

# BSD

N° 09  
juin 2018



Direction de la Dette Publique  
Direction Générale du Trésor  
Ministère des Finances et du Budget

41, Rue Ranavolana Ambatonakanga  
BP 29, Antananarivo 101 – Tel 034 07 621 87  
E-mail : tresorddp@gmail.com

BULLETIN STATISTIQUE DE LA DETTE

## Résumé

### Coûts et Risques du portefeuille de la dette publique à fin Décembre 2017 Evolution de la dette publique et de la dette garantie Dette extérieure et dette intérieure du Gouvernement Central

**C**e Bulletin Statistique de la Dette BSD N°9 présente la situation de la dette publique à fin Décembre 2017. La dette publique couvre uniquement le portefeuille de la dette extérieure et intérieure du Gouvernement Central. Il rapporte également les dettes garanties par le Gouvernement Central ainsi que les prêts rétrocédés.

Le stock de la dette publique à fin Décembre 2017 s'élève à 3 966,7 millions USD (soit 12 812,9 milliards MGA) contre 3 479,1 millions USD (soit 11 610,9 milliards Ariary) à fin Décembre 2016. La dette publique est constituée de 73,2% de dette extérieure et 26,8% de dette intérieure. Le stock de la dette garantie par le Gouvernement Central est évalué à 4,6 millions USD (soit 14,8 milliards MGA) à fin Décembre 2017 contre 6,4 millions USD (soit 20,6 milliards MGA) à fin Décembre 2016.

En matière d'endettement extérieur, l'encours de la dette publique extérieure a enregistré une hausse, allant de 2 572,4 millions USD (soit 8 585 milliards MGA) à fin Décembre 2016 à 2 904,6 millions USD (soit 9 382,3 milliards MGA) à fin Décembre 2017. Cet accroissement s'explique essentiellement par des débloquages de fonds par les Organismes Internationaux comme le Groupe de la BAD et la Banque Mondiale (142,2 millions USD), mais aussi par des décaissements pour les nouveaux programmes et projets financés par l'AFD, la Corée, la Deutsche Bank et Banky Foiben'i Madagasikara (BFM) (128,4 millions USD). La dette publique extérieure est composée essentiellement de dettes envers les Organismes Internationaux (78,7%) contractées principalement à des termes hautement concessionnelles, suivies par celles envers les créanciers bilatéraux (9,7%), celles envers BFM (2,9%), celles envers une banque commerciale (2,1%), et d'arriérés de paiements extérieurs (6,6%). Le portefeuille de la dette publique extérieure est plus exposé aux fluctuations de l'USD que celles de l'EUR, étant donné que l'USD est la principale devise d'endettement. 51,9% de celui-ci consiste en des emprunts libellés en USD si 27,2% sont des dettes libellées en EUR. Néanmoins, faut-il remarquer que le taux de change USD/MGA est moins volatil que celui EUR/MGA. Au cours de l'année 2017, le gouvernement malagasy a signé 13 accords de prêt d'un montant total de 1011,99 millions USD, dont 849,26 millions USD de prêts concessionnels, et 162,73 millions USD de prêts non-concessionnels avec l'Inde (Construction d'usines d'engrais), la Chine (Réhabilitations Route Ivato - Centre ville Antananarivo et embranchements) et la Deutsche Bank (Soutien budgétaire).

En ce qui concerne la dette intérieure, le montant total de l'encours à fin Décembre 2017 s'élève à 3 430,5 milliards MGA, soit une variation de 410,6 milliards MGA par rapport à fin décembre 2016. La dette intérieure est constituée principalement par les titres d'emprunt intérieur, qui représentent 69% des encours, viennent ensuite les dettes envers BFM pour 28%, et enfin les dettes envers des sociétés pour 3%. L'accroissement de l'encours de la dette intérieure est principalement dû aux variations des titres d'emprunt intérieur, dont 453,0 milliards MGA pour les Bons du Trésor Fihary (BTF), 98,3 milliards MGA pour les Bons du Trésor Spécial (BTS) Ambatovy, 27,2 milliards MGA pour les BTA et 25 milliards MGA pour les BTS des compagnies pétrolières.

# Coûts et Risques du portefeuille de la dette publique

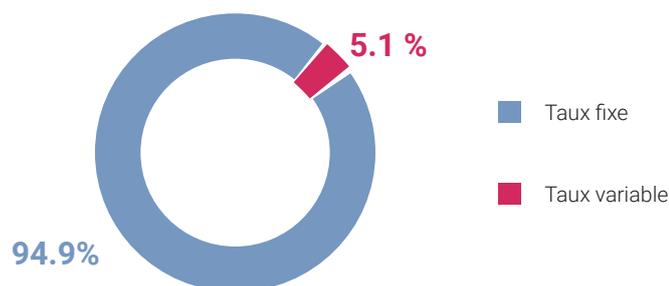
| Ratios d'endettement  | Seuils | 2017  |
|---|--------|-------|
| <b>Ratios de la VAN de la dette extérieure (en pourcentage)</b>   |        |       |
| Exportations  | 100    | 40,4  |
| PIB   | 30     | 14,3  |
| Recettes budgétaires  | 200    | 121,0 |
| <b>Ratios du service de la dette extérieure* (en pourcentage)</b> |        |       |
| Exportations  | 15     | 2,6   |
| Recettes budgétaires  | 18     | 7,8   |

Champ de couverture: Dette publique et dette garantie par le Gouvernement Central, sans arriérés

| Indicateurs de coûts et risque     |   | Dette extérieure* | Dette intérieure | Dette totale |
|------------------------------------|---|-------------------|------------------|--------------|
| Dette nominale (millions d'USD)    |   | 2712,0            | 1062,1           | 3774,1       |
| Dette nominale (% du PIB)          |   | 24,4              | 9,6              | 34,0         |
| Valeur actualisée nette (% du PIB) |   | 14,3              | 9,3              | 23,6         |
| Coût de la dette                   | Taux d'intérêt moyen pondéré (%)  | 0,8               | 5,9              | 2,2          |
|                                    | Durée moyenne d'échéance (ans) ATM  | 15,6              | 3,3              | 12,2         |
| Risque de refinancement            | Dette amortie durant l'année prochaine (% du total)                           | 2,6               | 57,1             | 17,6         |
|                                    | Durée moyenne à refixer (ans) (ATR)   | 15,3              | 2,8              | 11,8         |
| Risque de taux d'intérêt           | Dette refixée durant l'année prochaine (% du total)                           | 8,1               | 64,0             | 23,5         |
|                                    | Dette à taux d'intérêt fixe (% du total)                                      | 94,5              | 93,1             | 94,1         |
| Risque de taux de change           | Dette en devises (% du total)   |                   |                  | 71,9         |
|                                    | Amort. en devise durant l'année prochaine (% du stock de réserves en devises) |                   |                  | 5,8          |

