

# **Dette publique du Gabon : Etat des lieux, Evolutions et Perspectives**

*Le 26 février 2016 à la Chambre de commerce de Libreville (Gabon)*

# Dette publique du Gabon : Etats des lieux, Evolutions et Perspectives

## Sommaire

La dette publique : Principes généraux

1

Evolution de la dette publique entre 1990 et 2016

2

Analyse de la viabilité de la dette – Période 1990-2016

3

Projections de l'endettement sur la période 2015-2020

4

Quelles solutions pour réduire le poids de la dette sur l'économie du Gabon ?

5

Conclusion

6

# Dette publique : Principes généraux

1

# Principes généraux : Composition de la dette publique

## Dette publique du Gabon

### Dette extérieure

Dette bilatérale

Dette multilatérale

Dette aux marchés financiers

Dette commerciale

Dette bancaire

Dette aux marchés financiers

Moratoires

Divers

Dette intérieure

# Principes généraux : Que désigne-t-on par Dette extérieure ?

La **Dette extérieure** regroupe l'ensemble des dettes de l'Etat envers des bailleurs étrangers: Etats, entreprises et personnes physiques. On distingue :

- La dette extérieure brute (DEB) qui agrège l'ensemble des dettes contractées à l'étranger par un Etat
- La dette extérieure nette (DEN) qui correspond à la formule

$$DEN = DEB - \text{Créances de l'Etat sur des agents étrangers}$$

A l'usage, le terme "Dette extérieure" désigne généralement la DEB dont nous définissons ci-dessous les éléments qui la composent

## Dette bilatérale

Ensemble des dettes contractées par le Gabon auprès d'un autre Etat (ex : dette bilatérale envers la France)

## Dette multilatérale

Ensemble des dettes contractées par le Gabon auprès d'un groupe d'États ou d'une Institution financière internationale (Ex : dette envers le FMI, la BM, la BAD, etc.)

## Dette aux marchés financiers

Dette contractée par le Gabon sur un marché financier étranger (Ex : Eurobond de 500 M\$ émis à la bourse de Londres LSX)

## Dette commerciale

Ensemble des dettes liées à la fourniture de marchandises à crédit à l'Etat

# Principes généraux : Que désigne-t-on par Dette intérieure ?

La **Dette intérieure**, aussi appelée Dette domestique, regroupe l'ensemble des dettes de l'Etat contractées à l'intérieure des frontières nationales et libellées (souvent) en monnaie locale (encours stable car absence d'écartés liés aux fluctuations monétaires). Elle se compose de :

**Dettes sociales**

→ Ex : Arriérés de paiement de solde

**Dettes commerciales**

→ Créances envers les fournisseurs locaux

**Dette fiscales**

→ Crédits d'impôts à régler par des organisme publics

**Créances à recouvrer pour les entreprises**

**Dette bancaire**

→ Ensemble des dettes contractées par le Gabon auprès d'établissements bancaires locaux  
(ex : 175 Mds FCFA empruntés auprès de banques en mai 2010)

**Moratoire**

→ Dettes dont le règlement (principal et/ou intérêts) fut reporté  
(Souvent la conséquence des rééchelonnements antérieurs)

**Dette aux marchés financiers**

→ Obligations émises par le Gabon sur le marché financier régional  
(Ex : EOG 6,00% Net 2015-2020 (80 Mds) émis à la BVMAC en novembre 2010)

**Divers**

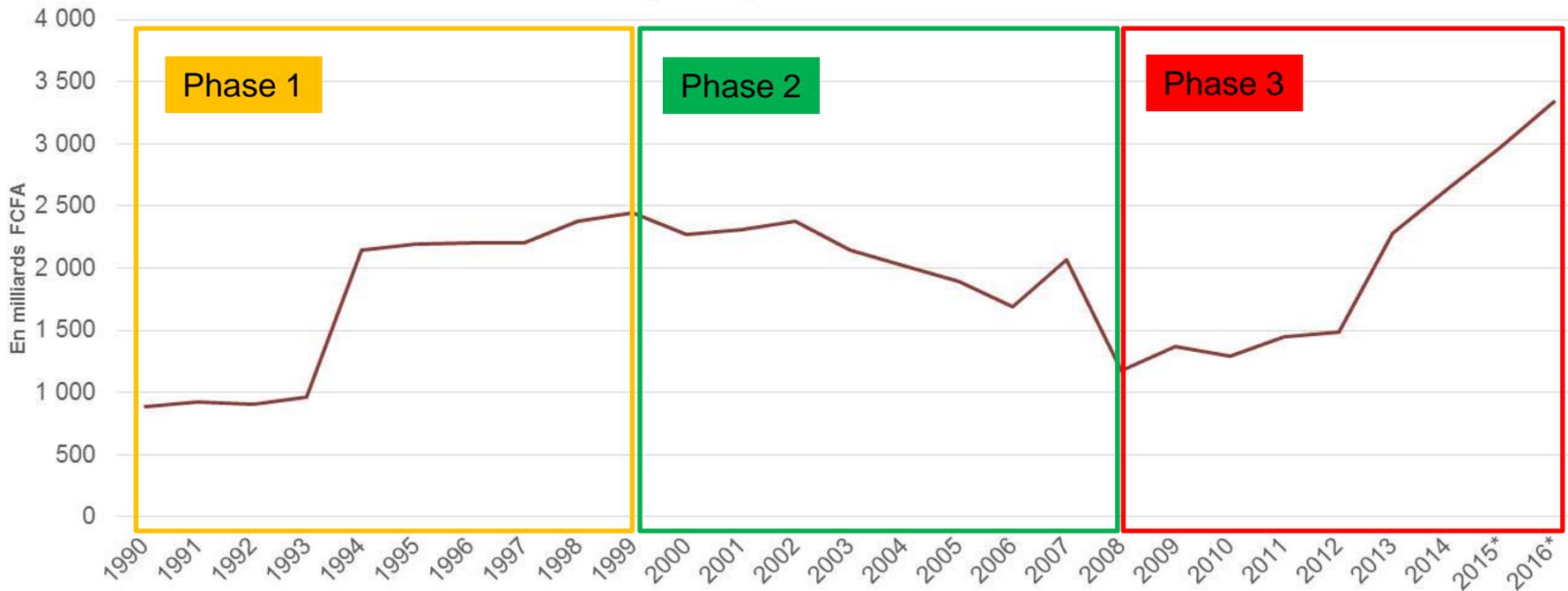
→ Divers dette intérieure

# Evolution de la Dette publique entre 1990 et 2016

2

# Encours de la dette publique entre 1990 - 2016

## Evolution de la dette publique du Gabon entre 1990 et 2016



Entre 1990 et 2016, la dette du Gabon est passée de **888 milliards FCFA** à **3 343 milliards FCFA\***

Au cours de cette période l'encours de la dette peut être analysé suivant 3 phases :

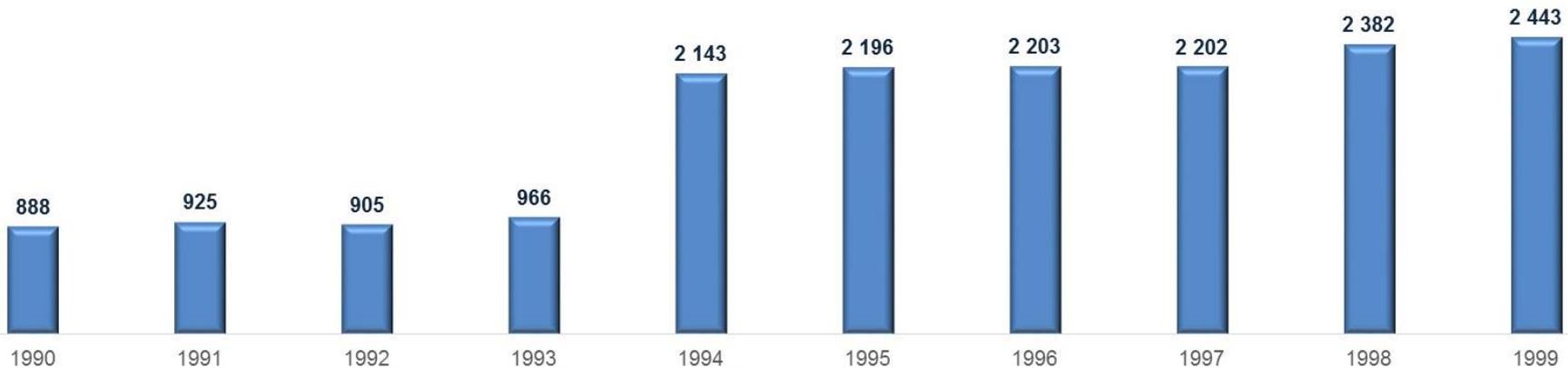
- **1990-1999 => Phase 1** : Fort accroissement de la dette passée de 888 milliards FCFA à 2443 milliards FCFA.  
En 10 ans la dette fut multipliée par 3, conséquence notamment de la dévaluation du FCFA de 1994
- **2000-2008 => Phase 2** : Baisse progressive de la dette passée de 2 274 milliards FCFA à 1 181 milliards FCFA  
Le Gabon réduit de moitié sa dette. En 2008 le pays réalise un rachat anticipé de 86% de sa dette auprès du club de Paris
- **2009-2016 => Phase 3** : Nouvel accroissement de la dette passée de 1 368 milliards FCFA à 3 343 milliards FCFA  
En 8 ans, la dette a été multipliée par 2,5. Recours aux marchés financiers. Plafonds d'endettement de 35% dépassé.

