

BSD²⁰

BULLETIN STATISTIQUE DE LA DETTE

Juillet 2021

TRESOR PUBLIC MALAGASY

Direction de la Dette Publique
Direction Générale du Trésor
Ministère de l'Économie et des Finances

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



Sommaire

RESUME

- [ABREVIATIONS - page 4](#)
 I. Coûts et risques du Portefeuille de la dette publique - page 8
 II. Evolution de la dette publique et de la dette garantie - page 9
 III. Dette extérieure et dette intérieure du Gouvernement Central - page 14
 IV. Dette garantie et prêts rétrocédés par le Gouvernement Central - page 30
[GLOSSAIRE - page 35](#)

LISTE DES TABLEAUX

- [Tableau 1: Ratios de viabilité de la dette - page 8](#)
[Tableau 2: Indicateurs de coûts et risques - page 8](#)
[Tableau 3 : Durée moyenne d'échéance, durée moyenne à refixer et taux d'intérêt moyen pondéré - page 9](#)
[Tableau 4 : Tableau de synthèse de la dette publique et de la dette garantie – en milliards MGA et en millions USD - page 9](#)
[Tableau 5 : Encours de la dette publique et de la dette garantie – en milliards MGA - page 11](#)
[Tableau 6 : Service de la dette publique extérieure et intérieure – en milliards MGA - page 12](#)
[Tableau 7 : Encours et transactions de la dette publique extérieure– en milliards MGA - page 14](#)
[Tableau 8 : Service de la dette publique extérieure par type de créancier– en millions USD - page 14](#)
[Tableau 9 : Dette extérieure contractée ou garantie par l'Etat - page 16](#)
[Tableau 10 : Classification par créancier des prêts signés de Janvier à fin Mars 2021 - page 17](#)
[Tableau 11 : Décaissements sur emprunts extérieurs effectifs par créancier – en millions USD - page 17](#)
[Tableau 12 : Montant restant à décaisser par secteur à fin Mars 2021– en millions USD - page 18](#)
[Tableau 13 : Répartition des projets par région bénéficiaire - page 19](#)
[Tableau 14 : Projets d'envergure nationale - page 20](#)
[Tableau 15 : Evolution de l'encours de la dette intérieure - page 25](#)
[Tableau 16 : Encours et transactions de la dette publique intérieure - page 27](#)
[Tableau 17 : Service de la dette publique intérieure par instrument - page 28](#)
[Tableau 18 : Garanties octroyées par l'Etat - page 30](#)
[Tableau 19 : Liste des prêts mères faisant objets de rétrocession - page 31](#)
[Tableau 20 : Liste des prêts rétrocédés et situation des montants débloqués - page 31](#)
[Tableau 21 : Situation des Ordres de Recette émis sur les prêts rétrocédés - page 32](#)
[Tableau 22 : Dette des sociétés majoritairement détenues par l'Etat par type de passif à fin 2018 - page 32](#)
[Tableau 23 : Dette des sociétés majoritairement détenues par l'Etat par type de dette à fin 2018 - page 33](#)
[Tableau 24 : Dette des sociétés majoritairement détenues par l'Etat par type de passif à fin 2019 - page 33](#)
[Tableau 25 : Dette des sociétés majoritairement détenues par l'Etat par type de dette à fin 2019 - page 34](#)

LISTE DES GRAPHIQUES

- [Graphique 1: Risque de taux d'intérêt - page 8](#)
[Graphique 2 : Evolution de l'encours de la dette publique totale – en milliards MGA - page 12](#)
[Graphique 3 : Dette publique extérieure et intérieure en pourcentage du PIB - page 12](#)
[Graphique 4 : Evolution du service de la dette publique extérieure - page 13](#)
[Graphique 5 : Evolution du service de la dette publique intérieure - page 13](#)
[Graphique 6 : Répartition de la dette publique extérieure par créancier - page 15](#)
[Graphique 7 : Exposition aux risques de fluctuation des taux de change - Exposition nominale - page 15](#)
[Graphique 8 : Exposition aux risques de fluctuation des taux de change - Exposition réelle - page 15](#)
[Graphique 9 : Décaissements effectifs sur prêts extérieurs par secteur bénéficiaire - page 18](#)
[Graphique 10 : Répartition de la dette publique intérieure par nature - page 23](#)
[Graphique 11 : Evolution de l'encours de la dette intérieure - page 23](#)
[Graphique 12 : Evolution de l'encours des BTA - page 24](#)
[Graphique 13 : Evolution de l'encours des BTF - page 24](#)
[Graphique 14 : Bons du Trésor par Adjudication par maturité - page 25](#)
[Graphique 15 : Bons du Trésor Fihary par maturité - page 26](#)
[Graphique 16 : Bons du Trésor par Adjudication par détenteur - page 26](#)
[Graphique 17 : Bons du Trésor Fihary par détenteur - page 27](#)
[Graphique 18 : Evolution du TMP global du BTA - page 28](#)
[Graphique 19 : Evolution du TMP global du BTF - page 29](#)
[Graphique 20 : TMP des titres publics intérieurs de Janvier 2021 à Mars 2021 - page 29](#)

CARTES

- [Régions bénéficiaires des projets sur financements extérieurs - page 22](#)

Ce fichier PDF est interactif, vous pouvez cliquer sur les titres du sommaire pour aller directement sur la page que vous souhaitez lire.

Bonne lecture !