Champ de couverture: Dette publique sans arriérés

## Portefeuille de la dette publique par type de taux d'intérêt – Fin Décembre 2017



# Evolution de la dette publique

| TABLEAU DE SYNTHÈSE DE LA DETTE PUBLIQUE ET DE LA DETTE GARANTIE |                |                |                 |                 |                 |
|--|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| en milliards MGA   | 2013           | 2014           | 2015            | 2016            | 2017            |
| <b>Total de l'encours</b>  | <b>7 194,3</b> | <b>8 418,4</b> | <b>10 684,3</b> | <b>11 610,9</b> | <b>12 812,9</b> |
| dette extérieure   | 5 348,1        | 6 232,2        | 8 100,9         | 8 585,0         | 9 382,3         |
| dette intérieure   | 1 846,2        | 2 186,2        | 2 583,4         | 3 025,9         | 3 430,5         |
| <b>Total des tirages</b>   | <b>310,7</b>   | <b>2 278,1</b> | <b>3 695,5</b>  | <b>3 546,8</b>  | <b>4 043,8</b>  |
| dette extérieure   | 310,7          | 442,8          | 745,4           | 544,7           | 895,6           |
| dette intérieure   |                | 1 835,3        | 2 950,0         | 3 002,1         | 3 148,2         |
| <b>Total du service de la dette</b>                              | <b>1 821,5</b> | <b>1 880,1</b> | <b>2 579,0</b>  | <b>3 045,0</b>  | <b>3 268,6</b>  |
| dette extérieure   | 102,0          | 178,1          | 174,3           | 288,1           | 319,2           |
| dette intérieure   | 1 719,5        | 1 702,1        | 2 404,7         | 2 756,9         | 2 949,5         |
| <b>Total des remboursements de principal</b>                     | <b>1 703,3</b> | <b>1 740,8</b> | <b>2 373,1</b>  | <b>2 769,4</b>  | <b>2 983,2</b>  |
| dette extérieure   | 63,4           | 132,8          | 116,9           | 223,4           | 249,0           |
| dette intérieure   | 1 639,9        | 1 608,0        | 2 256,2         | 2 546,0         | 2 734,2         |
| <b>Total des paiements d'intérêts et de commissions</b>          | <b>118,3</b>   | <b>139,3</b>   | <b>206,0</b>    | <b>275,6</b>    | <b>285,5</b>    |
| dette extérieure   | 38,7           | 45,2           | 57,4            | 64,7            | 70,2            |
| dette intérieure   | 79,6           | 94,1           | 148,6           | 210,9           | 215,3           |
| <b>Dettes garanties</b>  |                |                |                 |                 |                 |
| encours  | 18,6           | 14,2           | 10,5            | 5,3             | -               |
| garantie appelée   | -              | -              | -               | -               | -               |
| en millions USD  | 2013           | 2014           | 2015            | 2016            | 2017            |
| <b>Total de l'encours</b>  | <b>3 206,7</b> | <b>3 242,2</b> | <b>3 331,7</b>  | <b>3 479,1</b>  | <b>3 966,7</b>  |
| dette extérieure   | 2 383,8        | 2 400,2        | 2 526,1         | 2 572,4         | 2 904,6         |
| dette intérieure   | 822,9          | 842,0          | 805,6           | 906,7           | 1 062,1         |
| <b>Total des tirages</b>   | <b>140,8</b>   | <b>943,2</b>   | <b>1 122,2</b>  | <b>1 117,6</b>  | <b>1 303,7</b>  |
| dette extérieure   | 140,8          | 183,3          | 241,4           | 172,5           | 293,3           |
| dette intérieure   |                | 759,9          | 880,9           | 945,1           | 1 010,3         |
| <b>Total du service de la dette</b>                              | <b>825,3</b>   | <b>778,5</b>   | <b>879,4</b>    | <b>958,6</b>    | <b>1 049,0</b>  |
| dette extérieure   | 46,2           | 73,7           | 59,4            | 90,7            | 102,4           |
| dette intérieure   | 779,1          | 704,7          | 819,9           | 867,9           | 946,6           |
| <b>Total des remboursements de principal</b>                     | <b>771,8</b>   | <b>720,8</b>   | <b>809,2</b>    | <b>871,8</b>    | <b>957,4</b>    |
| dette extérieure   | 28,7           | 55,0           | 39,9            | 70,3            | 79,9            |
| dette intérieure   | 743,0          | 665,8          | 769,3           | 801,5           | 877,5           |
| <b>Total des paiements d'intérêts et de commissions</b>          | <b>53,6</b>    | <b>57,7</b>    | <b>70,2</b>     | <b>86,8</b>     | <b>91,6</b>     |
| dette extérieure   | 17,5           | 18,7           | 19,6            | 20,4            | 22,5            |
| dette intérieure   | 36,1           | 39,0           | 50,7            | 66,4            | 69,1            |
| <b>Dettes garanties</b>  |                |                |                 |                 |                 |
| Encours  | 8,3            | 5,5            | 3,3             | 1,6             | -               |
| garantie appelée   | -              | -              | -               | -               | -               |

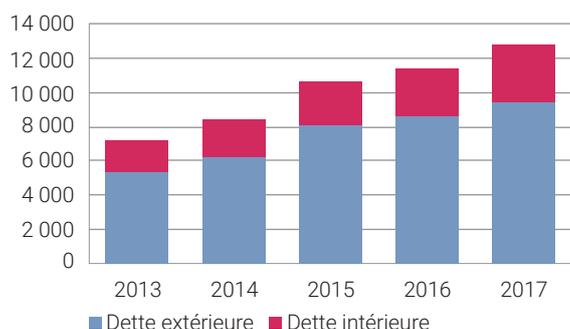
## Encours de la dette publique et de la dette garantie de 2013 - 2017 en milliards MGA

|  | 2013     | 2014     | 2015     | 2016     | Q1 2017  | Q2 2017  | Q3 2017  | Q4 2017  |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Dette publique totale, dont :</b>           | 7 194,3  | 8 418,4  | 10 684,3 | 11 610,9 | 11 681,5 | 11 430,0 | 11 957,8 | 12 812,9 |
| (c/v en millions USD)                          | 3 206,6  | 3 242,2  | 3 331,7  | 3 479,1  | 3 638,5  | 3 770,1  | 3 977,9  | 3 966,7  |
| <b>Dette extérieure, dont:</b>                 | 5 348,1  | 6 232,2  | 8 100,9  | 8 585,0  | 8 436,7  | 8 184,6  | 8 607,1  | 9 382,3  |
| (c/v en millions USD)                          | 2 383,8  | 2 400,2  | 2 526,1  | 2 572,4  | 2 612,8  | 2 725,1  | 2 849,1  | 2 904,6  |
| Organismes multilatéraux                       | 4 157,6  | 4 967,8  | 6 434,3  | 6 850,6  | 6 801,3  | 6 528,6  | 6 744,6  | 7 381,0  |
| Bilatéral                                      | 540,6    | 786,6    | 1 008,2  | 934,3    | 883,7    | 800,7    | 843,6    | 906,5    |
| Club de Paris                                  | 83,9     | 240,2    | 438,2    | 424,6    | 399,2    | 382,1    | 380,3    | 422,2    |
| Pays non membres du Club de Paris              | 456,7    | 546,4    | 570,1    | 509,7    | 484,4    | 418,6    | 463,3    | 484,3    |
| Banky Foiben'i Madagasikara                    |          | -        | -        | 116,8    | 113,0    | 105,1    | 256,8    | 274,6    |
| Deutsche Bank                                  |          |          |          |          |          | 175,8    | 182,5    | 198,3    |
| Arriérés*                                      | 650,0    | 477,8    | 658,4    | 683,3    | 638,7    | 574,3    | 579,7    | 622,0    |
| <b>Dette intérieure, dont:</b>                 | 1 846,2  | 2 186,2  | 2 583,4  | 3 025,9  | 3 244,8  | 3 245,4  | 3 350,8  | 3 430,5  |
| (c/v en millions USD)                          | 822,9    | 842,0    | 805,6    | 906,7    | 1 025,7  | 1 045,0  | 1 128,7  | 1 062,1  |
| BTA  | 1 132,5  | 1 027,2  | 1 065,8  | 1 267,1  | 1 329,9  | 1 226,0  | 1 218,8  | 1 294,4  |
| BTF  |          |          | 117,9    | 316,7    | 437,8    | 523,4    | 645,6    | 769,7    |
| BTS  |          |          |          | 178,1    | 325,5    | 325,5    | 325,5    | 301,5    |
| Avances statutaires                            | 33,4     | 366,0    | 376,0    | 297,6    | 212,6    | 242,9    | 244,0    | 174,0    |
| Dettes titrisées                               | 338,1    | 338,1    | 733,6    | 709,2    | 700,0    | 690,8    | 681,6    | 672,5    |
| Autres dettes                                  | 342,2    | 454,8    | 290,2    | 257,3    | 239,1    | 236,8    | 235,2    | 218,6    |
| <b>Dette garantie</b>                          | 18,6     | 14,2     | 10,5     | 5,3      | 5,2      | 2,6      | 2,7      | -        |
| (c/v en millions USD)                          | 8,3      | 5,5      | 3,3      | 1,6      | 1,6      | 0,9      | 0,9      | -        |
| <b>TOTAL</b>                                   | 7,212.9  | 8,432.6  | 10,694.8 | 11,616.2 | 11,686.7 | 11,432.5 | 11,960.5 | 12,812.9 |
| <b>(c/v en millions USD)</b>                   | 3,214.9  | 3,247.6  | 3,335.0  | 3,480.7  | 3,640.1  | 3,770.9  | 3,978.8  | 3,966.7  |
| <b>PIB nominal</b>                             | 23,423.0 | 25,629.0 | 28,585.0 | 31,769.2 | 35,835.0 | 35,835.0 | 35,835.0 | 35,835.0 |
| <b>(c/v en millions USD)</b>                   | 10,612.6 | 10,611.6 | 9,746.6  | 10,001.2 | 11,500.3 | 11,500.3 | 11,500.3 | 11,500.3 |
| <b>Dette publique en pourcentage du PIB **</b> | 26.0%    | 27.2%    | 32.1%    | 32.9%    | 29.9%    | 31.1%    | 32.9%    | 32.8%    |