\* Selon les prévisions de la BM calculé selon la formule  $PIB \times (\text{ratio Dette}/PIB)$  soit  $7960 \text{ milliards FCFA} \times 42\% = 3\,343 \text{ milliards FCFA}$

# Phase 1 : Encours de la dette publique entre 1990 - 1999

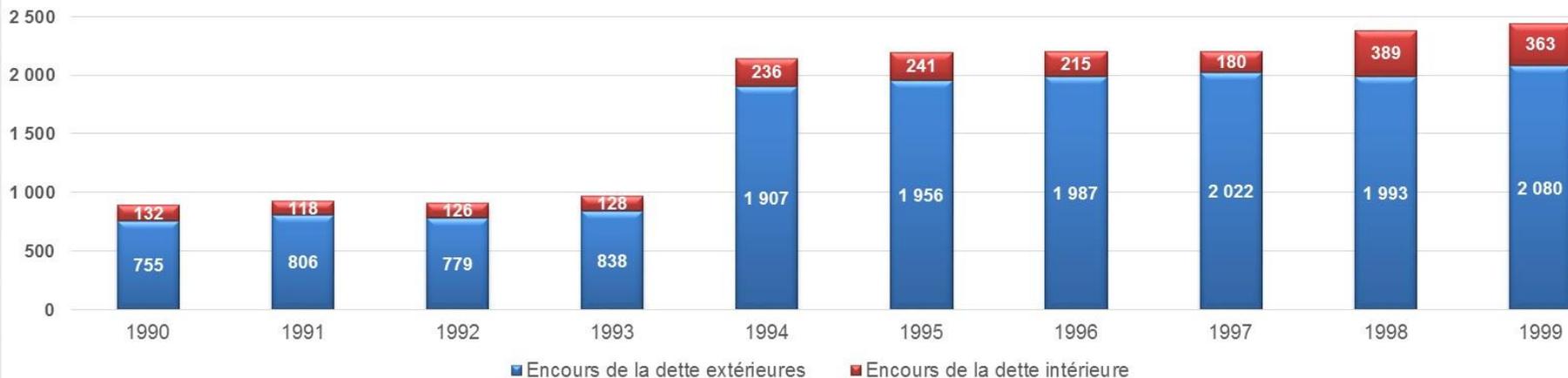
## Encours de la dette publique du Gabon entre 1990 et 1999

En milliards FCFA



## Répartition de l'encours de la dette publique entre 1990 et 1999

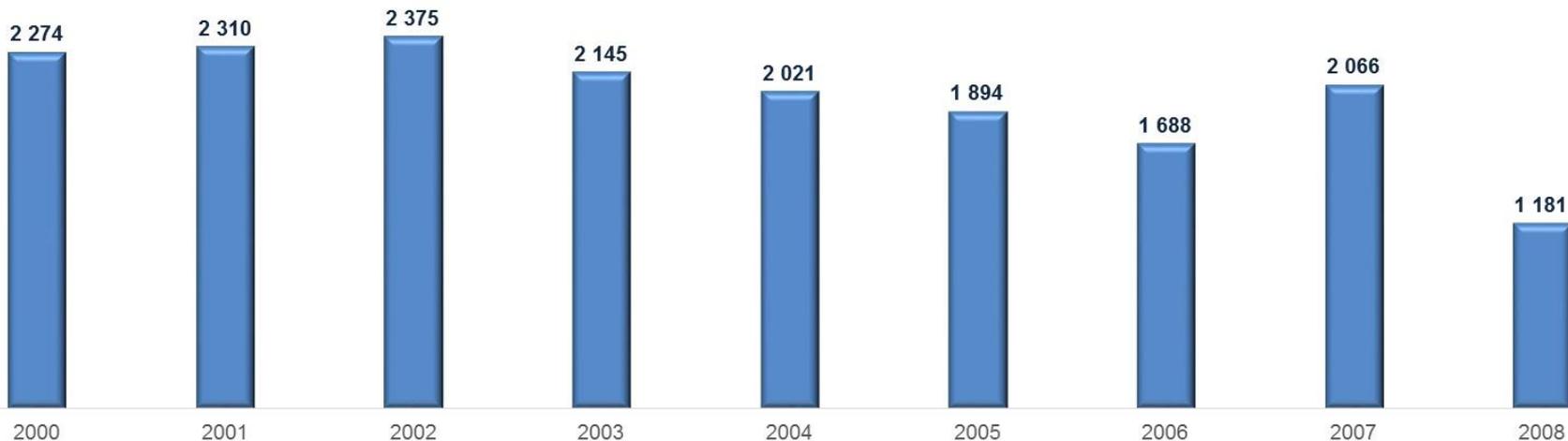
En milliards FCFA



# Phase 2 : Encours de la dette publique entre 2000 - 2008

## Encours de la dette publique du Gabon entre 2000 et 2008

En milliards FCFA



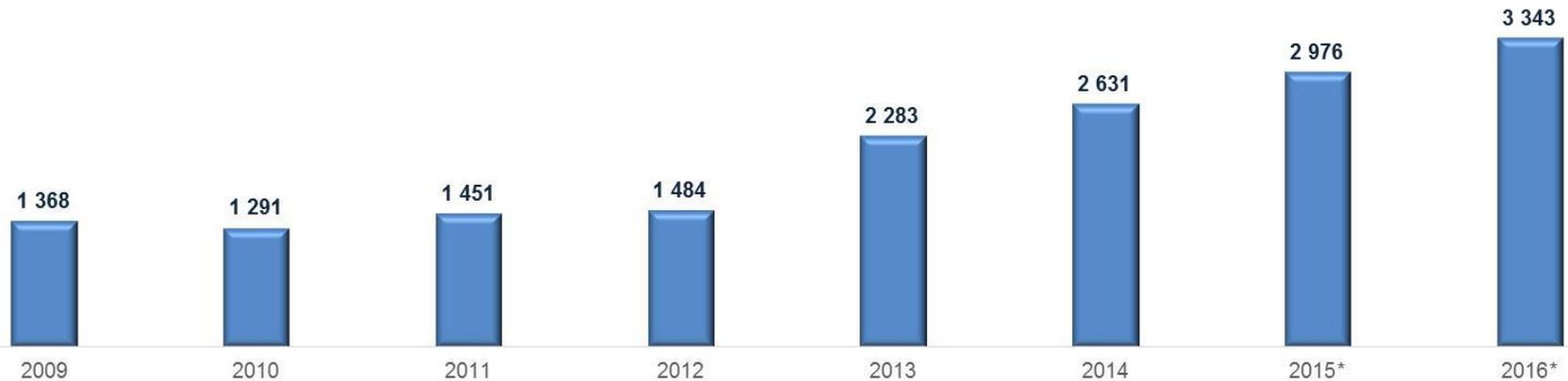
## Répartition de l'encours de la dette publique entre 2000 et 2008