ABREVIATIONS

AD2M : Appui au Développement du Menabe et du Melaky

ADEMA : Aéroport de Madagascar

ADFD : Abu Dhabi Fund for Development

ADRiFi : Africa Disaster Risk Financing

AFECC : Anhui Foreign Economic Construction (Group) Co., Ltd

AROPA : Projet d'Appui au Renforcement des Organisations Professionnelles et aux services Agricoles

ARSF : Appui à la Réforme et à la Sécurisation Foncière

ASAP : Programme d'adaptation de l'agriculture paysanne

ATM : Average Time to Maturity

ATR : Average Time to Refix

BADEA : Banque Arabe pour le Développement Economique en Afrique

BEI : Banque Européenne d'Investissement

BFM : Banky Foiben'i Madagasikara

BTA : Bons du Trésor par Adjudication

BTF : Bons du Trésor Fihary

BTS : Bons du Trésor Spécial

CASEF : Croissance Agricole et Sécurisation Foncière

CER : Communauté économique régionale

CERC : Contingent Emergency. Response Component ou Composante Contingente de Réponse d'Urgence

CUA : Commune Urbaine d'Antananarivo

DAQP : Désenclavement et Aménagement des Quartiers Prioritaires de l'agglomération d'Antananarivo

DEFIS : Développement de Filières agricoles Inclusives

FAE : Facilité africaine de l'eau

FEC : Facilité Elargie de Crédit

FEM : Fonds Environnemental Mondial

FFE : Fonds Fiduciaire Espagnole

FIDA : Fonds International pour le Développement Agricole

FKDEA : Fonds Koweïtien pour le Développement Economique Arabe

FMI : Fonds Monétaire International

FORMAPROD : Programme de Formation Professionnelle et d'amélioration de la Productivité Agricole

FPP : Fonds de Portage et de Privatisation

FSD : Fonds Saoudien pour le Développement

FSN : Fonds spécial du Nigeria

GEF : Global Environment Facility

I : Intérêt

IDA : Association Internationale de Développement

INDDL : Institut national de la décentralisation et du développement local

IPAM : Ivom-panajariana ny tanan'Antananarivo sy ny Manodidina (agence d'urbanisme du Grand Antananarivo)

JICA : Japan International Cooperation Agency

K : Capital

KOAFEC : Korea-Africa Economic Cooperation

MADECO : Madagascar Estate Company

NTD : National Tourism Development (ex-CCM)

OFID : OPEC Fund for International Development

OR : Ordre de recette

PADAP : Projet Agriculture Durable par une Approche Paysage

PADEVE : Programme d'Appui et de Développement des Villes d'Equilibre

PAEB : Projet d'Appui à l'Education de Base

PAIR : Projet d'Aménagement des Infrastructures Routières

PAPAM : Projet d'Amélioration de la Productivité Agricole à Madagascar

PARN : Projet d'Amélioration des Résultats Nutritionnels

PDAQP : Projet de Désenclavement et d'Assainissement des Quartiers Prioritaires

PEJAA : Promotion de l'Entreprenariat des Jeunes dans l'Agriculture et l'Agro-industrie

PEPM : Puits d'Eau à Pompe Manuelle

PFSS : Programme de Filets Sociaux de Sécurité

PHRD : Japon Japan Policy and Human Resources Development Fund

PIAA : Programme Intégré d'Assainissement d'Antananarivo

PIB : Produit Intérieur Brut

PICAS : Pôle Intégré de Croissance Agroindustriel dans le Sud

PIFM : Projet d'Inclusion Financière de Madagascar

PRIASO : Projet de Réhabilitation des Infrastructures Agricoles de la Région Sud-Ouest

PRODUIR : Projet de Développement Urbain Intégré et de Résilience

PROJERMO : Projet Jeunes Entreprises Rurales du Moyen Ouest

PROSPERER : Programme de Soutien aux Pôles de Micro-Entreprise Rurales et aux Economies Régionales de Madagascar

PUIPIRV : Projet d'Urgence pour la Préservation des Infrastructures et de la Vulnérabilité

PURSAPS-BVPI : Projet d'urgence pour la sécurité alimentaire et la protection sociale - Bassins Versants et Périmètres Irrigués

SEIMAD : Société d'Equipement Immobilier de Madagascar

SDAUM : Schémas directeurs d'assainissement urbain de Madagascar

SGR : Société de Gestion et de Recouvrement Ex-BTM

SDT : Schéma Directeur du Transport de la ville d'Antananarivo

SIRANALA : Siramamin'Analaiva

SMMC : Société de Manutention des Marchandises Conventionnelles

SOAVOANIO : Société Sambava Voanio

SOE : State-Owned Entreprise

SONAPAR : SOciété NAtionale de PARTicipations

SOTHEMAD S.A.U. : Societe Theicole de Madagascar

SPAT : Société du Port à Gestion Autonome de Toamasina

SREP : Scaling Renewable Energy Program

SWIOFish : Second South West Indian Ocean Fisheries

TCN : Titres de Créance Négociables

TDB : Trade and Development Bank

TMP : Taux Moyen Pondéré

UE : Union Européenne

VAN : Valeur Actuelle Nette

Résumé

Le «Bulletin Statistique de la Dette» n°20 rapporte l'état de la dette publique interne et externe à fin Mars 2021. Il englobe celle contractée par l'administration centrale et celle des sociétés majoritairement détenues par l'Etat. Il renferme aussi la dette garantie par le gouvernement central et les prêts rétrocédés.

Entre fin Décembre 2020 et fin mars 2021, l'encours de la dette publique est passé de \$ 4 935,6 millions US (18 828,0 milliards MGA) à \$ 4 936,9 millions US (18 672,4 milliards MGA). Cet encours est composé à 75,8% de dette extérieure et 24,2% de dette intérieure. Quant à la garantie octroyée par l'Etat, aucune variation de l'encours n'a été constatée. Il est resté à \$ 6,7 millions US (25,4 milliards MGA) à fin Mars 2021 et est en partie constitué d'une garantie sur emprunt de \$ 3,8 millions US (14,3 milliards MGA).

Pour la dette extérieure, l'encours a diminué de 0,9%. Il est passé de \$ 3 775,5 millions US (14 402,5 milliards MGA) en Décembre 2020 à \$ 3 743,3 millions US (14 157,9 milliards MGA) à fin Mars 2021. Quant à la répartition de l'encours à fin Mars 2021, (i) la dette envers les organisations multilatérales est de 73,0%, (ii) celle envers les créanciers bilatéraux est de 12,7%, (iii) celle envers les banques commerciales est de 1,9%; (iv) celle envers les institutions financières est de 6,9%; et (v) 5,4% sont des paiements qui n'ont pas été réclamés par les créanciers. Par rapport à la fluctuation des devises étrangères, 48,8% du portefeuille de la dette publique extérieure est exposé à la fluctuation du dollar américain et que 27,8%, à celle de l'euro.