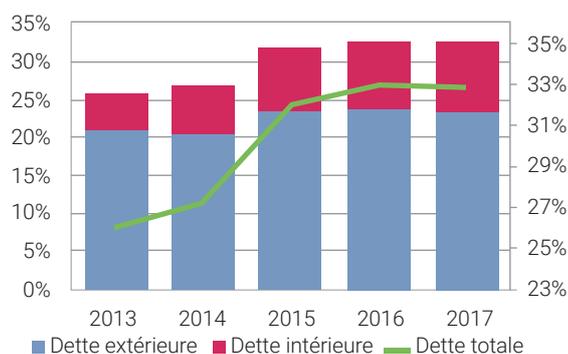
\* Les Arriérés de la dette extérieure incluent la dette de l'Administration Centrale en cours de négociation et celle envers les créanciers privés n'ayant pas fait l'objet d'une réclamation.

\*\* Le ratio dette publique sur PIB n'inclut pas les arriérés

Evolution de l'encours de la dette totale  
2013 - 2017 en milliards MGA



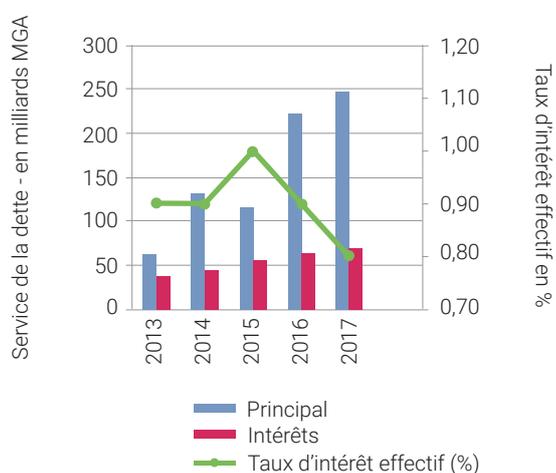
Dette extérieure et intérieure  
en pourcentage du PIB 2013 - 2017



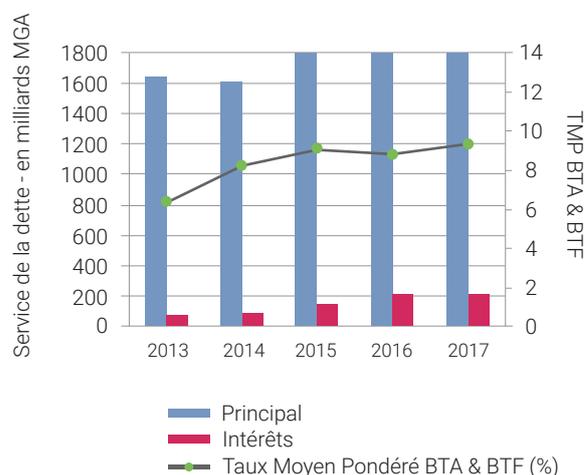
## Service de la dette publique de 2013 à 2017 – en milliards MGA

|   | 2013    | 2014    | 2015    | 2016    | 2017    |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Service de la dette publique totale, dont :</b>    | 1 821,6 | 1 880,1 | 2 579,0 | 3 045,0 | 3 268,6 |
| <b>Service de la dette publique extérieure, dont:</b> | 102,1   | 178,1   | 174,3   | 288,1   | 319,2   |
| Principal   | 63,4    | 132,8   | 116,9   | 223,4   | 249,0   |
| Intérêts  | 38,7    | 45,2    | 57,4    | 64,7    | 70,2    |
| Taux d'intérêt effectif (%)                           | 0,9     | 0,9     | 1,0     | 0,9     | 0,8     |
| <b>Service de la dette publique intérieure, dont:</b> | 1 719,5 | 1 702,1 | 2 404,7 | 2 756,9 | 2 949,5 |
| Principal   | 1 639,9 | 1 608,0 | 2 256,2 | 2 546,0 | 2 734,2 |
| Intérêts  | 79,6    | 94,1    | 148,6   | 210,9   | 215,3   |
| Taux Moyen Pondéré Bons du Trésor (%)                 | 6,4     | 8,2     | 9,1     | 8,8     | 9,3     |

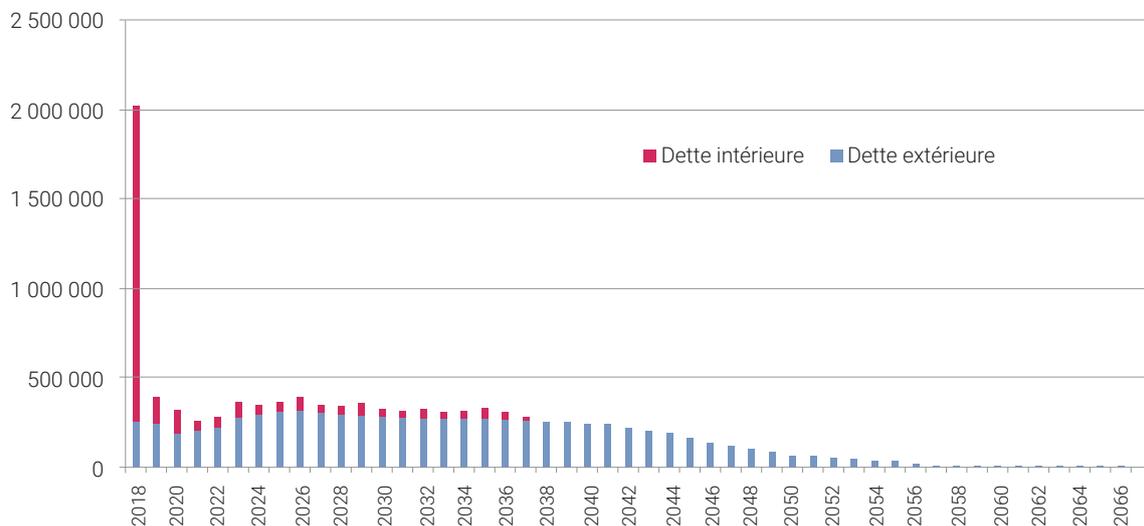
Service de la dette publique extérieure de 2013 à 2017



Service de la dette publique intérieure 2013 - 2017



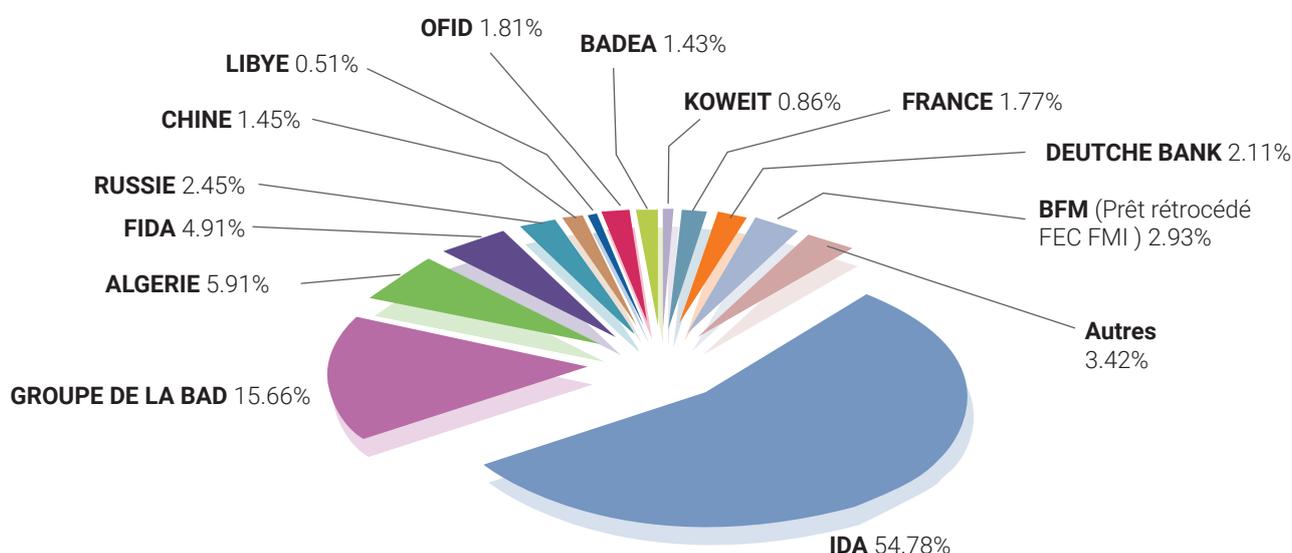
## Profil d'amortissement (en millions MGA)