En milliards FCFA

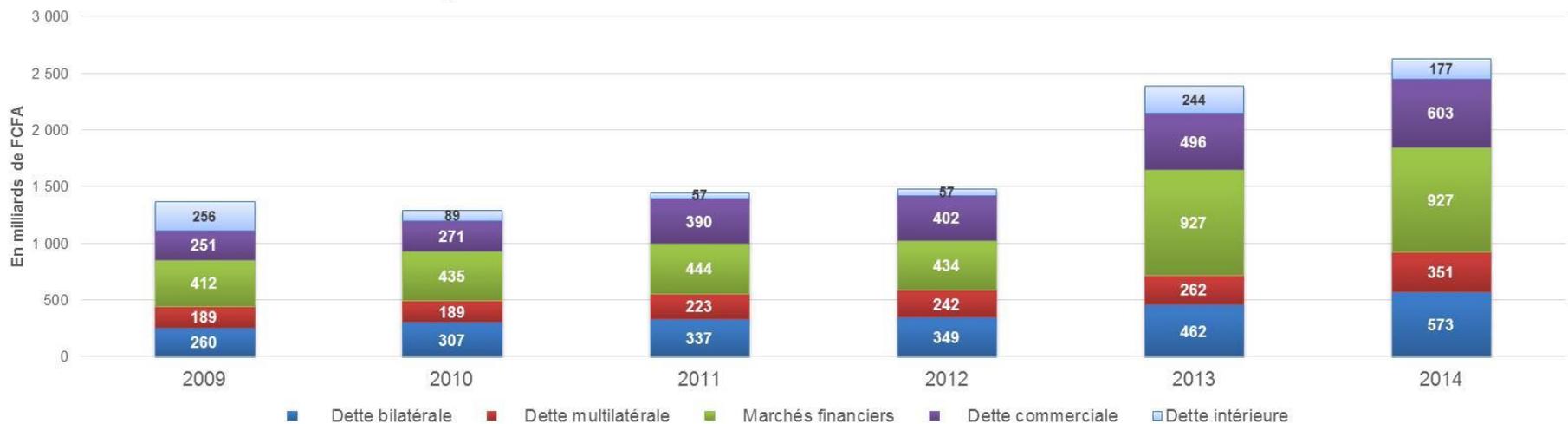


# Phase 3 : Encours de la dette publique entre 2009 - 2016

**Encours de la dette publique du Gabon entre 2009 et 2016**  
En milliards FCFA

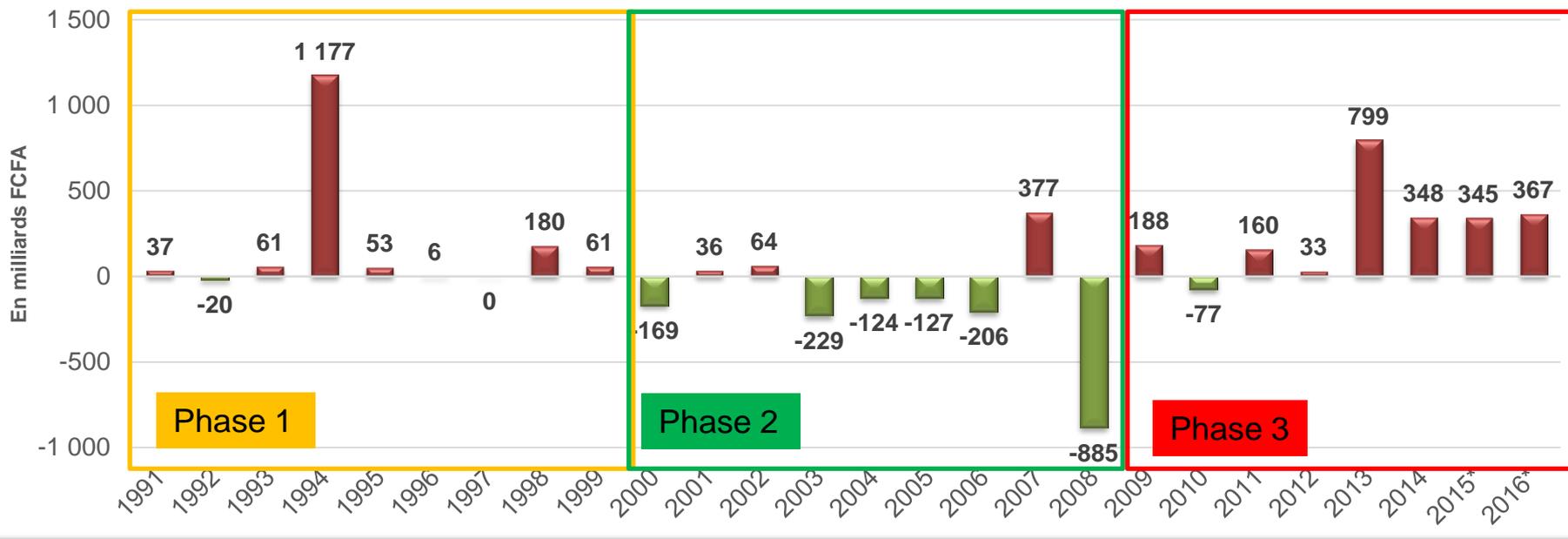


**Répartition de l'encours de la dette entre 2009 et 2014**



# Rythme d'endettement du Gabon entre 1991 - 2016

## Evolution de l'endettement du Gabon par année



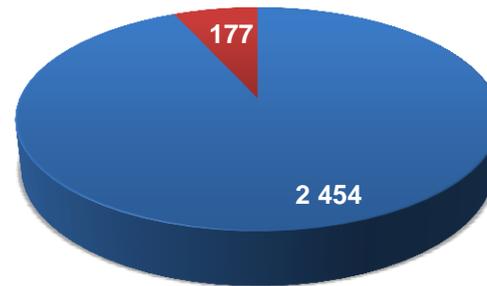
L'évolution de la dette publique gabonaise peut également être analysée suivant 3 phases :

- Phase 1** : Pendant cette période, de 1991 à 1999, **le stock de dette du Gabon s'est accru de 1 555 milliards FCFA**. Près de la moitié de ce montant est directement liée de la dévaluation du FCFA de 1994. On peut considérer que cette dette supplémentaire à la charge de la nation, n'a pas servi à son développement.
- Phase 2** : Période de désendettement du Gabon la plus récente. **Entre 2000 et 2008 le Gabon s'est désendetté de 1 262 milliards FCFA** dont 885 milliards FCFA pendant la seule année 2008 conséquence du rachat anticipé de 86% de la dette bilatérale envers les créanciers du club de Paris.
- Phase 3** : Nouvelle période d'endettement. **Entre 2009 et 2016 le stock de dette du Gabon a progressé de 2 162 milliards FCFA**. Cette phase d'endettement devrait se poursuivre. Face à la baisse des cours du pétrole, qui assure environ 50% des revenus de l'Etat, les autorités devraient compenser la baisse des recettes budgétaires par des ressources d'emprunts.

# Focus sur la dette du Gabon en 2014 : Encours et répartition

## Répartition de la dette publique du Gabon en 2014

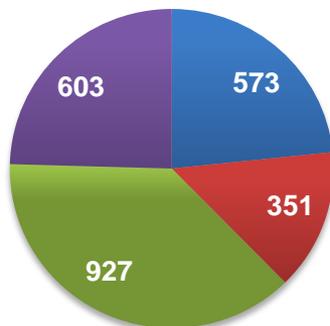
En milliards FCFA



■ Dette extérieure ■ Dette intérieure

## Répartition de la dette extérieure du Gabon en 2014

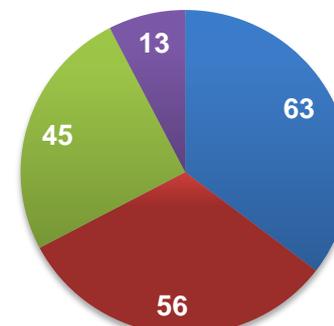
En milliards FCFA



■ Dette bilatérale  
■ Dette multilatérale  
■ Marchés financiers  
■ Dette commerciale

## Répartition de la dette intérieure du Gabon en 2014

En milliards FCFA



■ Marché financier  
■ Moratoires  
■ Dette bancaire  
■ Divers

# Focus sur la dette du Gabon en 2014 : Projets financés par l'emprunt

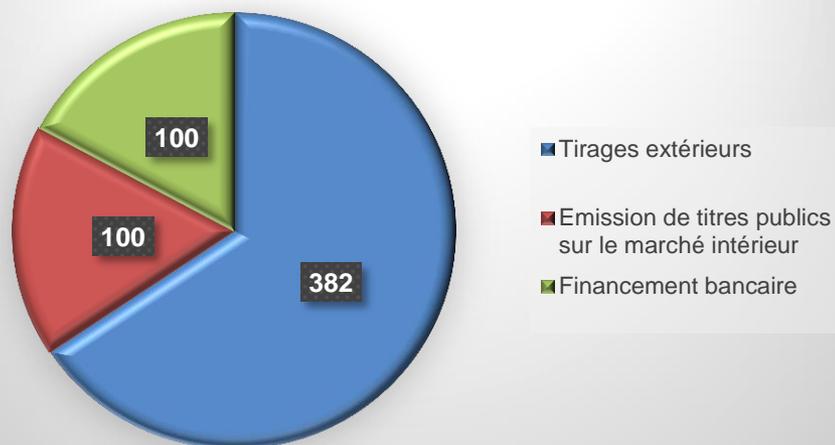
320 milliards FCFA d'emprunts inscrits dans la LDFR 2014 pour financer 21 projets à travers le pays