Lors du premier trimestre de l'année 2021, deux accords de prêts d'une valeur totale de \$ 83,8 millions US ont été signés par le gouvernement Malagasy. Le premier, le projet Pole Intégré de Croissance 2 - Energie 2, d'un montant égal à \$ 15,0 millions US, a été signé avec l'OFID le 04 Mars 2021. Quant au deuxième projet, relatif à la rétrocession par la BFM de la Facilité de Crédit du FMI, d'un montant égal à \$ 68,8 millions US, il a été signé le 31 Mars 2021. A savoir que, si le premier prêt étant semi-concessionnel, le deuxième est concessionnel. L'appui budgétaire représente 82,1% du montant des accords signés, tandis que l'amélioration du secteur énergie en représente 17,2%.

Pour la dette intérieure, à fin Mars 2021, l'encours s'élève à 4 514,5 Milliards MGA, soit une hausse d'Ar 89,0 Milliards MGA par rapport à fin Décembre 2020. Cette hausse est principalement due aux tirages nets des titres d'emprunt. La dette intérieure est constituée principalement par les titres d'emprunt intérieur, qui représentent 69,3% des encours, viennent ensuite, les dettes envers la BFM : 29,5%, et enfin les dettes envers des sociétés : 1,2%.

TRESOR PUBLIC MALAGASY

WWW.TRESORPUBLIC.MG

I. COUTS ET RISQUES DU PORTEFEUILLE DE LA DETTE PUBLIQUE

Tableau 1 : RATIOS DE VIABILITE DE LA DETTE

Indicateurs d'endettement ⁽¹⁾	Seuils (%)	2020 (%)
Ratios de la Valeur Actuelle de la dette extérieure (en pourcentage)		
Exportations	180	83,9
PIB	40	17,1
Ratios du Service de la dette extérieure⁽²⁾ (en pourcentage de)		
Exportations	15	4,1
Recettes budgétaires	18	9,2

(1) Données selon le Rapport AVD 2020 annexé à la LFI 2021

(2) Champ de couverture : Dette publique et dette garantie par le Gouvernement Central
Dette extérieure définie suivant critère de devise

Tableau 2 : Indicateurs de coûts et risques

Indicateurs de coûts et risques	Sous-indicateurs	Dette extérieure	Dette intérieure	Dette totale ⁽³⁾
Coût de la dette	Taux d'intérêt moyen pondéré (%)	1,0	6,1	2,1
Risque de refinancement	Durée moyenne d'échéance (ans) ATM	14,4	3,1	12,1
	Dette amortie durant l'année prochaine (% du total)	2,2	49,5	12,0
Risque de taux d'intérêt	Durée moyenne à refixer (ans) (ATR)	14,0	1,8	11,4
	Dette refixée durant l'année prochaine (% du total)	10,2	68,9	22,4
	Dette à taux d'intérêt fixe (% du total)	91,6	80,2	89,2
Risque de taux de change	Dette en devises (% du total)			79,1
	Amortissement en devise durant l'année prochaine (% du stock de réserves en devises)			6,9

(3) Champ de couverture : Dette extérieure et intérieure du Gouvernement Central, sans arriérés
Suivant la Stratégie de la Dette à Moyen Terme (SDMT) 2021-2023

Graphique 1: Risque de taux d'intérêt - Fin Mars 2021

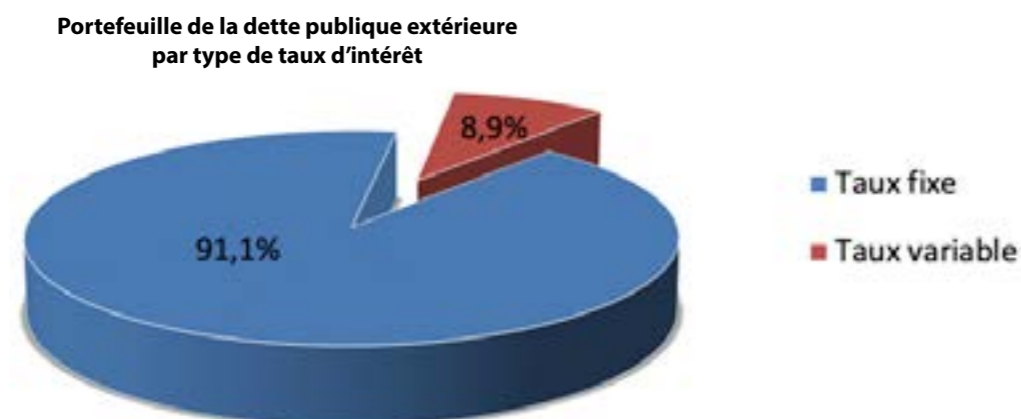


Tableau 3 : Durée moyenne d'échéance, durée moyenne à refixer et taux d'intérêt moyen pondéré (De 2017 à fin Mars 2021)

Année	Dette extérieure			Dette intérieure		
	"Durée moyenne d'échéance (ATM) (en années)"	"Durée moyenne à refixer (ATR) (en années)"	"Taux d'intérêt moyen pondéré (en %)"	"Durée moyenne d'échéance (ATM) (en années)"	Durée moyenne à refixer (ATR) (en années)	"Taux d'intérêt moyen pondéré (en %)"
2017	15,6	15,3	0,8	3,3	2,8	5,9
2018	15,1	14,9	1,1	3,1	2,4	6,5
2019	14,8	14,6	1,2	2,9	2,3	6,4
2020	14,4	14,0	1,0	3,1	1,8	6,1
A fin Mars 2021	14,4	14,0	1,0	3,1	1,8	6,1

II. EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE ET DE LA DETTE GARANTIE

Tableau 4 : Tableau de synthèse de la dette publique et de la dette garantie

en Milliards MGA	2017	2018	2019	2020	A fin Mars 2021
Total de l'encours	12 812,9	14 320,3	15 407,6	18 828,0	18 672,4
dette extérieure	9 382,3	10 649,0	11 751,0	14 402,5	14 157,9
dette intérieure	3 430,5	3 671,4	3 656,5	4 425,5	4 514,5
Total des tirages	4 043,8	3 888,2	3 658,0	5 063,9	935,3
dette extérieure	895,6	976,2	897,8	1 825,7	199,8
dette intérieure	3 148,2	2 912,1	2 760,2	3 238,1	735,5
Total du service de la dette	3 268,6	3 251,3	3 357,2	3 106,1	837,9
dette extérieure	319,2	341,0	341,3	391,3	125,3
dette intérieure	2 949,5	2 910,2	3 015,9	2 714,8	712,6
Total des remboursements de principal	2 983,2	2 899,6	3 001,8	2 745,2	748,6
dette extérieure	249,0	235,5	234,4	276,1	102,9
dette intérieure	2 734,2	2 664,1	2 767,3	2 469,1	645,8
Total des paiements d'intérêts et de commissions	285,5	351,7	355,4	360,9	89,2
dette extérieure	70,2	105,5	106,8	115,2	22,4
dette intérieure	215,3	246,2	248,6	245,7	66,8
Dette garantie	-	-	-	14,3	14,3
encours	-	-	-	14,3	14,3
garantie appelée	-	-	-	-	-

(suite) Tableau 4 : Tableau de Synthèse de la Dette Publique

en Millions USD	2017	2018	2019	2020	A fin Mars 2021
Total de l'encours	3 966,7	4 126,6	4 247,7	4 935,6	4 936,9
dette extérieure	2 904,6	3 068,7	3 239,6	3 775,5	3 743,3
dette intérieure	1 062,1	1 058,0	1 008,1	1 160,1	1 193,6
Total des tirages	1 303,7	1 163,9	1 013,7	1 334,9	248,6
dette extérieure	293,3	289,6	249,1	478,5	53,3
dette intérieure	1 010,3	874,3	764,6	856,4	195,4
Total du service de la dette	1 049,0	977,3	928,5	809,0	222,5
dette extérieure	102,4	102,7	94,2	103,3	33,3
dette intérieure	946,6	874,6	834,3	705,8	189,3
Total des remboursements de principal	957,4	872,7	830,4	714,8	198,9
dette extérieure	79,9	71,2	64,7	72,9	27,3
dette intérieure	877,5	801,5	765,7	641,9	171,5
Total des paiements d'intérêts et de commissions	91,6	104,6	98,1	94,2	23,7
dette extérieure	22,5	31,5	29,5	30,3	5,9
dette intérieure	69,1	73,1	68,6	63,9	17,8
Dette garantie	-	-	-	3,7	3,8
Encours	-	-	-	3,7	3,8
garantie appelée	-	-	-	-	-

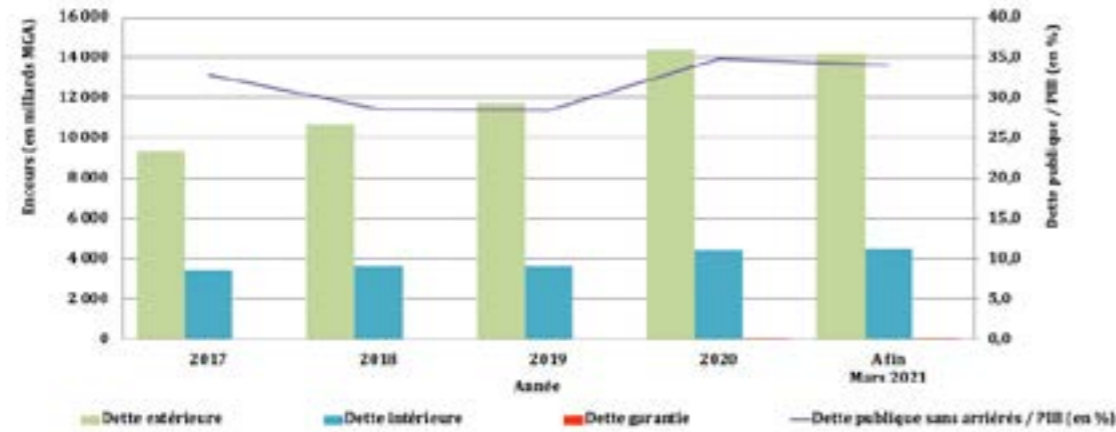
Tableau 5 : Encours de la Dette Publique et de la dette garantie - de 2017 à fin mars 2021 (En Milliards MGA)

	2017	2018	2019	2020	A fin Mars 2021
Dette publique totale, dont :	12 812,9	14 320,3	15 407,6	18 828,0	18 672,4
<i>(c/v en Millions USD)</i>	3 966,7	4 126,6	4 247,7	4 935,6	4 936,9
Dette extérieure, dont :	9 382,3	10 649,0	11 751,0	14 402,5	14 157,9
<i>(c/v en Millions USD)</i>	2 904,6	3 068,7	3 239,6	3 775,5	3 743,3
Organismes multilatéraux	7 381,0	8 227,5	8 927,4	10 480,7	10 338,6
Bilatéral	906,5	1 105,7	1 474,0	1 857,8	1 803,3
Club de Paris	422,2	656,5	796,8	1 079,2	1 043,9
Non Club de Paris	484,3	449,2	677,2	778,6	759,4
Créditeurs privés	472,8	637,1	628,3	1 288,0	1 247,2
Banques commerciales	274,6	342,1	320,0	305,1	272,6
Institutions financières	198,3	295,0	308,3	983,0	974,6
Autres	-	-	-	-	-
Arriérés (4)	622,0	678,7	721,3	776,0	768,8
Dette intérieure, dont :	3 430,5	3 671,4	3 656,5	4 425,5	4 514,5
<i>(c/v en Millions USD)</i>	1 062,1	1 058,0	1 008,1	1 160,11	1 193,61
BTA	1 294,4	1 304,8	1 085,7	995,7	1 031,9
BTF	769,7	900,1	1 312,2	1 649,6	1 760,6
BTS	301,5	423,8	400,6	377,9	334,2
Avances statutaires	174,0	212,3	85,4	-	-
Dettes titrisées	672,5	635,8	599,1	562,4	553,3
Autres dettes	218,6	194,6	173,6	839,9	834,5
Dette garantie	-	-	-	14,3	14,3
<i>(c/v en Millions USD)</i>	-	-	-	3,7	3,8
TOTAL	12 812,9	14 320,3	15 407,6	18 842,3	18 686,6
<i>(c/v en Millions USD)</i>	3 966,7	4 126,6	4 247,7	4 939,4	4 940,7
PIB nominal (5)	35 729,0	45 886,3	51 886,1	52 266,7	58 286,1
<i>(c/v en Millions USD)</i>	11 466,3	13 760,0	14 219,7	13 588,1	15 481,6
Dette publique AVEC arriérés en pourcentage du PIB	32,9%	28,6%	28,5%	34,8%	30,6%
Dette publique AVEC arriérés en pourcentage du PIB	34,6%	30,0%	29,9%	36,3%	31,9%

(4) Les Arriérés de la dette extérieure de l'Administration Centrale incluent les dettes envers les créanciers bilatéraux en cours de négociation et celles envers les créanciers privés n'ayant pas fait l'objet d'une réclamation.