# Evolution de la dette publique extérieure

| Encours et transactions de la dette extérieure - en Milliards MGA |                                 |                                     |  |   |                                 |
|---|---------------------------------|-------------------------------------|--|---|---------------------------------|
|   | Encours à fin Décembre 2016 (1) | Tirages Janvier - Décembre 2017 (2) | Remboursement de Principal Janvier - Décembre 2017 (3) | Variation de change (5)=(4)-[(1)+(2)-(3)] | Encours à fin Décembre 2017 (4) |
| Organismes multilatéraux  | 6 850,6                         | 505,1                               | 104,7  | 130,0                                     | 7 381,0                         |
| Bilatéral   | 1 562,8                         | 67,3                                | 144,3  | 12,4                                      | 1 473,3                         |
| Club de Paris   | 424,6                           | 19,0                                | 27,6   | 6,2                                       | 422,2                           |
| Pays non membres du Club de Paris                                 | 1 138,2                         | 48,3                                | 116,7  | 18,6                                      | 1 051,1                         |
| Privé   | 54,8                            | -                                   | -  | 0,3                                       | 55,2                            |
| Deutsche Bank   | -                               | 175,8                               | -  | 22,4                                      | 198,3                           |
| BFM (Prêt FMI rétrocédé)  | 116,8                           | 147,4                               | -  | 10,4                                      | 274,6                           |
| <b>TOTAL</b>  | <b>8 585,0</b>                  | <b>895,6</b>                        | <b>249,0</b>   | <b>150,7</b>                              | <b>9 382,3</b>                  |

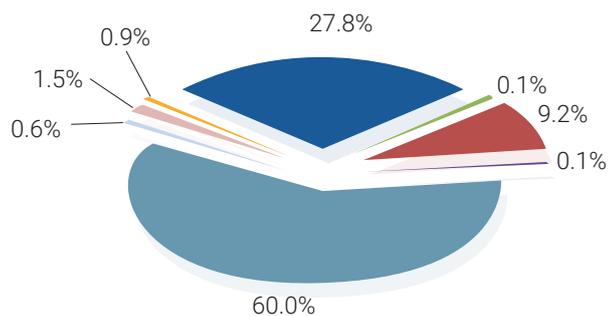
Répartition de la dette publique extérieure par créancier - 2017



Evolution du service de la dette extérieure par type de créancier

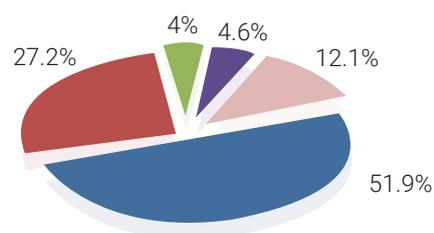
| en millions USD                   | 2013        |             |             | 2014         |              |              | 2015        |             |             | 2016        |             |             | 2017        |             |              |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
|                                   | P           | I/C         | Total       | P            | I/C          | Total        | P           | I/C         | Total       | P           | I/C         | Total       | P           | I/C         | Total        |
| <b>Dette extérieure totale</b>    | <b>28,7</b> | <b>17,5</b> | <b>46,2</b> | <b>55,00</b> | <b>18,73</b> | <b>73,72</b> | <b>39,9</b> | <b>19,6</b> | <b>59,4</b> | <b>70,3</b> | <b>20,4</b> | <b>90,7</b> | <b>79,9</b> | <b>22,5</b> | <b>102,4</b> |
| (c/v en milliards MGA)            | 63,4        | 38,7        | 102,0       | 132,82       | 45,23        | 178,05       | 116,9       | 57,4        | 174,3       | 223,4       | 64,7        | 288,1       | 249,0       | 70,2        | 319,2        |
| Organismes multilatéraux          | 19,2        | 14,3        | 33,6        | 25,83        | 15,56        | 41,39        | 28,5        | 16,2        | 44,8        | 30,6        | 17,1        | 47,7        | 33,6        | 17,7        | 51,3         |
| Bilatéral                         | 9,5         | 3,2         | 12,7        | 29,17        | 3,16         | 32,33        | 11,3        | 3,3         | 14,7        | 39,7        | 3,3         | 43,0        | 46,3        | 4,8         | 51,1         |
| Club de Paris                     | -           | 0,1         | 0,1         | -            | 0,07         | 0,07         | 0,1         | 0,2         | 0,3         | 8,8         | 0,4         | 9,2         | 8,9         | 0,4         | 9,2          |
| Pays non membres du Club de Paris | 9,5         | 3,1         | 12,6        | 29,17        | 3,09         | 32,25        | 11,2        | 3,2         | 14,4        | 30,9        | 2,9         | 33,8        | 37,5        | 4,4         | 41,8         |
| Privé                             | -           | -           | -           | -            | -            | -            | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -           | -            |

Dette extérieure  
exposition nominale



■ USD ■ JPY ■ EUR ■ GBP ■ SDR  
■ SAR ■ CNY ■ KWD

Dette extérieure  
exposition réelle



■ USD ■ EUR ■ JPY ■ GBP ■ CNY

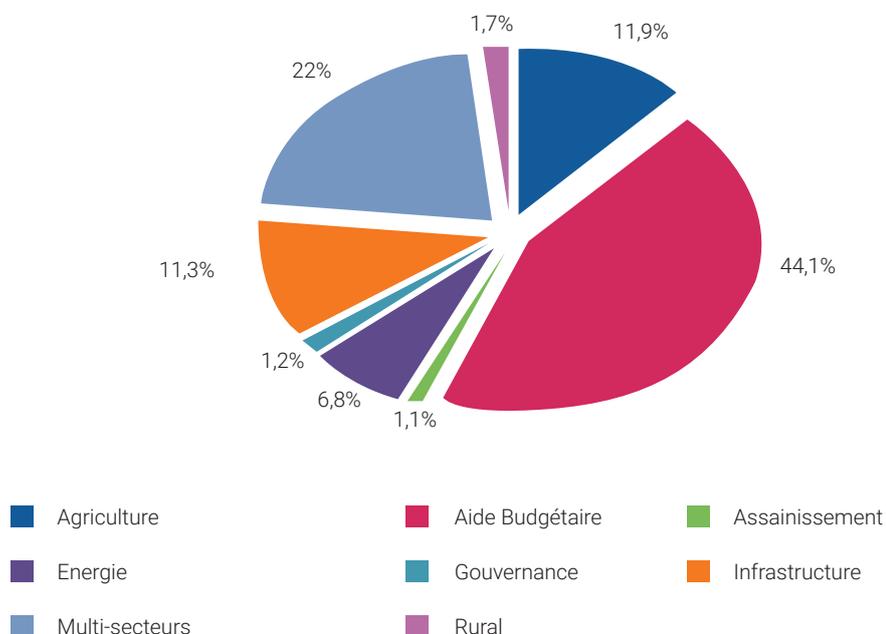
### Prêts signés de Janvier à Décembre 2017 - par bailleur

