

31ème ASSEMBLEE GENERALE DE LA FANAF

**Le marché financier et les Compagnies
d'Assurances**

**Edoh Kossi AMENOUNVE, Ph.D
Secrétaire Général du CREPMF**

Cotonou, le 12 février 2007

Plan

- Bref aperçu du marché financier de l'UEMOA
- Rôle des investisseurs institutionnels notamment des Compagnies d'Assurances sur les marchés financiers,
- Expérience vécue sur le marché financier de l'UEMOA,
- Axes de réflexion pour une amélioration de la participation des Compagnies d'Assurances aux activités du marché financier régional.

Bref aperçu du Marché Financier Régional

Contexte de création

- Création du marché financier : 1996 avec la mise en place du CREPMF
- Principal objectif : trouver des solutions aux problèmes de financement des économies des pays de l'Union
 - Atouts : intégration économique en cours, même socle juridique, même monnaie, plus viable que les marchés nationaux,
 - Limites : contexte économique difficile, faiblesse de la culture boursière etc.

Contexte de création

- Préoccupations des autorités de l'Union et des acteurs du marché :
 - créer un marché conforme aux standards internationaux,
 - mobiliser l'épargne régionale et internationale,
 - instaurer un climat de confiance, gage du succès de ce nouvel instrument de financement.

Contexte de création

- Réponses aux préoccupations exprimées :
 - mise en place d'une architecture de marché distinguant le pôle public du pôle privé,
 - adoption d'une réglementation appropriée.

Caractéristiques générales du MFR

- ❑ **Marché unique couvrant 8 pays : le Bénin, le Burkina, la Côte d'Ivoire, la Guinée-Bissau, le Mali, le Niger, le Sénégal et le Togo.**
- ❑ **BRVM : première Bourse régionale au monde.**

Architecture du Marché Financier Régional

PÔLE PUBLIC

L'organe de régulation du marché

Conseil Régional de l'Épargne Publique et
des Marchés Financiers

PÔLE PRIVE

Structures Centrales du marché

- Bourse Régionale des Valeurs
Mobilières
- Dépositaire Central / Banque de
Règlement

Intervenants commerciaux

- Sociétés de Gestion et d'Intermédiation
- Banques Teneurs de Comptes et
Compensateurs
- Sociétés de Gestion de Patrimoine
- Sociétés de Gestion d'OPCVM
- Apporteurs d'affaires, Démarcheurs,
Conseils en investissements boursiers

Bilan sommaire des activités du Marché Financier de l'UEMOA depuis sa création

L'habilitation des acteurs

Principaux acteurs

- ❑ 20 Sociétés de Gestion et d'Intermédiation
- ❑ 1 Société de Gestion de Patrimoine
- ❑ 5 Sociétés de gestion d'OPCVM
- ❑ 8 OPCVM (1 SICAV et 7 FCP)
- ❑ 1 Banque Teneur de comptes
- ❑ 7 Apporteurs d'Affaires

Les opérations

Un niveau d'activité au-dessus des projections initiales

- **Marché primaire** : plus de 900 milliards (en moyenne 100 milliards par an, soit près de 2 fois les prévisions) dont:
 - Actions : plus de 200 milliards de capitaux levés,
 - Obligations: plus de 700 milliards de ressources mobilisées.

- **Marché secondaire** :
 - Introductions en bourse : 07
 - Nombre de titres radiés : 03
 - Niveau de l'indice BRVM 10 : 129.47 (05.02.07)
 - Niveau de l'indice BRVM Composite : 111.88 (05.02.07)

- **Marché des droits** : *Néant*

Le marché Financier Régional de l'UEMOA

Evolution du MFR

Le marché primaire : Fonds mobilisés (en millions FCFA)

Nature des opérations	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	TOT
Emprunt Obligataire Privé	2 000	19 150	7 000	32 735	35 500	8 000	19 500	24 800	5 000	153 685
Emprunt Obligataire Public	57 120	61 293	8 505	34 952	76 870	99 403	65 000	194 895	169 644	767 682
Offre Publique d'Achat			1 753						0	1 753
Offre Publique de Retrait				53					0	53
Offre Publique de Vente	1 109	8 845	2 386	11 819	4 639	645	11 829		0	41 272
Offre Publique d'Echange				7 125					0	7 125
Placement Etranger		252	496	97	991	367	454	433	0	3 090
Total annuel	60 229	89 540	20 140	86 781	118 000	108 413	96 783	220 128	174 644	974 660