(5)* PIB nominal selon les réalisations de l'exercice clos et prévision pour l'année en cours

Graphique 2 : Evolution de l'encours de la dette publique totale De 2017 à Fin Mars 2021 - en milliards MGA



Graphique 3 : Dette publique totale, extérieure et intérieure en pourcentage du PIB (Sans arriérés) - de 2017 à fin Mars 2021

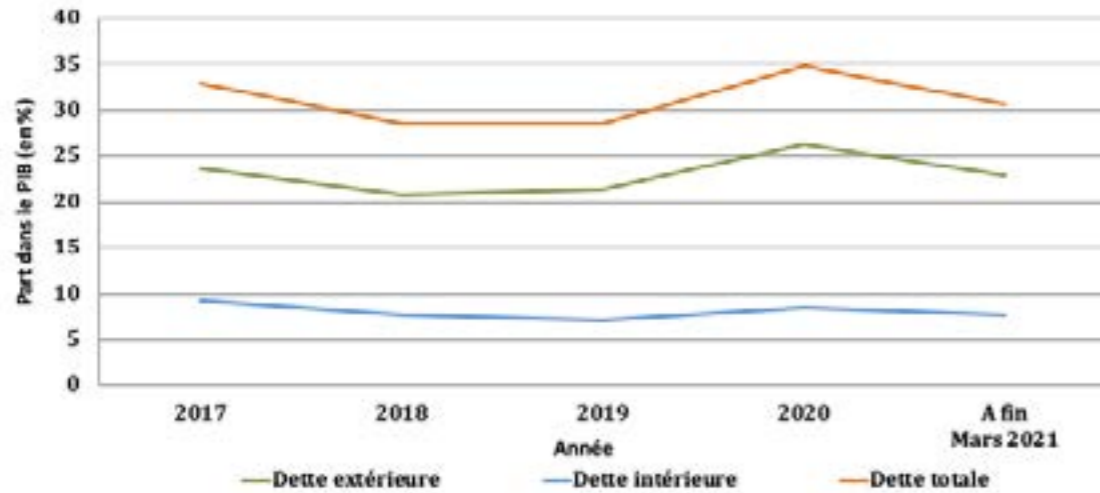
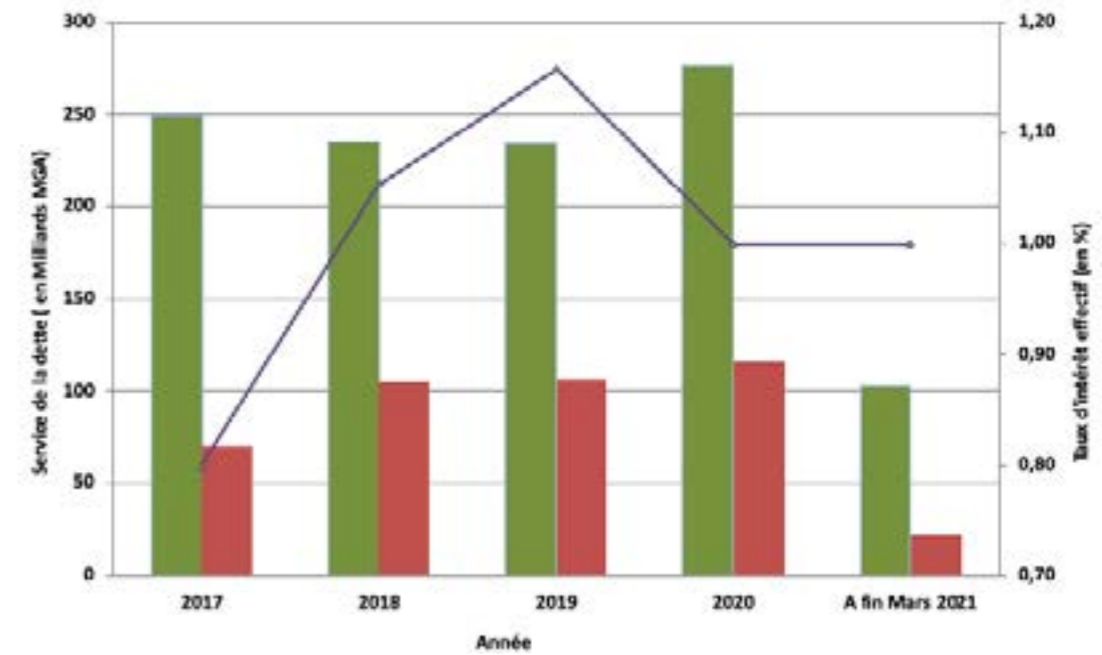