| BAILLEURS                          | Projets  | Montant        | Devise | Montant en Millions USD | Date de signature |
|------------------------------------|--|----------------|--------|-------------------------|-------------------|
| IDA                                | SWIOFish 2   | 47 900 000     | DTS    | 65,00                   | 20/04/2017        |
|                                    | PADAP - Programme d'Agriculture Durable selon l'Approche Paysage         | 48 400 000     | DTS    | 65,00                   | 20/04/2017        |
|                                    | STATCAP - Projet de Renforcement des Capacités Statistiques à Madagascar | 22 400 000     | DTS    | 30,00                   | 20/04/2017        |
| <b>TOTAL IDA</b>                   |  |                |        | <b>160,00</b>           |                   |
| Japon/JICA                         | Réhabilitation et Extension du Port de Toamasina                         | 45 214 000 000 | JPY    | 411,00                  | 23/03/2017        |
| <b>TOTAL Japon/JICA</b>            |  |                |        | <b>411,00</b>           |                   |
| Inde                               | Usines d'engrais   | 2 500 000      | USD    | 2,50                    | 28/06/2017        |
| <b>TOTAL Inde</b>                  |  |                |        | <b>2,50</b>             |                   |
| Arabie Saoudite/FSD                | RN5: Soanierana Ivongo-Vahibe  | 52 500 000     | SAR    | 14,00                   | 05/05/2017        |
| <b>TOTAL Arabie Saoudite/FSD</b>   |  |                |        | <b>14,00</b>            |                   |
| AFD                                | PADAP - Projet d'Agriculture Durable selon l'Approche Paysage            | 25 000 000     | EUR    | 26,00                   | 08/06/2017        |
| <b>TOTAL AFD</b>                   |  |                |        | <b>26,00</b>            |                   |
| BEI                                | Projet de Modernisation des réseaux routiers                             | 110 000 000,00 | EUR    | 127,22                  | 08/12/2017        |
|                                    | Projet Andekaleka Hydropower Plant Unit 4                                | 30 600 000,00  | EUR    | 35,39                   | 08/12/2017        |
| <b>TOTAL BEI</b>                   |  |                |        | <b>162,61</b>           |                   |
| FIDA                               | DEFIS I - Programme de Développement des Filières Agricoles              | 18 900 000,00  | DTS    | 25,65                   | 13/12/2017        |
| <b>TOTAL FIDA</b>                  |  |                |        | <b>25,65</b>            |                   |
| CHINE                              | Route Ivato - Centre-ville Antananarivo et embranchements (CRBC)         | 105 230 000,00 | USD    | 105,23                  | 30/08/2017        |
| <b>TOTAL CHINE</b>                 |  |                |        | <b>105,23</b>           |                   |
| Deutsche Bank                      | Soutien Budgétaire   | 51 300 000     | EUR    | 55,00                   | 27/01/2017        |
| <b>TOTAL Deutsche Bank</b>         |  |                |        | <b>55,00</b>            |                   |
| BFM (Banky Foiben'ny Madagasikara) | Prêt de rétrocession FEC 2017  | 50 000 000,00  | USD    | 50,00                   | 16/08/2017        |
| <b>TOTAL BFM</b>                   |  |                |        | <b>50,00</b>            |                   |
| <b>TOTAL EN MILLIONS USD</b>       |  |                |        | <b>1 011,99</b>         |                   |

| Dette extérieure contractée ou garantie par l'Etat de Janvier à Juin 2017 |  |        | Montant des nouveaux emprunts, en millions USD |
|---|--|--------|--|
| <b>Source de financement</b>  |  |        | <b>1 011,99</b>                                |
| Dette concessionnelle, dont   |  |        | <b>849,26</b>                                  |
| Dette multilatérale   |  |        | <b>348,26</b>                                  |
| IDA   |  | 160,00 |  |
|   | SWIOFish 2   | 65,00  |  |
|   | PADAP - Programme d'Agriculture Durable selon l'Approche Paysage         | 65,00  |  |
|   | STATCAP - Projet de Renforcement des Capacités Statistiques à Madagascar | 30,00  |  |
| BEI   |  | 162,61 |  |
|   | Projet de Modernisation des réseaux routiers                             | 127,22 |  |
|   | Projet Andekaleka Hydropower Plant Unit 4                                | 35,39  |  |
| FIDA  |  | 25,65  |  |
|   | DEFIS I - Programme de Développement des Filières Agricoles              |        |  |
| Dette bilatérale  |  |        | <b>451,00</b>                                  |
| AFD   |  | 26,00  |  |
|   | PADAP - Projet d'Agriculture Durable selon l'Approche Paysage            |        |  |
| Arabie Saoudite/FSD   |  | 14,00  |  |
|   | RN5: Soanierana Ivongo-Vahibe  |        |  |
| JAPON/JICA  |  | 411,00 |  |
|   | Réhabilitation et Extension du Port de Toamasina                         |        |  |
| Dette envers BFM  |  |        | <b>50,00</b>                                   |
|   | Prêt de rétrocession FEC 2017  |        |  |
| Dette non concessionnelle, dont   |  |        | <b>162,73</b>                                  |
| Dette semi-concessionnelle  |  |        | 107,73   |
| Inde  |  | 2,50   |  |
|   | Usines d'engrais   |        |  |
| Chine   |  | 105,23 |  |
|   | Route Ivato - Centre ville Antananarivo et embranchements (CRBC)         |        |  |
| Dette à conditions commerciales   |  |        | 55,00  |
| Deutsche Bank   |  | 55,00  |  |
|   | Soutien Budgétaire   |        |  |
| <b>Utilisation des financements</b>                                       |  |        | <b>1 011,99</b>                                |
| Agriculture   |  | 184,15 |  |
| Soutien budgétaire  |  | 105,00 |  |
| Infrastructure  |  | 657,45 |  |
| Energie   |  | 35,39  |  |
| Autre   |  | 30,00  |  |

| Décaissements effectifs par bailleur en 2017 |              |               |
|--|--------------|---------------|
| BAILLEURS                                    | millions USD | milliards MGA |
| AFD  | 3,5          | 11,1          |
| BADEA  | 0,0          | 0,0           |
| BFM  | 50,0         | 147,4         |
| COREE  | 16,4         | 48,3          |
| DEUTSCHE BANK                                | 58,5         | 175,8         |
| ESPAGNE                                      | 2,5          | 7,9           |
| FIDA   | 12,0         | 37,7          |
| GROUPE DE LA BAD                             | 47,0         | 147,0         |
| IDA  | 95,2         | 294,6         |
| OFID   | 8,2          | 25,7          |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>293,3</b> | <b>895,6</b>  |

Décaissements sur prêts extérieurs  
par secteur bénéficiaire - 2017



| MONTANT RESTANT A DECAISSER FIN DECEMBRE 2017 |                   |                 |
|---|-------------------|-----------------|
| SECTEUR                                       | FONDS DISPONIBLES |                 |
|   | % DU TOTAL        | EN MILLIONS USD |
| Agriculture                                   | 22,4%             | 348,0           |
| Assainissement                                | 1,5%              | 23,2            |
| Education                                     | 0,0%              | 0,2             |
| Energie                                       | 6,3%              | 98,2            |
| Environnement                                 | 0,0%              | 0,6             |
| Gouvernance                                   | 2,6%              | 40,4            |
| Infrastructure                                | 56,7%             | 882,2           |
| Multi-secteurs                                | 6,2%              | 95,6            |
| Rural   | 2,9%              | 45,7            |
| Social  | 1,3%              | 20,9            |
| <b>Total</b>                                  | <b>100,0%</b>     | <b>1 555,1</b>  |