Le marché Financier Régional de l'UEMOA

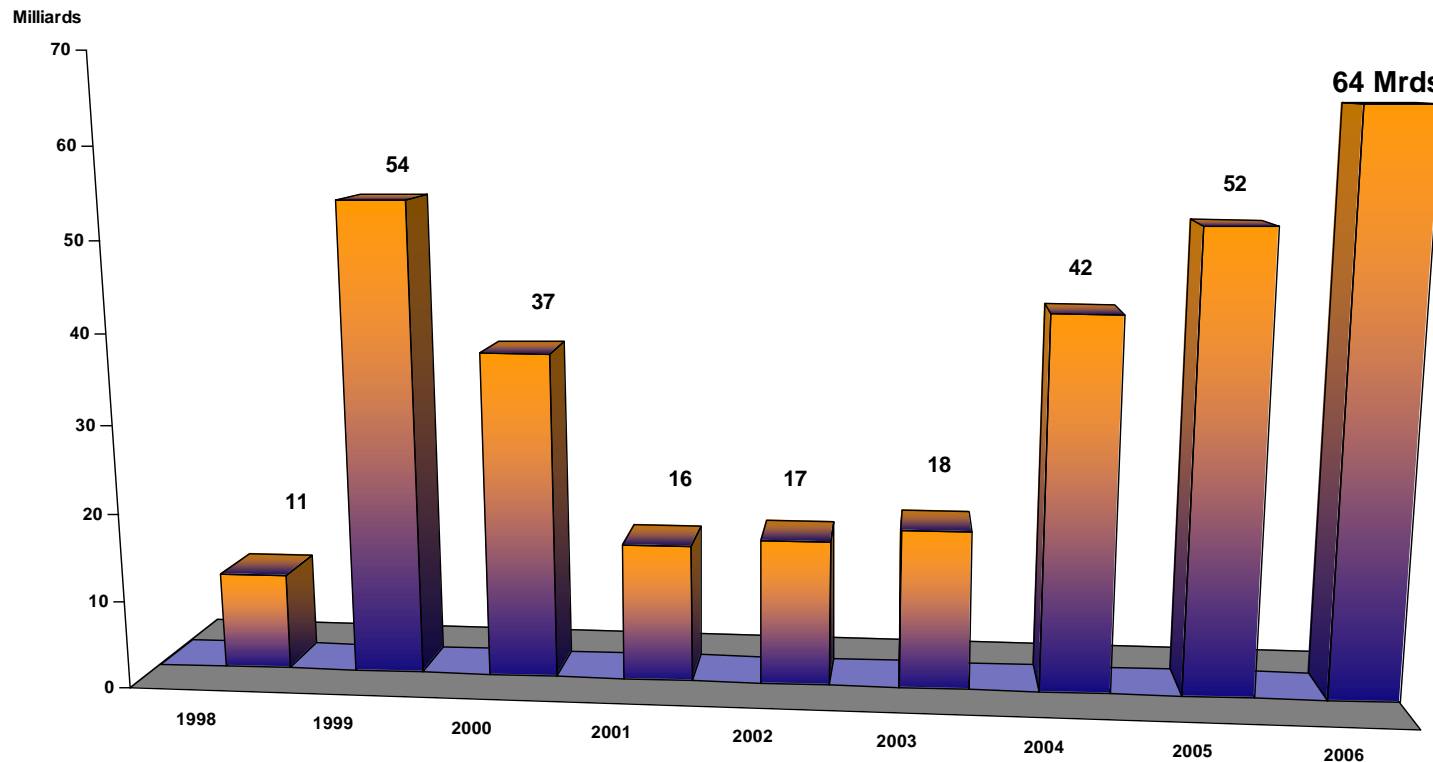
Evolution du MFR

Le marché secondaire : Principaux indicateurs boursiers

Nature des opérations	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Volume des transactions	489 163	4 819 593	1 519 193	912 193	1 015 152	1 118 903	3 025 032	1 330 416	2 781 033
Valeurs des transactions (*)	10,6	53,6	36,9	12,6	12,3	14,4	37,2	20,6	59,6
Capitalisation Boursière (*)	1 018,90	1 073,30	948,3	976	1 010,50	1 108,30	1 283,50	1 623,35	2 453,3
<i>Marché des actions (*)</i>	1 018,90	990,1	828,1	857,9	852,4	858,1	1 005,00	1 297,07	2 053,2
<i>Marché des obligations (*)</i>		83,2	120,2	118,1	158,1	250,2	278,5	326,28	402,03
BRVM 10	94,61	97,08	77,27	84,11	82,36	88,26	102,7	149,87	130,95
BRVM Composite	98,05	91,31	74,76	77,46	74,34	76,53	87,61	112,68	112,65
Nombre de sociétés cotées	35	39	41	38	38	39	39	39	40
Nombre de lignes obligataires	13	21	17	17	19	19	16	18	18

L'évolution de la valeur des transactions sur le marché secondaire

Transactions



Mrds
FCFA
en 2006
+23%

Flux de capitaux

● Obligations Etats UEMOA

Trésor Public de Côte d'Ivoire : 82.4 Mrds

Obligation de l'État du Togo 36.3 Mrds

• BOAD 25.- Mrds

● « Emission fin décembre de la SFI pour 22 Mrds Fcfa » **133.7 Mrds**

Obligations non cotées (Fanmilk, CSI, Ecobank Sénégal) **8 Mrds**

Flux de capitaux

Actions

Introduction le 11 septembre 2006

Ecobank Transnational Inc. ETI

Cotation simultanée sur **3 Places Afrique de l'Ouest**

- Ghana Stock exchange
- Nigérian Stock Exchange
- BRVM

611 millions d'actions capitalisation à l'introduction **916 Mrds**

Flux de capitaux

● Remboursements d'Obligations	
Emprunts cotés	61.7 Mrds
Emprunts non cotés	9.5 Mrds
● E.S.V. Paiements des Dividendes et Intérêts	
Dividendes sur Actions	33.1 Mrds
Intérêts sur Obligations	26.1 Mrds