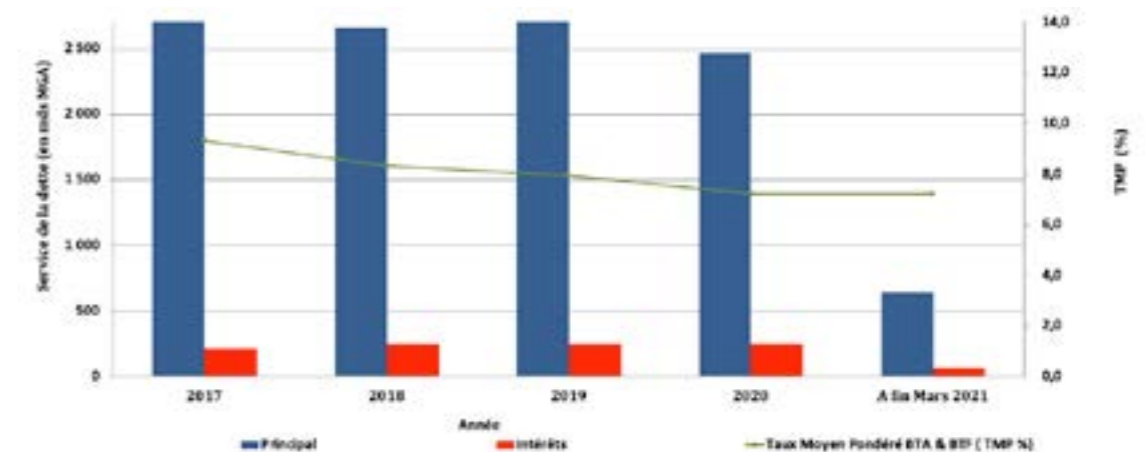
Tableau 6 : Service de la Dette Publique Extérieure et Intérieure - de 2017 à fin Mars 2021 (En Milliards MGA)

	2017	2018	2019	2020	A fin Mars 2021
Service de la dette publique totale, dont :	3 268,6	3 251,3	3 357,2	3 106,1	837,9
Service de la dette publique extérieure, dont:	319,2	341,0	341,3	391,3	125,3
(c/v en Millions USD)	102,4	102,7	94,2	103,3	33,3
Principal	249,0	235,5	234,4	276,1	102,9
Intérêts	70,2	105,5	106,8	115,2	22,4
Taux d'intérêt effectif (%)	0,8	1,1	1,2	1,0	1,0
Service de la dette publique intérieure, dont:	2 949,5	2 910,2	3 015,9	2 714,8	712,6
Principal	2 734,2	2 664,1	2 767,3	2 469,1	645,8
Intérêts	215,3	246,2	248,6	245,7	66,8
Taux Moyen Pondéré Bons du Trésor (%)	9,3	8,3	7,9	9,1	7,2

Graphique 4 : Evolution du Service de la dette publique extérieure (de 2017 à Fin Mars 2021)



Graphique 5 : Evolution du Service de la dette publique intérieure (de 2017 à Fin Mars 2021)



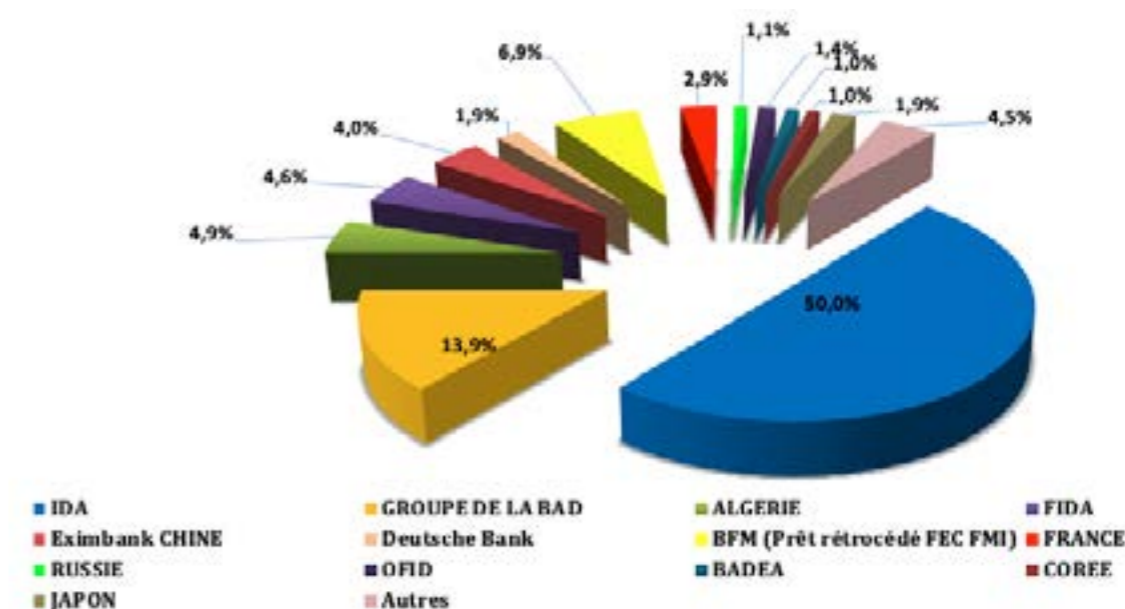
III. DETTE EXTERIEURE ET DETTE INTERIEURE DU GOUVERNEMENT CENTRAL

EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE EXTERIEURE

Tableau 7 : Encours et transactions de la Dette Publique extérieure à fin Mars 2021
En Milliards MGA

Créanciers	Encours début de période	Tirages	Remboursement de principal	Variation de change	Encours fin de période
	Fin Déc. 2020	Jan. - Mars. 2021	Jan. - Mars. 2021		Fin Mars 2021
	(1)	(2)	(3)	(5)=(4)-[(1)+(2)-(3)]	(4)
Créanciers multilatéraux	10 480,7	165,6	50,8	-256,9	10 338,6
(c/v en Millions USD)	2 747,4	44,2	13,5	-44,6	2 733,5
Créanciers bilatéraux	2 563,2	33,4	28,0	-63,8	2 504,8
(c/v en Millions USD)	671,9	8,9	7,4	-11,1	662,3
Club de Paris	1 079,2	33,4	16,7	-52,8	1 043,1
Non Club de Paris	1 483,9	-	11,3	-10,9	1 461,7
Créditeurs privés	1 358,6	-	24,1	-20,9	1 313,7
(c/v en Millions USD)	356,2	-	6,4	-2,4	347,3
Banques Commerciales	305,1	-	24,1	-8,4	272,6
Institutions financières	983,0	-	-	-8,4	974,6
Autres créiteurs privés	70,6	-	-	-4,1	66,5
TOTAL	14 402,5	199,0	102,9	-341,5	14 157,1
(c/v en Millions USD)	3 775,5	53,1	27,3	-58,2	3 743,1

Graphique 6 : Répartition De La Dette Publique Extérieure Par Créancier A Fin Mars 2021