## REPARTITION DES PROJETS PAR SECTEUR ET PAR REGION

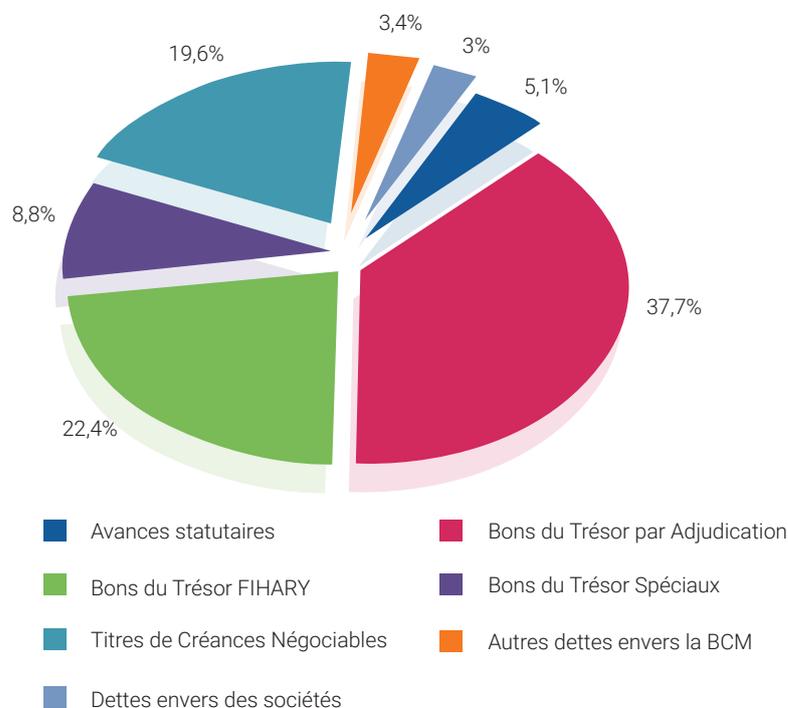
| SECTEUR               | PROJET                          | BAILLEURS                     | TYPE     | ALAO TRA MANGORO | AMORON'I MANIA | ANALAMANGA | ANALANJIROFO | ANDROY | ANOSY | ATSIMO ANDREFANA | ATSIMO ATSIANA | ATSINANANA | BETSIBOKA | BOENY | BONGOLAVA | DIANA | HAUTE MATSIATRA | IHOROMBE | ITASY | MELAKY | MENABE | SAVA | SOFIA | VAKINANAKARATRA | VATOVAVY FITOVINANY |
|-----------------------|---------------------------------|-------------------------------|----------|------------------|----------------|------------|--------------|--------|-------|------------------|----------------|------------|-----------|-------|-----------|-------|-----------------|----------|-------|--------|--------|------|-------|-----------------|---------------------|
|                       |                                 |                               |          |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Agriculture           | AD2M 2                          | FIDA, OFID                    | Prêt Don |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Agriculture           | AROPA                           | FIDA                          | Prêt Don |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Agriculture           | BVPI PHRD                       | IDA                           | Don      |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Agriculture           | CASEF                           | IDA                           | Prêt     |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Agriculture           | DEFIS                           | FIDA                          | Prêt Don |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Agriculture           | FORMAPROD                       | FIDA, FFE                     | Prêt Don |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Agriculture           | PADAP                           | IDA, AFD                      | Prêt Don |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Agriculture           | PEPBM                           | BAD                           | Prêt     |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Agriculture           | PRIASO                          | BAD, FEM                      | Prêt Don |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Agriculture           | PROJERMO                        | BAD                           | Prêt Don |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Agriculture           | PROSPERER                       | FIDA, OFID                    | Prêt Don |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Agriculture           | PURSAPS BVPI                    | IDA                           | Prêt     |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Agriculture           | PAPAM                           | AFD                           | Don      |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Eau et Assainissement | SDAUM                           | BAD                           | Don      |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Energie               | PIC 2 Energie                   | BAD/Don SEFA OFID             | Prêt Don |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Energie               | SREP                            | IDA                           | Don      |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Finance               | PASEF                           | IDA                           | Don      |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Gouvernance           | ARSF                            | AFD                           | Prêt     |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Infrastructure        | Andralanitra                    | AFD                           | Don      |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Infrastructure        | Extension Ivato                 | BADEA                         | Prêt     |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Infrastructure        | Ivato - tsarasaotra             | Exim Bank Chine               | Prêt     |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Infrastructure        | Lalankely 1 (PDAQP1)            | AFD                           | Don      |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Infrastructure        | Lalankely 2 (PDAQP2)            | AFD                           | Don      |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Infrastructure        | MODERNISATION DU RESEAU ROUTIER | BEI                           | Prêt     |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Infrastructure        | PADEVE                          | AFD                           | Prêt Don |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Infrastructure        | PAIR                            | BAD OFID                      | Prêt Don |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Infrastructure        | PIAA                            | AFD                           | Prêt Don |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Infrastructure        | POST CATASTROPHE                | BEI                           | Prêt     |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Infrastructure        | PRODUIR                         | IDA                           | Prêt     |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Infrastructure        | PUPIRV ARM                      | IDA                           | Prêt     |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Infrastructure        | RN 43                           | BADEA, FSD                    | Prêt     |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Infrastructure        | RN5                             | FKDEA, ADFD, BADEA, OFID, FSD | Prêt     |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Infrastructure        | ROCADE                          | AFD, BEI, UE                  | Prêt Don |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Infrastructure        | SDT                             | BADEA                         | Don      |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Infrastructure        | SPAT (Extension port Toamasian) | JICA                          | Prêt     |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Pêche                 | SWIOFISH 2                      | IDA                           | Prêt     |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Social                | Aide humanitaire Grand Sud      | BAD                           | Don      |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Social                | PARN                            | IDA                           | Don      |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Social                | PAUET                           | IDA                           | Don      |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Social                | PAUSENS Nutrition               | IDA                           | Prêt     |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Social                | PFSS                            | IDA                           | Prêt Don |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Social                | PURSAPS FID                     | IDA                           | Prêt     |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |
| Multisectoriel        | PIC2                            | IDA                           | Prêt     |                  |                |            |              |        |       |                  |                |            |           |       |           |       |                 |          |       |        |        |      |       |                 |                     |

| <b>Les garanties octroyées par l'Etat</b>  |                |                                 |                    |                                    |                          |        |                   |                  |                             |
|--|----------------|---------------------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------------|--------|-------------------|------------------|-----------------------------|
| <i>Avant l'adoption du Décret N°2015-1662 du 21 Décembre 2015 portant modalités et procédures d'octroi de garantie sur emprunt du Gouvernement Central</i> |                |                                 |                    |                                    |                          |        |                   |                  |                             |
| Type de garantie   | Bénéficiaire   | Créditeur                       | Date de convention | Objet du contrat                   | Montant total du contrat | Devise | Garantie octroyée | Garantie appelée | Encours à Fin décembre 2017 |
| sur location   | AIR Madagascar | GROUPE ELIX                     | 24/02/2015         | Location* ATR 42-500               | 1 615 000                | USD    | 510 000           | -                | -                           |
|  |                |                                 |                    | Location ATR 72-500                | 2 280 000                | USD    | 570 000           | -                | 570 000                     |
|  |                |                                 |                    | Location ATR 72-500                | 2 375 000                | USD    | 570 000           | -                | 570 000                     |
|  |                |                                 |                    | Location ATR 72-212A               | 23 760 000               | USD    | 1 188 000         | -                | 1 188 000                   |
|  |                | SKY HIGH II LEASING COMPANY LTD | 04/08/2015         | Location 72-212A                   | 23 760 000               | USD    | 1 188 000         | -                | 1 188 000                   |
|  |                | SKY HIGH II LEASING COMPANY LTD | 04/08/2015         | Location B737-800                  | 16 800 000               | USD    | 560 000           | -                | 560 000                     |
| sur emprunt  | JIRAMA         | Fortis Bank (Netherlands)       | 07/07/2006         | Central Thermique 40 MW Mandroseza | 15 000 000               | EUR    | 15 000 000        | -                | -                           |
| <i>Après l'adoption du Décret N°2015-1662 du 21 Décembre 2015 portant modalités et procédures d'octroi de garantie sur emprunt du Gouvernement Central</i> |                |                                 |                    |                                    |                          |        |                   |                  |                             |
| Bénéficiaire   |                | Créditeur                       | Date de convention | Objet du contrat                   | Montant total du contrat | Devise | Garantie octroyée | Garantie appelée | Encours à Fin décembre 2017 |
| Néant  |                | -                               | -                  | -                                  | -                        | -      | -                 | -                | -                           |

\*Contrat de location résilié en 2016

# Evolution de la dette publique intérieure

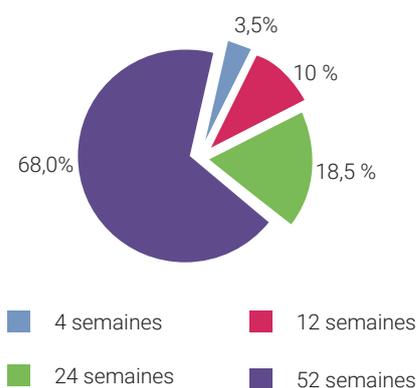
Dette publique intérieure par nature 2017



