 : Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA de Guinée Equatoriale (en %)

SVT	2015	2016	2017	T1 2018	T2 2018
Banco National de Guinea Ecuatorial	73,33	75,83	77,56	49,43	55,81
BGFIBank Guinée Equatoriale	26,67	6,67	5,13	-	-
Caisse Commune d'Epargne et d'Investissement de la Guinée Équatoriale	-	3,33		-	-
Ecobank Cameroun	-	-	6,41	-	8,94
Ecobank Guinée Equatoriale	-	2,50	6,41	-	13,41
Société générale Guinée Équatoriale	-	11,67	-	37,14	-
Union Bank of Cameroon (UBC)	-	-	4,49	13,43	21,83
Total	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Source BEAC/CRCT T1 : premier trimestre T2 : deuxième trimestre (1)

(!) Les émissions de titres publics ont commencé en 2015

Tableau 9 : Parts souscrites par les Spécialistes en Valeur du Trésor pour les émissions de BTA et OTA du Tchad (en %)

SVT	2014	2015	2016	2017	T1 2018	T2 2018
Afriland First Bank (First Bank)	10,91	29,21	25,42	22,76	22,51	37,79
Commercial Bank Tchad	32,73	20,01	43,69	35,19	41,02	5,62
Ecobank Cameroun	18,18	9,75	6,76	2,56	4,56	5,48
Ecobank Centrafrique	5,45	3,09	0,79	1,53	-	-
Ecobank Tchad (ECT)	32,73	37,95	17,58	36,50	30,51	45,38
Orabank Tchad	-	-	5,77	0,51	-	5,73
Union Bank of Cameroon (UBC)	-	-	-	0,95	1,40	-
Total	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Source BEAC/CRCT T1 : premier trimestre T2 : deuxième trimestre (1)

(!) Les émissions de titres publics ont commencé en 2014

Tableau 10 : LISTE DES SVT PAR RESEAU

Réseau - Cameroun
Afriland First Bank
Banque Internationale du Cameroun pour l'Epargne et le Crédit
Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Gabon
Société Commerciale de Banque au Cameroun
Banque Gabonaise et Française Internationale (BGFI) - Gabon
Standard Chartered Bank Cameroon
Crédit du Congo
Ecobank Cameroun
Ecobank Centrafrique
Société Générale Cameroun
United Bank of Cameroon Limited
Union Bank for Africa Camroun
Union Gabonaise de Banque
Commercial Bank Centrafrique
Commercial Bank Tchad
Caisse Commune d'Epargne et d'Investissement de la Guinée Equatoriale

Réseau - Gabon
Afriland First Bank
Ecobank Cameroun
Ecobank Gabon
Ecobank Centrafrique
Banque Gabonaise et Française Internationale (BGFI) - Gabon
United Bank of Cameroon Limited
Union Bank for Africa Camroun
Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Gabon
Société Commerciale de Banque au Cameroun
Union Gabonaise de banque
Standard Chartered Bank Cameroon
Caisse Commune d'Epargne et d'Investissement de la Guinée Equatoriale
Crédit du Congo

Réseau - RCA
Afriland First Bank
Ecobank Centrafrique
Commercial Bank Centrafrique
Banque populaire maroco-centrafricaine
United Bank of Cameroon Limited

Réseau - Congo
Afriland First Bank
Banque Gabonaise et Française Internationale (BGFI) - Gabon
Crédit du Congo
Ecobank Cameroun
Ecobank Centrafrique
Société Commerciale de Banque au Cameroun
La Congolaise de Banque
Union Gabonaise de Banque
Caisse Commune d'Epargne et d'Investissement de la Guinée Equatoriale
Banque Gabonaise et Française Internationale (BGFI) – Guinée Equatoriale
Ecobank Guinée Equatoriale
Orabank Tchad
United Bank of Cameroon Limited
Ecobank Congo
Banque Sino Congolaise pour l'Afrique
Banque Gabonaise et Française Internationale (BGFI) - Congo

Réseau - Guinée Equatoriale
Afriland First Bank
Banco Nacional de Guinea Ecuatorial
Banque Gabonaise et Française Internationale (BGFI) - Gabon
Banque Gabonaise et Française Internationale (BGFI) – Guinée Equatoriale
Ecobank Cameroun
Ecobank Centrafrique
Ecobank Guinée Equatoriale
Société Générale Guinée Equatoriale
United Bank of Cameroon Limited

Réseau - TCHAD
Ecobank Tchad
Afriland First Bank
Ecobank Cameroun
Ecobank Centrafrique
United Bank of Cameroon Limited
Commercial Bank Tchad
Caisse Commune d'Epargne et d'Investissement de la Guinée Equatoriale
Orabank Tchad

Mise en page et impression :

SERVICE DE L'IMPRIMERIE BEAC



BANQUE DES ÉTATS DE L'AFRIQUE CENTRALE

736 avenue Monseigneur Vogt - B.P. 1917, Cameroun
Téléphone : (237) 22 23 40 30/60
Fax : (237) 22 23 33 29/50
E-mail : beac@beac.int
Site web : www.beac.int