

Thème

# **Présentation des résultats de la revue de la notation financière en monnaie locale de 2024**

**19 juin 2025**  
à 10h00

sur  **Microsoft  
Teams**

Thème

# Présentation des résultats de la revue de la notation financière en monnaie locale de 2024

Modérateur

Intervenants



**Arouna  
SOW**

Macroéconomiste  
UMOA-Titres



**Oulimata  
NDIAYE DIASSÉ**

Directeur  
UMOA-Titres



**Oumar  
NDIAYE**

Analyste Sénior  
Global Credit Ratings (GCR),  
filiale de Moody's



**Yann-Ange  
KOUASSI-VANIÉ**

Manager au sein des équipes  
Economic Advisory  
Deloitte France



**Soraya  
DIALLO**

Vice Présidente Sénior  
et Directrice Ratings  
Bloomfield Investment  
Corporation



**Landry  
TIENDREBEOGO**

Directeur Analytique  
Global Credit Ratings (GCR),  
filiale de Moody's



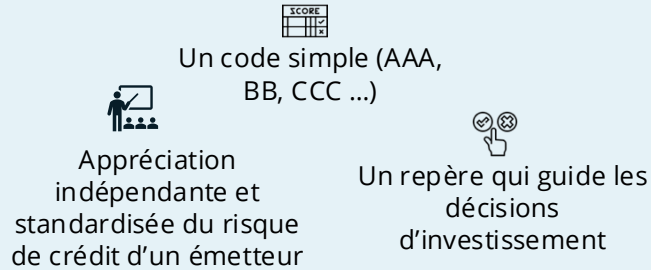
## Présentation introductive sur la notation financière

---

**Yann-Ange KOUASSI-VANIE**  
Manager au sein des équipes  
*Deloitte Economic Advisory*

# La notation financière en bref

## Notation financière, qu'est-ce que c'est ?



**Objectif :** mesurer la solvabilité et la volonté d'un emprunteur à faire face à ses obligations financières à court et/ou long termes.

## Plusieurs agences agréées



## Quels critères sont analysés ?



*Des critères qualitatifs et quantitatifs sont utilisés et pondérés pour obtenir une note*

## Qui est-ce qu'on note ?



*Pour les états, on parle de notation souveraine*

**Perspectives :** les notes sont généralement accompagnées de perspectives qui traduisent leur évolution sur la période de validité: positive, stable ou négatives

# À quoi ça sert ?

## Renforcer la transparence, essentiel pour attirer les investisseurs

1



**Objectivité**

Elle repose sur une **analyse détaillée, objective et publique** des performances économiques, financières et organisationnelles de l'émetteur.

2



**harmonisation**

Elle **oblige les États et les entreprises à se conformer à des standards d'information**, à publier régulièrement des données fiables, à structurer leurs finances

3



**Gouvernance**

Elle **favorise la bonne gouvernance** : en étant notés, les émetteurs savent qu'ils sont observés, ce qui les incite à améliorer leurs pratiques internes.

4



**Lisibilité**

Elle offre aux investisseurs, notamment étrangers, une **lecture claire du risque**, même dans des marchés qu'ils connaissent peu.

## catalyseur pour les marchés financiers



**Réduction de l'asymétrie d'information**

L'information fiable et comparable peut attirer les investisseurs même sur des marchés qu'ils connaissent peu



**Accès facilité au financement**

Les entités notées accèdent plus facilement aux marchés de capitaux, à des conditions souvent plus favorables.



**Effets d'entraînement et base d'investisseurs élargie**

- Quand les leaders se font noter, cela **incite d'autres acteurs à suivre**, élevant progressivement le niveau global de rigueur et de transparence sur le marché.
- Certains fonds d'investissement, compagnies d'assurance, banques... n'ont le droit d'investir que dans des titres notés. Plus il y a d'émissions notées, plus **le marché attire peut élargir sa base d'investisseurs**.

**En résumé : plus d'émetteurs notés = plus de visibilité = plus de confiance.**



# L'intérêt stratégique de la notation en monnaie locale et à l'échelle régionale



## Objectif



## Le problème



## Intérêt stratégique

1

### *Vers une notation en devise locale*

#### **Noter les émetteurs en devise locale plutôt qu'en devise étrangère**

- Evaluer la capacité d'un émetteur à faire face à ses engagements extérieurs et domestiques à court et long terme, en devise étrangère, ne tient pas toujours compte de certaines spécificités économiques, institutionnelles ou réglementaires propres aux marchés locaux.
  - Ce décalage méthodologique peut entraîner une perception de risque plus élevée que celle observée localement, en particulier lorsque des facteurs contextuels positifs (comme la stabilité institutionnelle, l'intégration monétaire ou le soutien public) sont sous-estimés.
- 
- La notation en devise locale exclut les risques liés à la convertibilité et à la disponibilité des devises étrangères
  - Elle se concentre exclusivement sur la capacité de l'entité évaluée à honorer ses engagements financiers dans sa propre monnaie
  - Cette approche permet d'obtenir, dans de nombreux cas, une note supérieure à celle attribuée en devise étrangère par les agences internationales, car elle reflète davantage les fondamentaux locaux
  - Elle est donc plus proche des réalités économiques et institutionnelles de l'émetteur, et particulièrement pertinente pour les investisseurs opérant sur les marchés domestiques

2

### *Vers une notation à l'échelle régionale*

#### **Positionner les émetteurs sur une échelle régionale plutôt que globale**

- Positionner l'ensemble des émetteurs sur une même échelle mondiale, ne permet pas toujours de refléter les spécificités régionales.
  - Cela peut notamment conduire à une homogénéisation des notes autour de la note souveraine, sans distinguer les profils de risque propres à chaque émetteur dans son contexte local.
  - À l'inverse, une notation régionale permet une meilleure différenciation entre entités opérant dans un même environnement macroéconomique, juridique et institutionnel.
- 
- L'échelle régionale permet d'évaluer la qualité de crédit des émetteurs en les comparant à d'autres entités opérant dans un même environnement économique et monétaire.
  - Elle repose sur une lecture locale du risque, intégrant les spécificités propres à chaque émetteur, les avantages de l'union monétaire, et les dynamiques économiques hétérogènes entre les pays membres.
  - Cette approche favorise une différenciation plus fine des notes attribuées, en offrant une cartographie plus précise des risques au sein de la région.

# Merci



Boulevard Mamadou DIA  
Direction Nationale BCEAO  
BP 4709 Dakar | Sénégal