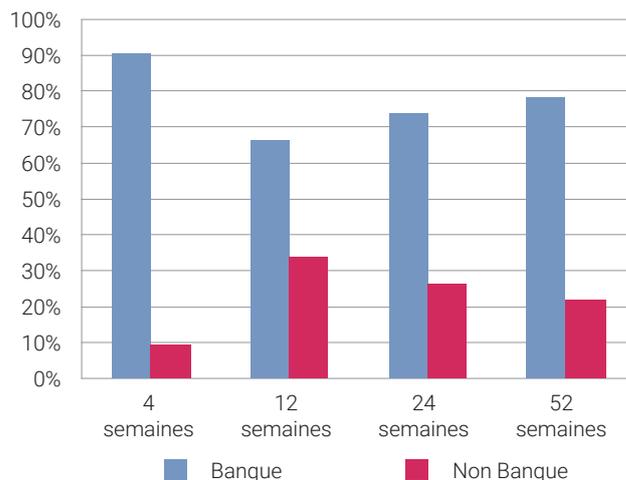
Evolution du service de la dette intérieure par nature

|                                 | 2013           |             |                | 2014           |             |                | 2015           |              |                | 2016           |              |                | 2017           |              |                |
|---------------------------------|----------------|-------------|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|----------------|
|                                 | P              | I/C         | Total          | P              | I/C         | Total          | P              | I/C          | Total          | P              | I/C          | Total          | P              | I/C          | Total          |
| <b>Dette intérieure totale</b>  | <b>1 639,9</b> | <b>79,6</b> | <b>1 719,5</b> | <b>1 608,0</b> | <b>94,1</b> | <b>1 702,1</b> | <b>2 256,2</b> | <b>148,6</b> | <b>2 404,7</b> | <b>2 546,0</b> | <b>210,9</b> | <b>2 756,9</b> | <b>2 734,2</b> | <b>215,3</b> | <b>2 949,5</b> |
| (c/v en millions USD)           | 743,0          | 36,1        | 779,1          | 665,8          | 39,0        | 704,7          | 769,3          | 50,7         | 819,9          | 801,5          | 66,4         | 867,9          | 877,5          | 69,1         | 946,6          |
| BTA                             | 1 639,9        | 79,6        | 1 719,5        | 1 574,6        | 87,1        | 1 661,7        | 1 809,7        | 98,9         | 1 908,6        | 2 054,6        | 126,0        | 2 180,6        | 2 071,6        | 111,0        | 2 182,6        |
| BTF                             | -              | -           | -              | -              | -           | -              | -              | -            | -              | 71,7           | 6,8          | 78,5           | 205,1          | 24,5         | 229,6          |
| BTS                             | -              | -           | -              | -              | -           | -              | -              | -            | -              | -              | -            | -              | 24,0           | 7,2          | 31,2           |
| Avances statutaires             | -              | -           | -              | 33,4           | 7,0         | 40,4           | 434,7          | 33,0         | 467,7          | 376,0          | 29,1         | 405,1          | 367,6          | 21,6         | 389,1          |
| TCN et autres dettes envers BFM | -              | -           | -              | -              | -           | -              | 11,8           | 16,7         | 28,5           | 43,8           | 27,4         | 71,2           | 43,0           | 13,9         | 56,9           |
| Autres                          | -              | -           | -              | -              | -           | -              | -              | -            | -              | -              | 21,6         | 21,6           | 23,0           | 37,1         | 60,1           |

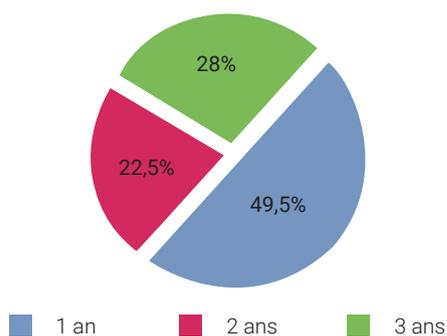
Bon du Trésor par Adjudication  
par maturité - Fin Décembre 2017



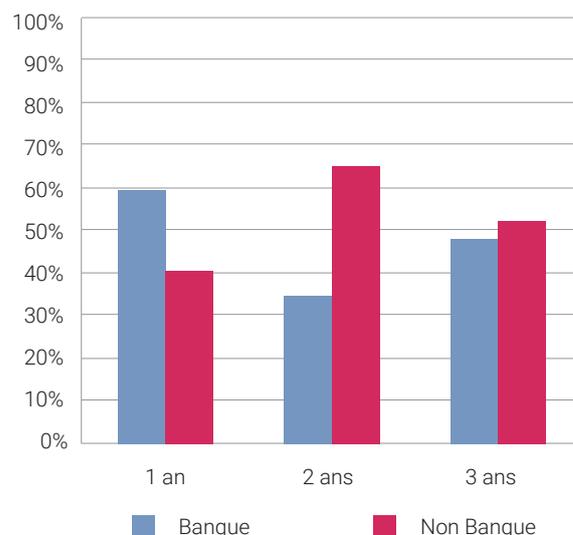
Bon du Trésor par Adjudication  
par détenteur - Fin Décembre 2017



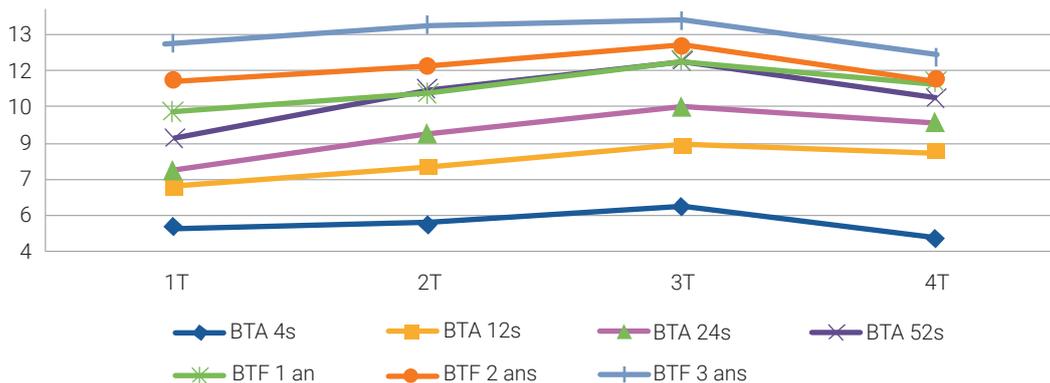
Bon du Trésor FIHARY  
par maturité - Fin Décembre 2017



Bon du Trésor FIHARY  
par détenteur - Fin Décembre 2017



Courbes des Taux Moyens Pondérés  
Bons du Trésor par Adjudication et Bons du Trésor FIHARY  
2017



# Prêts rétrocédés

Liste des prêts mères objets de rétrocession

| INTITULE   | BAILLEUR  | MONTANT DU PRÊT | DEVISE | DATE DE SIGNATURE | CONDITIONS FINANCIERES   |       | BENEFICIAIRE          |
|--|-----------|-----------------|--------|-------------------|--------------------------|-------|-----------------------|
|  |           |                 |        |                   | Période de remboursement | Taux  |                       |
| PROJET DE REHABILITATION DE DIVERS AEROPORTS DE MADAGASCAR                           | CCCE      |                 |        | 06/08/1990        | 30/04/2001 à 31/10/2020  |       | ADEMA (CCCE)          |
| PRG/ENVIRONNEMENT  | IDA       | 19 799 998,93   | USD    | 01/05/1990        | 01/08/2000 à 01/02/2030  | 0,75% | FTM (IDA)             |
| PROJET DE DEVELOPPEMENT DE LA CULTURE DU MAÏS DANS LE MOYEN OUEST DE MADAGASCAR PMMO | FED/BEI   | 2 415 435,98    | EUR    | 06/04/1993        | 01/07/2003 à 01/01/2033  | 1,00% | CECAM (FED/BEI)       |
| PROJET DE DEVELOPPEMENT DE LA CULTURE DU MAÏS DANS LE MOYEN OUEST DE MADAGASCAR PMMO | FED/BEI   | 2 415 435,98    | EUR    | 06/04/1993        | 01/01/1996 à 01/01/2033  | 1,00% | VOLAMAHASOA (FED/BEI) |
| PROJET DE REHABILITATION DU PERIMETRE DE BAS MANGOKY                                 | FAD       | 9 998 112,88    | ADF    | 17/12/1999        | 01/10/2003 à 01/10/2049  | 0,75% | VOLAMAHASOA (FAD)     |
| PROJET DE REDRESSEMENT ET DE RESTRUCTURATION SECTEUR EAU                             | IDA       | 5 714 579,21    | SDR    | 17/07/2006        | 01/09/2016 à 01/09/2046  | 0,75% | JIRAMA (IDA-1)        |
|  |           |                 |        |                   | 01/09/2016 à 01/03/2046  | 0,75% | JIRAMA (IDA-2)        |
| ANDEKALEKA HYDROELECTRIC PROJECT PHASE II  | OFID      | 5 745 838,62    | USD    | 21/12/2005        | 15/01/2011 à 15/07/2014  | 1,00% | JIRAMA (OFID)         |
| PROJET D'EXTENSION DE LA CENTRALE ANDEKALEKA 3EME UNITE                              | KOWEIT    | 2 973 280,51    | KWD    | 20/03/2006        | 01/09/2011 à 01/03/2014  | 2,00% | JIRAMA (KOWEIT)       |
| HYDRO-ÉLECTRIQUE ANDEKALEKA PHASE III  | BADEA (1) | 5 580 606,26    | USD    | 07/07/2005        | 01/06/2017 à 01/12/2036  | 1,00% | JIRAMA (BADEA-1)      |
| ADDUCTION EAU POTABLE ET ASSAINISSEMENT  | BADEA (2) | 5 173 393,19    | USD    | 28/08/2003        | 01/02/2014 à 01/08/2030  | 2,00% | JIRAMA (BADEA-2)      |