EXPOSITION AUX RISQUES DE FLUCTUATION DES TAUX DE CHANGE

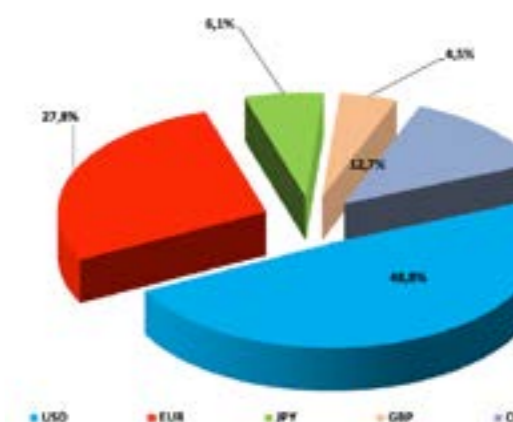
Tableau 8 : Service de la dette publique extérieure par type de créancier de 2017 à fin mars 2021- En Millions USD

	2017			2018			2019			2020			A fin Mars 2021		
	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total
Dette extérieure totale	79,9	22,5	102,4	71,2	31,5	102,7	64,7	29,5	94,2	72,9	30,3	103,3	27,3	5,9	33,3
(c/v en Milliards MGA)	249,0	70,2	319,2	235,5	105,5	341,0	234,4	106,8	341,3	276,1	115,2	391,3	102,9	22,4	125,3
Créanciers multilatéraux	33,6	17,7	51,3	39,2	19,2	58,5	38,6	19,1	57,7	41,9	20,4	62,4	13,5	4,2	17,7
Créanciers Bilatéraux	46,3	4,8	51,1	32,0	4,1	36,1	17,2	4,5	21,6	18,	5,2	23,8	7,4	1,8	9,2
Club de Paris	8,9	0,4	9,2	9,0	0,9	9,9	9,3	1,1	10,4	10,7	1,0	11,7	4,4	0,0	4,5
Non Club de Paris	37,5	4,4	41,8	23,0	3,2	26,2	7,9	3,4	11,3	7,9	4,2	12,1	3,0	1,7	4,7
Créanciers privés	-	-	-	-	8,2	8,2	8,9	5,9	14,9	12,4	4,7	17,1	6,4	-	6,4
Banques commerciales	-	-	-	-	8,2	8,2	8,9	5,9	14,9	12,4	4,7	17,1	6,4	-	6,4
Institutions financières	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Graphique 7 : Dette extérieure : Exposition nominale



Graphique 8 : Dette extérieure : Exposition réelle



REALISATION DU PLAN D'EMPRUNT EXTERIEUR DE JANVIER 2021 A MARS 2021 - En millions USD

Tableau 9 : Dette extérieure contractée ou garantie par l'Etat

Dette extérieure contractée ou garantie par l'Etat		Montant des nouveaux emprunts
Sources de financements		83,80
Dette concessionnelle, dont :		68,80
<i>Dette multilatérale</i>		68,80
BFM/FMI	68,80	
Rétrocession Facilité élargie de Crédit du FMI	68,80	
<i>Dette bilatérale</i>		
Dette non concessionnelle, dont :		15,00
<i>Dette semi-concessionnelle</i>		15,00
<i>Dette multilatérale</i>		15,00
<i>Dette bilatérale</i>		-
Dette non concessionnelle		140,00
<i>Dette multilatérale</i>		140,00
OFID	15,00	
PIC 2 ENERGIE 2	15,00	
<i>Dette bilatérale</i>		-
Dette non concessionnelle		-
<i>Dette à conditions commerciales</i>		-
Utilisation des financements		83,80
Agriculture	-	
Soutien budgétaire	68,80	
Infrastructure	-	
Gouvernance	-	
Social	-	
Energie	15,00	
Autre	-	

Tableau 10 : CLASSIFICATION PAR CREANCIER DES PRETS SIGNES - DE JANVIER 2021 A FIN MARS 2021

CREANCIER	Projets signés de Janvier 2021 à Mars 2021	Montant	Devise	Montant en Millions USD	Taux d'intérêt	Frais de gestion	Maturité (année)	Délai de grace	Date de signature
BFM/FMI	Rétrocession Facilité élargie de Crédit du FMI	48 880 000	DTS	68,80	0,00%	0,00%	10	5,5	31/03/2021
TOTAL BFM/FMI				68,80					
OFID	PIC 2 ENERGIE 2	15 000 000	USD	15,00	2,00%	1,00%	20	5	04/03/2021
TOTAL BADEA				15,00					
TOTAL EN MILLIONS USD				83,80					

Tableau 11 : DECAISSEMENTS SUR EMPRUNTS EXTERIEURS EFFECTIFS PAR CREANCIER DE JANVIER 2021 A FIN MARS 2021 - En Millions USD

CREANCIER	REALISATION	PREVISION	TAUX DE DECAISSEMENT
	1T (1)	2021 (2)	2021 (3)=(1)/(2)
GROUPE DE LA BAD	7,68	62,92	12,2%
AFD	5,01	47,55	10,5%
BEI	-	56,01	0,0%
DEUTSCHE BANK	-	1,62	0,0%
EXIMBANK DE COREE	-	1,46	0,0%
FONDS D'ABU DHABI	-	4,90	0,0%
FONDS KOWEITIEEN	-	6,09	0,0%
EXIMBANK D'INDE	-	3,49	0,0%
Belgique	3,71	1,43	258,4%
Espagne	-	2,63	0,0%
FIDA	1,26	15,29	8,3%
IDA	34,03	225,11	15,1%
JICA	0,41	70,00	0,6%
OFID	0,91	19,52	4,6%
FONDS SAOUDIEN	-	9,05	0,0%
EXIMBANK DE CHINE	-	77,23	0,0%
BADEA	0,28	14,18	2,0%
BPI FRANCE	-	3,03	0,0%
TDB	-	40,92	0,0%
BCM/FMI	-	-	
TOTAL	53,06	662,44	8,0%