Montant Total reversé au Investisseurs : 130.47 Mrds FCFA

Rôle des investisseurs institutionnels sur les marchés financiers

Les investisseurs institutionnels : acteurs majeurs des marchés financiers modernes

- Ce sont des entités ayant essentiellement pour vocation, la collecte de l'épargne publique,
- Elles ont une obligation réglementaire, statutaire ou contractuelle de faire fructifier l'épargne mobilisée,
- L'objectif est de pouvoir verser, à une certaine échéance, des primes, des rentes, des pensions de retraite, etc., à leurs souscripteurs.

Les investisseurs institutionnels les plus courants

- Compagnies d'assurance-vie
- Fonds de capital d'investissement
- OPCVM (FCP et SICAV)
- Fonds de pension et caisses de retraite
- Fonds alternatifs (Hedge funds)

**Les Compagnies d'Assurances,
investisseurs institutionnels par
excellence et émetteurs sur les marchés
financiers**

Souscripteurs massifs d'obligations et de titres d'OPCVM : l'exemple français

- En France (2005), près de 50% des achats d'obligations des résidents proviennent des Compagnies d'assurance-vie,
- Ces compagnies sont également souscripteurs nets de titres d'OPCVM pour 49% des souscriptions effectuées par les résidents,
- Elles participent également dans une certaine mesure aux souscriptions d'actions.

(Bulletin de la Banque de France n°149, mai 2005)

Participation à la création de fonds d'investissement et d'OPCVM

- En dehors des souscriptions directes, les Compagnies d'Assurances jouent le rôle d'investisseurs institutionnels par la création de fonds d'investissements,
- Les Compagnies d'assurances créent également leurs propres OPCVM.

Les Compagnies d'Assurances: sociétés cotées

- Initiatrices d'Offres Publiques de Vente d'actions et d'introductions en bourse,
- Compagnies cotées sur la plupart des bourses : AGF et AXA sont au CAC 40.