Liste des prêts rétrocédés

| BENEFICIAIRE          | MONTANT          | DEVISE | DATE DE SIGNATURE | CONDITIONS FINANCIERES   |       |
|-----------------------|------------------|--------|-------------------|--------------------------|-------|
|                       |                  |        |                   | Période de remboursement | Taux  |
| ADEMA (CCCE)          | 120 000 000,00   | FF     | 08/05/1991        | 31/10/1998 à 31/10/2020  | 2%    |
| FTM (IDA)             | 2 349 245,18     | DTS    | 15/01/1991        | 01/02/2001 à 01/08/2020  | 0,75% |
| CECAM (FED/BEI)       | 2 682 000 000,00 | MGA    | 10/04/2002        | 01/07/2003 à 01/01/2033  | 1%    |
| VOLAMAHASOA (FED/BEI) | 280 000 000,00   | MGA    | 16/01/2002        | 01/07/2003 à 01/01/2033  | 1%    |
| VOLAMAHASOA (FAD)     | 520 000 000,00   | MGA    | 18/02/2004        | 01/04/2009 à 01/10/2023  | 4%    |
| JIRAMA (IDA-1)        | 1 403 375,77     | DTS    | 29/08/2006        | 01/09/2016 à 01/03/2046  | 2%    |
| JIRAMA (IDA-2)        | 3 604 037,87     | USD    | 29/08/2006        | 01/09/2016 à 01/03/2046  | 2%    |
| JIRAMA (OFID)         | 5 745 838,62     | USD    | 12/02/2007        | 15/01/2011 à 15/07/2025  | 1%    |
| JIRAMA (KOWEIT)       | 2 973 280,51     | KWD    | 10/07/2006        | 01/09/2011 à 01/03/2030  | 2%    |
| JIRAMA (BADEA-1)      | 5 580 606,26     | USD    | 16/12/2005        | 01/06/2017 à 01/12/2036  | 1%    |
| JIRAMA (BADEA-2)      | 5 173 393,19     | USD    | 31/01/2004        | 01/04/2010 à 01/10/2031  | 3%    |

SITUATION DES ORDRES DE RECETTES EMIS SUR LES PRETS RETROCEDES DE  
2015 à 2017

| SOCIETES              | CAPITAL en milliards Ariary |      |      | INTERET en milliards Ariary |      |      |
|-----------------------|-----------------------------|------|------|-----------------------------|------|------|
|                       | 2015                        | 2016 | 2017 | 2015                        | 2016 | 2017 |
| ADEMA - CCCE          | 1,07                        | 1,07 | 1,07 | 0,12                        | 0,10 | 0,08 |
| FTM - IDA             | 0,45                        | 0,50 | 0,50 | 0,02                        | 0,02 | 0,01 |
| CECAM - FED/BEI       | 0,09                        | 0,09 | 0,09 | 0,02                        | 0,02 | 0,02 |
| VOLAMAHASOA - FED/BEI | 0,01                        | 0,01 | 0,01 | 0,00                        | 0,00 | 0,00 |
| VOLAMAHASOA - FAD     | 0,04                        | 0,04 | 0,04 | 0,01                        | 0,01 | 0,01 |
| JIRAMA IDA (1)        | -                           | -    | 0,13 | 0,11                        | 0,05 | 0,13 |
| JIRAMA IDA (2)        | -                           | -    | 0,45 | 0,41                        | 0,16 | 0,45 |
| JIRAMA - OFID         | 3,52                        | 1,35 | 1,80 | 0,63                        | 0,19 | 0,20 |
| JIRAMA - KOWEIT       | 4,71                        | 0,91 | 1,71 | 2,14                        | 0,29 | 0,52 |
| JIRAMA - BADEA (1)    | -                           | -    | 0,94 | 0,50                        | -    | 0,36 |
| JIRAMA - BADEA (2)    | 2,17                        | 0,34 | 1,02 | 1,10                        | 0,17 | 0,53 |
| TOTAL                 | 12,06                       | 4,30 | 7,76 | 5,07                        | 1,01 | 2,30 |

# ABREVIATIONS

**AFD** : Agence Française de Développement

**ATM** : Average Time to Maturity

**ATR** : Average Time to Refix

**BAD** : Banque Africaine de Développement

**BADEA** : Banque Arabe pour le Développement Economique en Afrique

**BEI** : Banque Européenne d'Investissement

**BFM** : Banky Foiben'i Madagasikara

**BTA** : Bon du Trésor par Adjudication

**BTF** : Bon du Trésor Fihary

**BTS** : Bon du Trésor Spécial

**CCCE** : Caisse Centrale de Coopération Economique

**CP** : Compagnies Pétrolières

**FEC** : Facilité Elargie de Crédit

**FIDA** : Fonds International de Développement Agricole

**IDA** : International Development Association

**JICA** : Japan International Cooperation Agency

**OFID** : OPEC Fund for International Development

**PIB** : Produit Intérieur Brut

**SFD** : Saudi Fund for Development

**VAN** : Valeur Actuelle Nette

# GLOSSAIRE

**ATM** : Échéance résiduelle moyenne

**ATR** : Période moyenne de réajustement des taux d'intérêts

**Concessionnalité** : Le degré de concessionnalité d'un prêt est mesuré par son « élément don ». Un prêt est dit concessionnel si son élément don est supérieur ou égal à 35%, semi-concessionnel si entre 20 et 35% et non concessionnel en dessous des 20%.

**Dette publique extérieure** : engagement d'emprunt direct ou indirect ou garanti par le gouvernement central que les organismes publics contractent en monnaie étrangère

**Dette publique intérieure** : engagement financiers directs ou garantis par le gouvernement central que les organismes publics contractent en monnaie nationale

**Encours** : Montant qui reste à rembourser sur l'ensemble de la dette

**Risque de refinancement** : Risque que la dette doive être refinancée à des coûts excessifs ou qu'elle ne puisse pas être refinancée

**Risque de taux de change** : Risque que les variations de taux de change ne provoquent une augmentation des coûts du service de la dette

**Risque de taux d'intérêts** : Risque que les variations de taux d'intérêts ne provoquent une augmentation des coûts du service de la dette

**Service de la dette** : Paiement du capital et des intérêts courants, commissions, pénalités de retard et autres pénalités établies dans le contrat d'emprunt souscrit avec un créancier

**Soutenabilité de la dette** : Situation dans laquelle le pays est en mesure de remplir ses obligations actuelles et futures au titre du service de la dette sans recourir à des accumulations d'arriérés, des rééchelonnements et sans compromettre la stabilité du cadre macro-économique

**Valeur actuelle nette** : Somme de toutes les obligations futures au titre du service de la dette existante (principal et intérêts), actualisée au taux d'intérêts du marché



# BSD

BULLETIN STATISTIQUE DE LA DETTE

N° 09

juin 2018

Direction de la Dette Publique  
Direction Générale du Trésor  
Ministère des Finances et du Budget

41, Rue Ranavolana Ambatonakanga  
BP 29, Antananarivo 101 – Tel 034 07 621 87  
E-mail : [tresorddp@gmail.com](mailto:tresorddp@gmail.com)

Mise en Page par

Direction Générale du Trésor  
Service de la Communication des Relations  
Publicques et Partenariats