Tirages sur financement extérieurs 2014-2016	Montant en milliards FCFA
<b>Bilatérale</b>	<b>120,15</b>
<i>Programme d'appui à la formation professionnel</i>	1,97
<i>Assainissement de la ville de Port-Gentil</i>	6,59
<i>Projet de développement agricole</i>	1,86
<i>Plan national de développement sanitaire</i>	1,08
<i>Réhabilitation de la route Ndjolé-Medoumane</i>	21,65
<i>Sécurisation du réseau électrique de Libreville</i>	47,22
<i>Aménagement de la route Port-Gentil-Omboué-Booué</i>	38,03
<i>Aménagement des aéroports provinciaux</i>	1,76
<b>Commerciale</b>	<b>88,69</b>
<i>Centre hospitalier universitaire</i>	13,84
<i>Centre hospitalier universitaire Mère-Enfant</i>	18,76
<i>Aménagement de la route PK12-Bifoun</i>	19,68
<i>Aménagement de la route PK12-Bifoun</i>	26,24
<i>Centres pénitenciers</i>	10,17
<b>Multilatérale</b>	<b>61,18</b>
<i>Programme routier phase 1</i>	13,77
<i>Projet d'appui au secteur pêche</i>	4,48
<i>Route Lalara-Koumameyong</i>	6,39
<i>Route Koumameyong-Ovan</i>	6,73
<i>Route Ovan-Makokou</i>	7,42
<i>Route Akieni-Okondja</i>	15,36
<i>Projet Dorsal de Télécom</i>	5,86
<i>Projet de développement agricole rural</i>	1,16
<b>Marchés financiers internationaux</b>	<b>0,00</b>
<b>Total Tirages sur emprunts extérieurs</b>	<b>270,01</b>
Tirages sur financement intérieurs 2014-2016	Montant en milliards FCFA
<i>Emprunt syndiqué (concours bancaires)</i>	20,00
<i>Emprunt obligataire (OTA de 2 à 5 ans)</i>	30,00
<b>Total Tirages sur emprunts intérieurs</b>	<b>50,00</b>

# Inscriptions budgétaires et Projets financés par l'emprunt en 2016

582 milliards FCFA d'emprunts attendus en 2016 et inscrits dans la LDFI 2016

Origine des emprunts inscrits dans la LDFI 2016  
En milliards FCFA



## Tirages sur financement extérieurs inscrits dans la loi des finances 2016 (Gabon)

Libellés des tirages nouveaux	Montant (en milliards FCFA)
Aménagement des bassins versans de Gué-Gué	12,03
Programme d'investissement dans le secteur de la santé	8,12
Programme d'investissement dans le secteur éducatif	15,15
Construction de la route conjonctive de Port-Gentil	27,20
Réhabilitation des voiries urbaines de Libreville	19,02
Projet Défense nationale	38,75
Conception et construction du stade de Port-Gentil	42,71
Conception et construction du stade d'Oyem	36,30
Elargissement de la route PK5-PK12	13,50
Accès au service de base en milieu rural	5,28
Programme de développement agricole rural	0,70
<b>Total</b>	<b>218,75</b>

## Tirages sur financement extérieurs inscrits dans la loi des finances 2016 (Gabon)

Libellés des tirages en cours	Montant (en milliards FCFA)
Assainissement de la ville de Port-Gentil	13,63
Projet de développement et inventaire agricole	1,26
Sécurisation du réseau électrique de Libreville	1,19
Construction et équipement de 3 centres de formation	9,09
Aménagement de la route Port-Gentil-Omboué-Boué	58,37
Aménagement de la route PK12-Bifoun	29,86
Construction de l'usine Ntoum 7	14,31
Centre hospitalier universitaire de Libreville	3,47
Centre hospitalier universitaire mère-enfant	1,07
Réinstallation sur 3 bassins versants	6,37
Aménagement des bassins versants de la ville de Libreville	7,40
Projet Dorsal de télécom	15,40
Promotion investissement et compétitivité	1,91
<b>Total</b>	<b>163,30</b>

# Analyse de la viabilité de la dette publique

## Période 1990 - 2016

3

# Viabilité de la dette : Solvabilité de la dette et plafonds d'endettement

**Solvabilité de la dette publique** : La dette publique est dite solvable lorsque son encours et la charge qu'elle représente n'empêchent pas à l'Etat de remplir ses engagements de manière continue sur une longue période.

Afin de conserver un niveau d'endettement maîtrisé et ne pas perturber les équilibres macroéconomique au sein de l'espace CEMAC, un plafond d'endettement a été fixé dans les critères de convergences sous-régionaux.

Au Gabon, le gouvernement a défini un plafond stratégique d'endettement plus contraignant que le plafond communautaire. Cette initiative dont l'objectif était d'assurer une gestion rigoureuse de l'endettement fut saluée par les institutions de Bretton Woods

## Plafond d'endettement communautaire

### Critères de convergence de la zone CEMAC

Critères	Seuil
<b>Critères de 1<sup>er</sup> rang</b>	
1. Solde budgétaire de base (en % du PIB)	$\geq 0$
2. Taux d'inflation annuel	$\leq 3\%$
3. Encours de la dette publique (en % du PIB)	$\leq 70\%$
4. Accumulation des arriérés (extérieurs et antérieurs)	$= 0$
<b>Indicateurs de 2<sup>d</sup> rang</b>	
1. Masse salariale / recettes fiscales	$\leq 35\%$
2. Investissements financés sur ressources intérieures sur recettes fiscales	$\geq 20\%$
3. Solde extérieur courant de base (en % PIB)	$\geq 5\%$
4. Taux de pression fiscale	$\geq 17\%$
5. Taux de couverture extérieure de la monnaie par les avoirs de change	$\geq 20\%$

## Plafond d'endettement national

**Ratio Dette/PIB  $\leq 35\%$**

# Viabilité de la dette : Liquidité de la dette publique

**Liquidité de la dette publique** : Elle mesure la capacité de l'Etat à assurer le règlement de ses échéances à court terme.

La Stratégie d'endettement de l'Etat 2016-2018 transmise au parlement en annexe de la loi des finances initiale 2016 détermine 2 ratios pour mesurer la capacité de l'Etat à rembourser sa dette à court terme :