Les Compagnies d'Assurances : autres rôles

- Interviennent comme demandeurs de capitaux (émissions obligataires, augmentations de capital, etc.),
- Apportent leur garantie à certaines opérations spécifiques, notamment sur le marché de la titrisation en matière de rehaussement de crédit.

L'expérience du marché financier régional

Marché obligataire sous régional (au 31/12/2006)

- Total mobilisé : 921 milliards
- Part émise par les Compagnies d'Assurances : 3 milliards (0,3%)

Marché des actions de l'UEMOA (au 31/12/2006)

- Nombre de sociétés cotées : 40
- Nombre de compagnies d'assurances cotées : Néant sur plus de 80 compagnies opérant au sein de l'UEMOA
- Capitalisation boursière : 0

Enseignements

- Présence peu marquée des compagnies d'assurances sur les différents compartiments du marché financier régional contre d'importants placements en DAT et dans l'immobilier ,
- Absence de participation à la création de fonds d'investissements locaux,
- Peu de levées de fonds sur le marché primaire : pas d'émissions d'actions, peu d'émission d'obligations.

**Axes de réflexion pour une
amélioration de la contribution des
compagnies d'assurances au
développement du marché
financier régional**

Présence peu marquée des compagnies : les raisons

- Offre insuffisante d'instruments et de véhicules de placement garantissant sécurité, liquidité et rentabilité,
- Contraintes d'ordre réglementaire,
- Critères d'admission à la Cote de la BRVM jugés contraignants,
- Expertise naissante des compagnies d'assurances en matière de marchés financiers et de gestion professionnelle de portefeuille.

Axe n°1 : Offre limitée de titres

- Des actions sont en cours en vue des émissions plus importantes et plus régulières sur le marché financier de l'UEMOA.

L'expérience récente nous montre une multiplicité d'émissions obligataires

- Liquidité des titres : préoccupations prises en compte par la promotion des OPCVM . D'autres mécanismes d'animation de la BRVM sont prévus.
- Rentabilité : celle du marché est généralement plus élevée que celle des DAT.

Axe n°2 : Préoccupations d'ordre réglementaire (1)

- Les entraves identifiées au niveau du Règlement Général du marché financier de l'UEMOA seront levées dans le cadre de la revue des textes en cours. Certains aménagements au Code CIMA doivent également être envisagés, notamment :
 - la revue des minima et maxima des placements en vue d'une meilleure diversification des portefeuilles des Compagnies d'Assurances,
 - la possibilité pour les Compagnies d'acquérir des parts d'OPCVM dans une certaine proportion.

Axe n°2 : Préoccupations d'ordre réglementaire (2)

- L'émergence des Fonds Communs de Créances (FCC) ainsi que des FCPI, véhicules plus liquides que les investissements directs dans l'immobilier, est envisagée avec la mise en place prochaine du marché hypothécaire et de la titrisation de l'UEMOA.
- La notation prochaine des obligations contribuera également à une meilleure appréciation du risque des placements des Compagnies d'Assurances.

Axe n°3 : Cotation en bourse des Compagnies d'Assurances

- Plusieurs avantages sont liés à la présence en bourse : accès aux capitaux longs, notoriété, bonne gouvernance,
- Il n'existe pas d'obstacles à la cotation des Compagnies d'Assurances. Les règles de transparence et de divulgation d'information financière sont celles auxquelles certaines Compagnies d'Assurances s'obligent déjà à se conformer en respect de leur statut de société anonyme et de la réglementation en vigueur.

Axe n°4 : Renforcement des capacités en marchés financiers et en gestion de portefeuille

Dans le cadre du Projet de Développement du marché financier de l'UEMOA, le CREPMF prévoit l'organisation de cycles de formation à l'intention des dirigeants et responsables financiers des Compagnies d'Assurances.

Conclusions

- Les Compagnies d'Assurances sont peu présentes sur les marchés financiers malgré les nombreux avantages qu'elles peuvent en tirer.
- Le Conseil Régional est disposé à poursuivre les concertations et échanges déjà engagés avec la CIMA et la FANAF pour une participation plus active des compagnies d'assurance au marché financier régional.
- La synergie entre les Compagnies d'Assurances et les marchés financiers doit être renforcée en vue du développement de l'industrie de l'assurance et des marchés financiers communautaires pour le bien-être de nos populations.