**Ratio de liquidité 1 :**



Service de la dette / Recettes budgétaires  $\leq$  **25%**

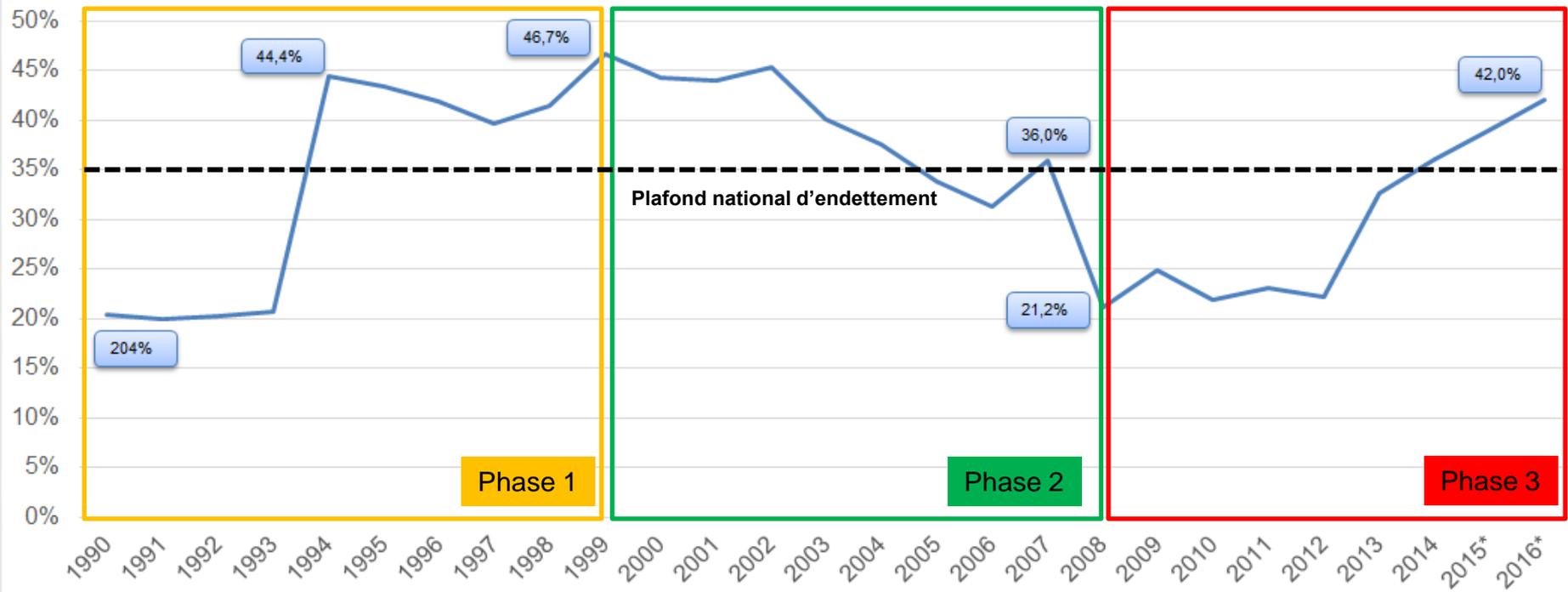
**Ratio de liquidité 2 :**



Intérêts de la dette / Recettes budgétaires  $\leq$  **10%**

# Viabilité de la dette : Evolution du ratio Dette/PIB entre 1990 et 2016

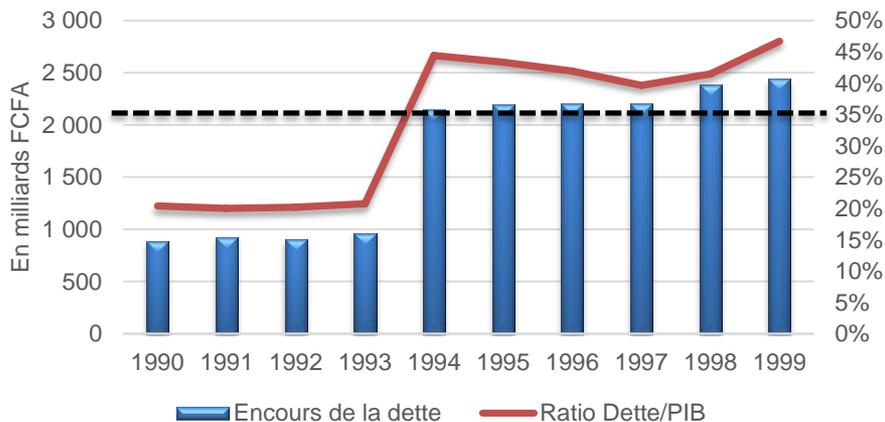
## Solvabilité de la dette : Ratio Dette/PIB entre 1990 et 2016



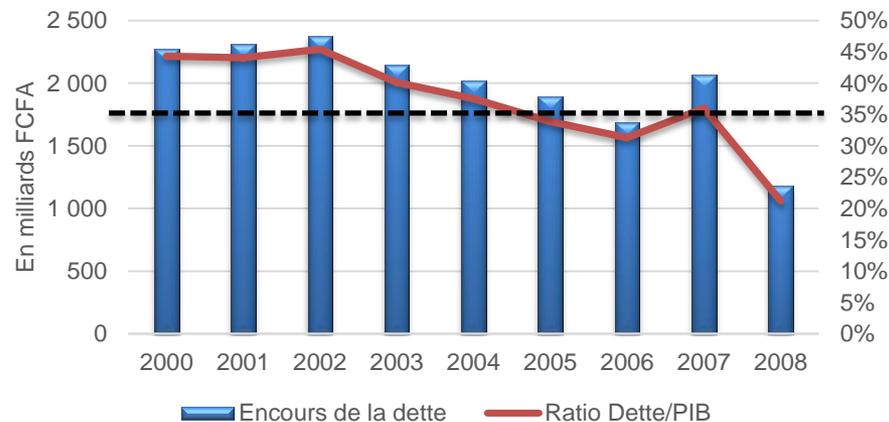
- L'analyse de l'évolution du ratio de solvabilité de la dette publique confirme que **le seuil critique de soutenabilité de la dette gabonaise se situe autour de 35% du PIB**. La plafond régional de 70% n'a jamais été atteint
- Historiquement, sur la période étudiée, **chaque fois que le ratio Dette/PIB a été supérieur à 35% cela s'est traduit par une charge de la dette qui fragilise les équilibres** macro-économiques et budgétaires de la nation
- En 26 ans, **le ratio Dette/PIB fut le plus faible en 1990**. Il représentait alors **20,4% du PIB**
- **Le plus haut niveau du ratio Dette/PIB fut de 46,7% (en 1999)**. Il fut atteint dans une période où la charge de la dette fut si lourde que le Gabon fut obligé de réduire massivement ses dépenses d'investissement. **En 2016, si la dette représente 42% du PIB comme annoncé par certaines institutions internationales, le ratio de solvabilité se rapprocherait ainsi de son plus haut niveau historique**, avec les risques que cela implique.

# Viabilité de la dette : Evolution du ratio Dette/PIB entre 1990 et 2016

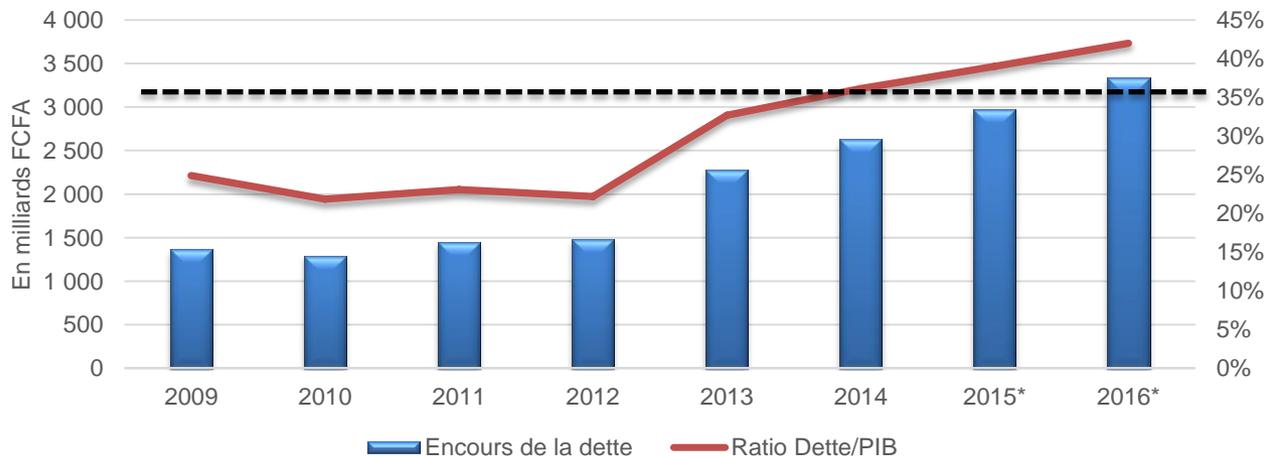
## Dette : Encours et solvabilité 1990-1999



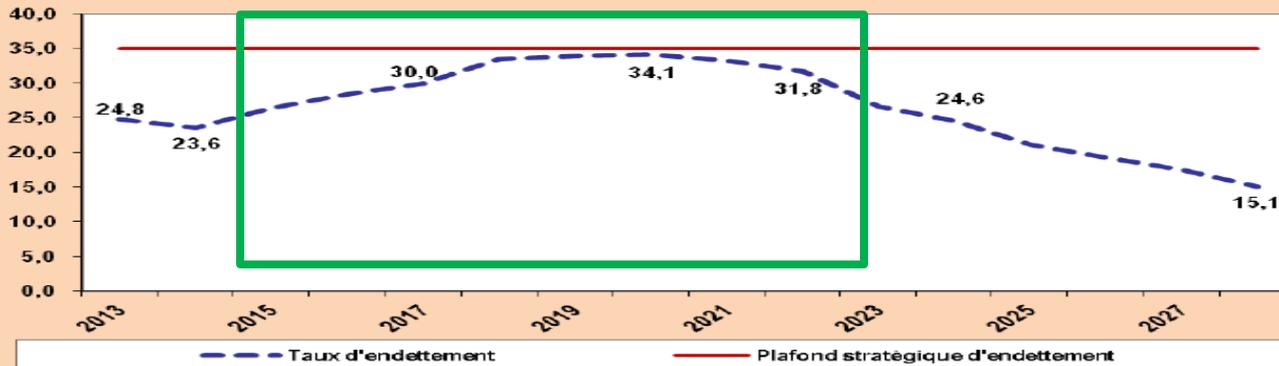
## Dette : Encours et solvabilité 2000-2008



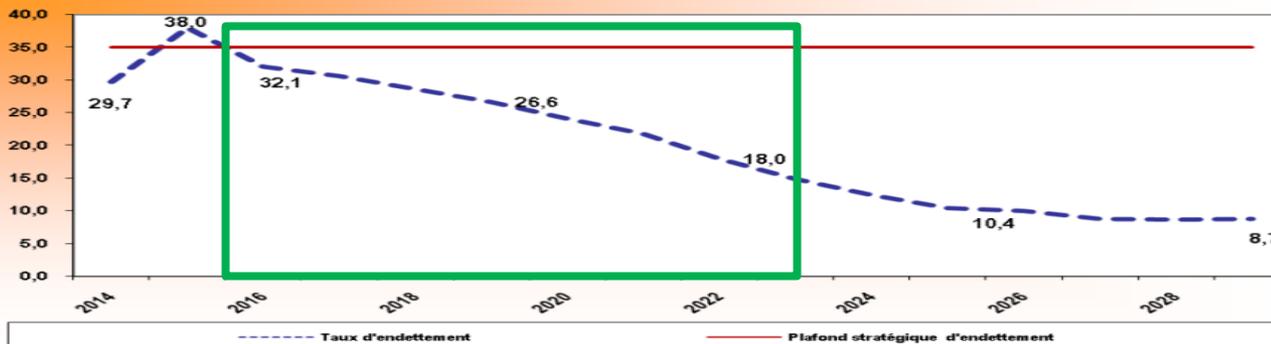
## Dette : Encours et solvabilité 2009-2016



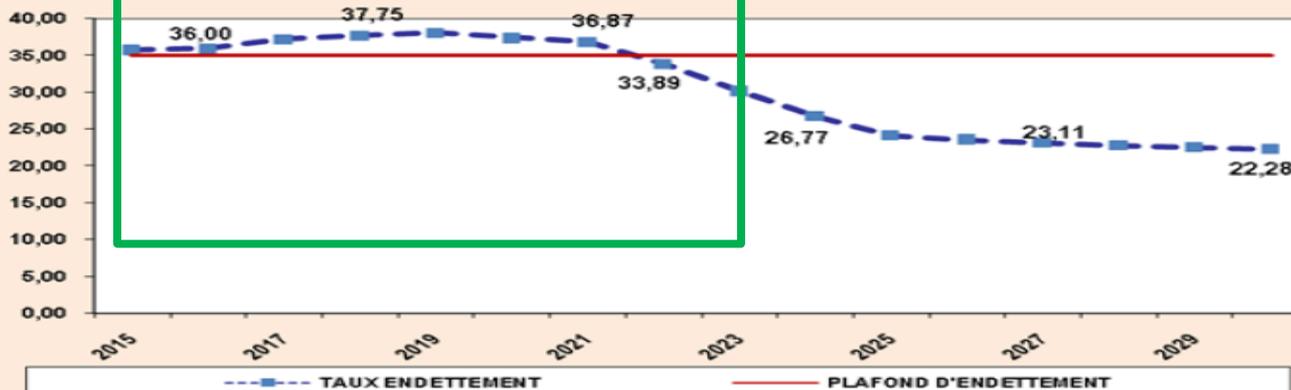
# Quelles stratégies d'endettement?



Stratégie  
d'endettement  
2014



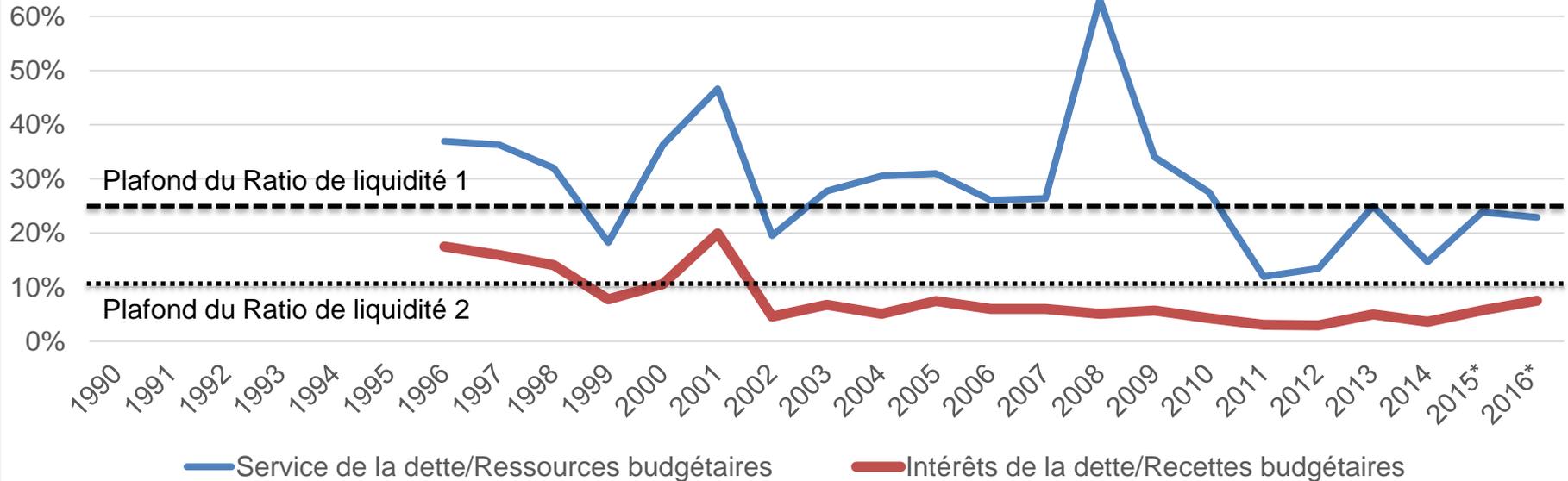
Stratégie  
d'endettement  
2015



Stratégie  
d'endettement  
2016-2018

# Viabilité de la dette : Evolution des ratios de liquidité entre 1996 et 2016

## Ratios de liquidité de la dette publique entre 1996 et 2016



- Depuis 2010, les deux ratios de liquidités sont en dessous de leurs plafonds

**Ratio de liquidité 1 :**

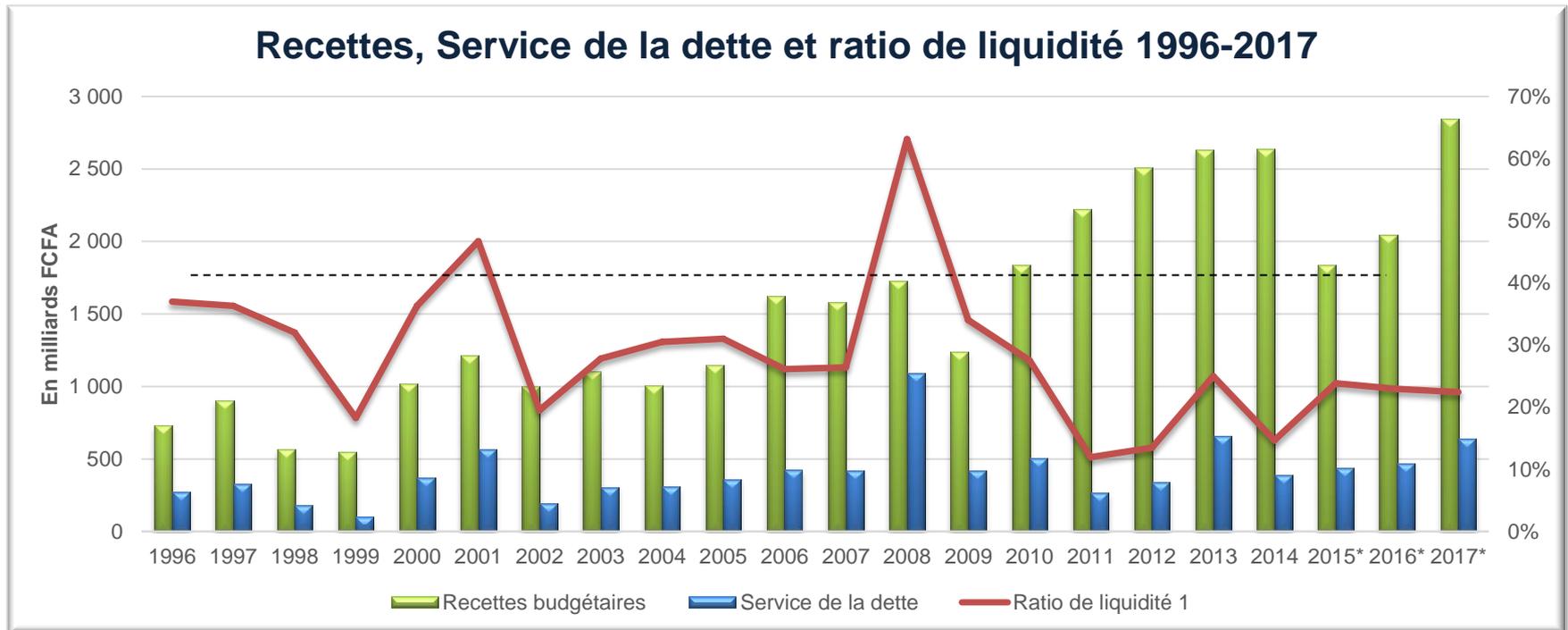
Service de la dette / Recettes budgétaires  $\leq$  25%

**Ratio de liquidité 2 :**

Intérêts de la dette / Recettes budgétaires  $\leq$  10%

- Le niveau actuel de ces 2 ratios tend à rassurer sur la capacité de l'Etat gabonais à assurer le règlement de ses échéances de prêts à court terme
- Le risque d'impayé à court terme demeure relativement faible
- Depuis 2010, le Gabon a enregistré un faible nombre d'incident de paiement, le dernier révélé dans la presse ayant été justifié par une méprise des services en charge de ces questions selon le gouvernement

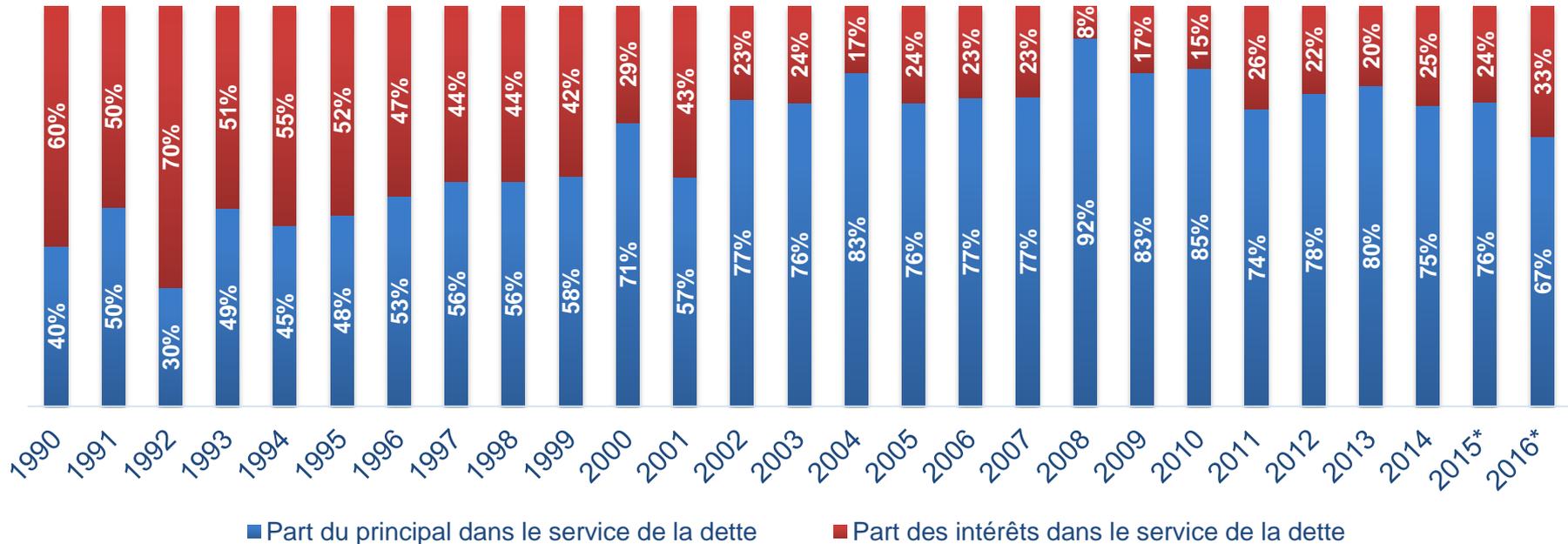
# Viabilité de la dette : Evolution du ratio Dette/PIB entre 1990 et 2016



- Les recettes budgétaires (ressources propres) se sont considérablement accrues depuis le milieu des années 90, suivant le rythme de croissance du pays. **Les ressources propres sont ainsi passées de 731 milliards FCFA en 1996 à 2 044 milliards FCFA en 2016.**
- **Le service de la dette n'a pas connu de progression continue.** Selon que le pays se trouvait dans une phase d'endettement ou de remboursement de ses dettes, il fluctuait à la hausse ou à la baisse.
- Rappelons enfin que pour respecter le plafond du ratio de liquidité 1 ( $\text{Service de la dette} / \text{Recettes budgétaires} \leq 25\%$ ), les décideurs peuvent agir soit sur le service de la dette (en parvenant à baisser la charge) ou sur le niveau des ressources propres (par l'accroissement des rentrées budgétaires) ou sur les deux facteurs.

# Viabilité de la dette : Répartition des remboursements

## Parts du Principal et des intérêts dans le service de la dette 1990-2016



# Projections de l'endettement sur la période 2015 - 2020

4

# Projections\* de l'endettement 2015-2016 : Encours

Indicateurs d'endettements (en %)						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>PIB</b> (en milliards FCFA)	<b>7 944</b>	<b>9 136</b>	<b>10 442</b>	<b>13 965</b>	<b>20 025</b>	<b>20 725</b>
<b>Recettes budgétaires</b> (en milliards FCFA)	1 824	2 627	2 843	2 871	3 604	3 731
<b>Taux d'endettement</b>	<b>37%</b>	<b>33%</b>	<b>30%</b>	<b>23%</b>	<b>16%</b>	<b>16%</b>
<b>Services/ Recettes budgétaires</b>	24%	18%	22%	17%	15%	16%
<b>Intérêts/Recettes budgétaires</b>	5,77%	5,82%	5,57%	5,04%	4,48%	4,55%

Encours de la dette publique (en milliards FCFA)						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Dette extérieure</b>	2 754	2 739	2 893	2 962	2 991	2 944
<b>Dette intérieure</b>	213	262	279	308	301	303
<b>Total encours dette publique</b>	<b>2 967</b>	<b>3 002</b>	<b>3 172</b>	<b>3 270</b>	<b>3 293</b>	<b>3 248</b>

\* Données et ratios prévisionnels de la dette 2015-2020 de la Direction Générale de la Dette du Ministère gabonais de l'économie

# Projections\* de l'endettement 2015-2016 : Remboursements et emprunts

Service de la dette publique (en milliards FCFA)						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Dette extérieure</b>	<b>345</b>	<b>385</b>	<b>516</b>	<b>373</b>	<b>366</b>	<b>407</b>
<i>Principal</i>	244	245	375	250	231	267
<i>Intérêts</i>	102	140	141	122	135	140
<b>Dette intérieure</b>	<b>92</b>	<b>84</b>	<b>121</b>	<b>113</b>	<b>158</b>	<b>173</b>
<i>Principal</i>	89	71	103	91	132	143
<i>Intérêts</i>	4	13	18	22	26	30
<b>Total service de la dette</b>	<b>437</b>	<b>468</b>	<b>637</b>	<b>485</b>	<b>524</b>	<b>580</b>

Tirages sur financements extérieurs et intérieurs (en milliards FCFA)						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Tirages extérieurs</b>	543	230	529	319	261	220
<b>Tirages intérieurs</b>	100	120	120	120	100	120
<b>Total Tirages</b>	<b>643</b>	<b>350</b>	<b>649</b>	<b>439</b>	<b>361</b>	<b>340</b>

\* Données et ratios prévisionnels de la dette 2015-2020 de la Direction Générale de la Dette du Ministère gabonais de l'économie

# Quelles solutions pour réduire le poids de la dette sur l'économie du Gabon ?

5

# Quelles solutions pour réduire le poids de la dette sur l'économie ?

Il existe différentes méthodes pour réduire le poids de la dette dans une économie. Ces méthodes consistent soit à un accroissement des revenus de l'Etat, soit à une baisse de la dépense publique, soit à une révision des conditions de règlement de la dette.

On distingue les méthodes suivantes :

**Accroissement de la richesse nationale**

**Réduction de la dette par l'inflation**

**Méthode de l'amortissement**

**Limiter les dépenses budgétaires au montant des ressources propres  
(s'interdire des déficits budgétaires)**

**Rééchelonnement de la dette**

**Restructuration de la dette**

# Réduire le poids de la dette : Croissance et Inflation

## Réduction du poids de la dette par l'accroissement de la richesse nationale

$$\text{Plafond national d'endettement stratégique} = \frac{\text{Encours de la dette}}{\text{Produit intérieur brut (PIB)}} \leq 35\%$$

A encours de dette constant, un accroissement soutenu et continu du PIB (donc de la richesse nationale) réduit le poids de la dette sur l'économie. Par ailleurs, les effets bénéfiques de l'accroissement du PIB ne se limitent pas uniquement à la dette puisque l'accroissement du PIB accroît de fait les recettes fiscales de l'Etat.

Il faut trouver pour le Gabon des relais de croissance au secteur primaire. **Une politique de diversification de l'économie bien définie favoriserait une croissance durable, inclusive et la conservation d'un niveau d'endettement soutenable.**

## Réduction du poids de la dette par l'inflation

Cette méthode consiste à accroître le revenu nominal d'un Etat par le biais de l'inflation. En théorie l'inflation permettrait d'accroître artificiellement les recettes fiscales de l'Etat et sa capacité de remboursement.

Cependant cette méthode est difficile à mettre en place dans le cas du Gabon pour les raisons suivantes :

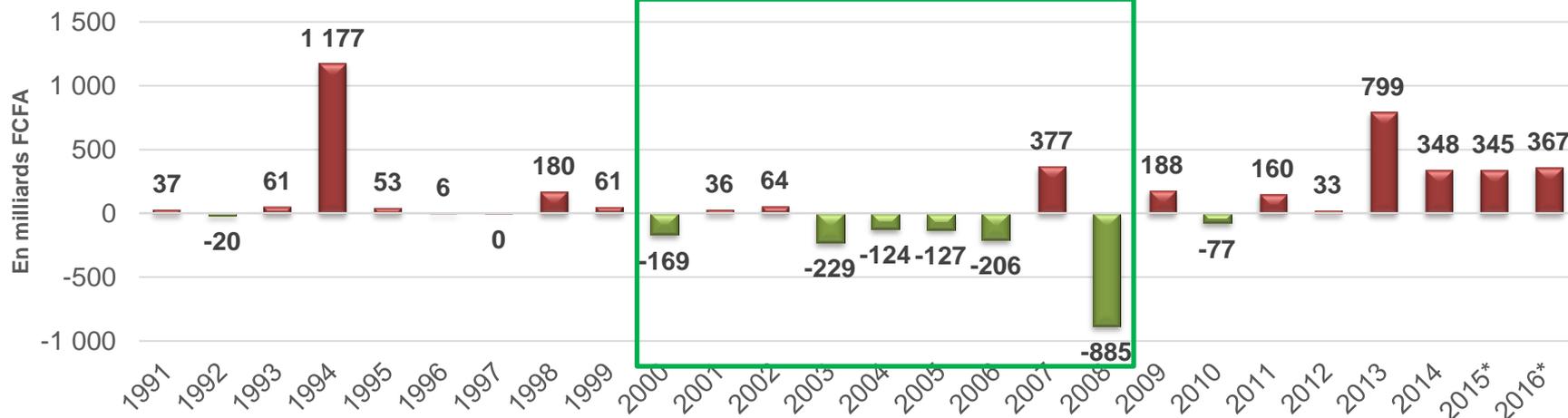
- Une grande partie de la **dette est libellée en monnaie étrangères** ;
- Le Franc CFA a un cours de change fixe avec l'Euro. **L'une des principale mission de la BCE est de lutter contre l'inflation**, tout comme le BEAC ;
- L'inflation, trop élevée, a un **impact social négatif**.

# Réduire le poids de la dette : Amortissement et Limitation des dépenses

## Réduction du poids de la dette par l'amortissement

Cette méthode, théoriquement la plus simple à mettre en œuvre, joue sur la programmation budgétaire. Elle consiste à dégager un excédent budgétaire en assurant un remboursement de la dette supérieur au montant des nouveaux emprunts réalisés par l'Etat. Elle fut utilisée par le Gabon pour se désendetter entre 2000 et 2008

### Evolution de l'endettement du Gabon par année



## Limiter les dépenses budgétaires au montant des ressources propres

Il s'agit d'**empêcher le montant des dépenses de dépasser le niveau des recettes sur l'ensemble d'un cycle conjoncturel**. En pratique, chaque année, le plafond des charges est fixé en fonction des recettes, corrigé d'un facteur qui tient compte de la conjoncture.

Si un déficit est autorisé en période de récession, il doit impérativement être compensé lorsque la croissance revient. En période de croissance, les dépenses doivent obligatoirement être inférieures aux recettes. Les excédents sont provisionnés ou affectés à la réduction de la dette

# Réduire le poids de la dette : Rééchelonnement et Restructuration

## Réduction du poids de la dette par le rééchelonnement

Cette méthode consiste à **repousser dans le temps tout ou partie des dettes d'un Etat** (ou d'un tiers).

Le rééchelonnement de la dette, souvent envisagé dans les périodes où le débiteur rencontre des difficultés à régler les échéances de prêt, permet de rallonger la durée de la créance.

Pour l'Etat débiteur, Il **présente l'avantage d'alléger le service de la dette** (les remboursements qu'il doit effectuer annuellement) mais ne le dispense pas du règlement intégral de sa dette. Pour le créancier, il permet d'éviter le défaut de l'Etat débiteur et de recouvrer à terme l'intégralité de sa (ou ses) créance (s).

Au cours des 26 dernières années, le Gabon a obtenu le rééchelonnement de certains de ses emprunts.

## Réduction du poids de la dette par la Restructuration

La restructuration de la dette revient à définir un cadre normatif dans lequel va s'opérer un échange de titres souverains contre des liquidités ou de nouveaux instruments financiers. La restructuration de dette peut prendre 3 formes :

- **Le rachat de dette en échange de liquidité**, il s'agit en fait d'un remboursement anticipé de tout ou partie d'une créance.
- **Le refinancement de la dette**, elle se traduit par un allongement de la maturité (durée) des créances en contrepartie d'une baisse des taux d'intérêt. Le refinancement de la dette, dont la forme se rapproche du rééchelonnement se traduit pas un allègement du service de la dette.
- **La réduction du stock dette**

# Conclusion

6

# Conclusion

mays-mouissi.com

## L'encours de la dette gabonaise

- Depuis 2009, l'encours de **la dette publique a été multiplié par 2,5**.
- L'encours de **la dette s'élève désormais à 3 343 milliards FCFA** dont **plus de 90% de dette extérieure**.
- **La dette devrait continuer de croître** compte-tenu des impacts défavorables de la baisse des prix du pétrole sur les ressources budgétaires.

## Service de la dette publique

- Le service de la dette absorbe environ plus de 23% des ressources propres de l'Etat
- En moyenne **le service de la dette a représenté une charge de 435 milliards FCFA chaque année** depuis 2009
- Le service de la dette est resté relativement stable depuis 2009 passant de 421 milliards à 468 milliards FCFA en 2016

## Viabilité de la dette

- Le ratio de solvabilité **Dette/PIB devrait atteindre 42%** en 2016.
- **Ce ratio dépasse désormais le seuil stratégique d'endettement de 35%** mais demeure inférieur au plafond d'endettement de 70% fixé dans les critères de convergence de la CEMAC.
- **Le risque d'impayé de la dette publique à court terme demeure faible**.
- Il faut cependant déplorer que **les stratégies d'endettement définies par le Gabon ces dernières années ne sont pas respectées dans le temps**.

**La progression de la dette publique, le recul des ressources budgétaires et le prolongement de la baisse des cours du pétrole, devraient conduire l'Etat gabonais à assurer une plus grande maîtrise de l'endettement. Il éviterait ainsi d'ajouter aux difficultés liées au ralentissement économique, des difficultés supplémentaires induites par un endettement excessif**

**Merci de votre aimable  
attention**