Tableau 14 : PROJETS D'ENVERGURE NATIONALE – FIN MARS 2021

N°	Projet	Description	Secteur	Bailleur	Type
1	Usine engrais	Mise en place d'une Usine engrais	Agriculture	Exim Bank Inde	Prêt
2	PRCPB	Etudes de faisabilité du projet de résilience climatique par la préservation de la biodiversité (Etude PRCPB)	Agriculture	BAD/FAD	Prêt
3	APPUI BUDGETAIRE	Appui budgétaire Deutsche Bank (Avec garantie sur Fonds FAD de 40 000 000 USD)	Aide Budgétaire	Deutsche Bank	Prêt
4	APPUI BUDGETAIRE	Appui Budgétaire pour Airmad	Aide Budgétaire	Deutsche Bank	Prêt
5	Capital Humain	Opération d'appui budgétaire pour investir dans la politique de développement du capital humain « Investing in Human Capital Development Policy Financing »	Aide Budgétaire	IDA	Don
				IDA	Prêt
6	Cat DDO	Catastrophe Deerrred Drawdown Option	Aide Budgétaire	IDA	Don
		Financement complémentaire à l'opération d'appui budgétaire en gestion des risques de catastrophes avec option de tirage différé	Aide Budgétaire	AFD	Prêt
7	COVID19 DPO	Madagascar COVID19 Response DPO	Aide Budgétaire	IDA	Prêt
8	PACE III	Programme d'appui à la compétitivité économique PACE III	Aide Budgétaire	BAD/FAD	Don
				BAD/FAT	Don
9	Andekaleka	Andekaleka hydro expansion	Energie	BEI	Prêt
10	Andekaleka	Andekaleka hydro expansion	Energie	BEI	Prêt
11	NEHO/Sahofika	Prise de participation de l'Etat Malagasy au capital de la société nouvelle énergie hydroélectrique de l'ONIVE Sté NEHO / projet Hydroélectrique de SAHOFIKA	Energie	BAD/FAD	Don
			Energie	BAD/FAD	Prêt
12	PAGOSE	Projet d'Amélioration de la Gouvernance et des Opérations dans le Secteur Électricité	Energie	IDA	Prêt
		Projet d'Amélioration de la Gouvernance et des Opérations dans le Secteur Électricité - Financement Additionnel	Energie	IDA	Prêt
13	REDD+	Reduction des Emissions dues à la Déforestation et Dégradation des Forêts (REDD+ Additionnel)	Environnement	IDA	Don
14	PAPI	Projet d'Appui à la Promotion de l'Investissement	Finances	BAD/FAD	Prêt
		Projet d'Appui à la Promotion de l'Investissement	Finances	BAD/FAT	Prêt
15	PIFM	Projet d'appui à l'industrialisation et au secteur financier	Finances	BAD/FAD	Prêt
16	PAPSP	Projet de Promotion de la Banque à Distance à Madagascar	Finances	AFD	Don
17	PARCOVID	Accompagnement du MAHTP dans l'accroissement de la résilience des villes face au changement climatique	Gouvernance	AFD	Don
18	PAJMA	Projet d'Appui à la Justice à Madagascar	Gouvernance	AFD	Don
19	PAMRP	Projet d'Appui à la Mobilisation des Recettes Publiques	Gouvernance	BAD/FAT	Don
20	PAPSP	Projet d'Appui à la Performance du Secteur Public	Gouvernance	IDA	Prêt
21	PARCOVID	Programme d'Appui en Réponse à la COVID-19	Gouvernance	BAD/FAT	Prêt
22	PARCPEB	Projet d'Appui au Renforcement des Capacités d'analyse des facteurs de vulnérabilité structurelle et la Promotion de l'Economie Bleue	Gouvernance	BAD/FAT	Don
23	PASP	Projet appui au secteur pénitentiaire	Gouvernance	AFD	Don
24	PIFM	Madagascar Financial Inclusion Project	Gouvernance	IDA	Prêt

Suite Tableau 14 : PROJETS D'ENVERGURE NATIONALE – FIN MARS 2021

N°	Projet	Description	Créanciers	Secteur	Type
25	PRODIGY	PPF-Digital Governance and Identification Management System Project	Gouvernance	IDA	Prêt
26	STATCAP	Projet de Renforcement de Capacité Statistique à Madagascar	Gouvernance	IDA	Prêt
		Projet de Renforcement de Capacité Statistique à Madagascar - Don Union Européenne	Gouvernance	IDA	Don
27	Appui ARM	Assistance technique pour le financement des services d'un expert arabe au profit de l'Autorité Routière de Madagascar (ARM)- 2ème Financement additionnel	Infrastructure	BADEA	Don
28	PPF-PACT	PPF- Projet d'Appui à la Connectivité des Transports	Infrastructure	IDA	Prêt
29	MRTM	Modernisation réseau télécommunication à Mcar Huawei	Infrastructure	Exim Bank Chine	Prêt
30	FAPS 1	Fonds d'amorçage, de Préparation et de Suivi	Multisectoriel	AFD	Don
31	FAPS 2	Facilité d'Amorçage, de Préparation et de Suivi de Projets	Multisectoriel	AFD	Don
32	FERC 11	Fonds d'Etude et de Renforcement de Capacité phase 11	Multisectoriel	AFD	Don
33	AQUEM	Amélioration de la qualité de l'éducation à Madagascar	Social	AFD	Don
34	FMFP	Fonds Malagasy de Formation professionnelle	Social	AFD	Don
35	FORMAPRO /BTP	Appui à la formation professionnelle en Batiment et Travaux Publics	Social	AFD	Don
		Appui à la formation professionnelle en Batiment et Travaux Publics - Financement Additionnel	Social	AFD	Don
36	ISFAM	Appui Institutionnel à la Stratégie et au Plan de Modernisation de la Formation Professionnelle dans le Secteur Hotellerie, tourisme et Restauration	Social	AFD	Don
37	PAEB	Projet d'Appui à l'Education de Base	Social	IDA	Prêt
		Projet d'Appui à l'Education de Base (Financé par Fonds de l'Education Mondiale)	Social	IDA	Don
		Projet d'Appui à l'Education de Base (Financé par Fonds de l'Education Mondiale)	Social	IDA	Don
38	Réponse COVID	Opération de réponse urgente pour affronter la pandémie "COVID 19"	Social	BADEA	Don
			Social	BADEA	Prêt

Graphique 12 : Evolution de l'encours des Bons du Trésor par Adjudication (BTA) (de 2017 à Fin Mars 2021)

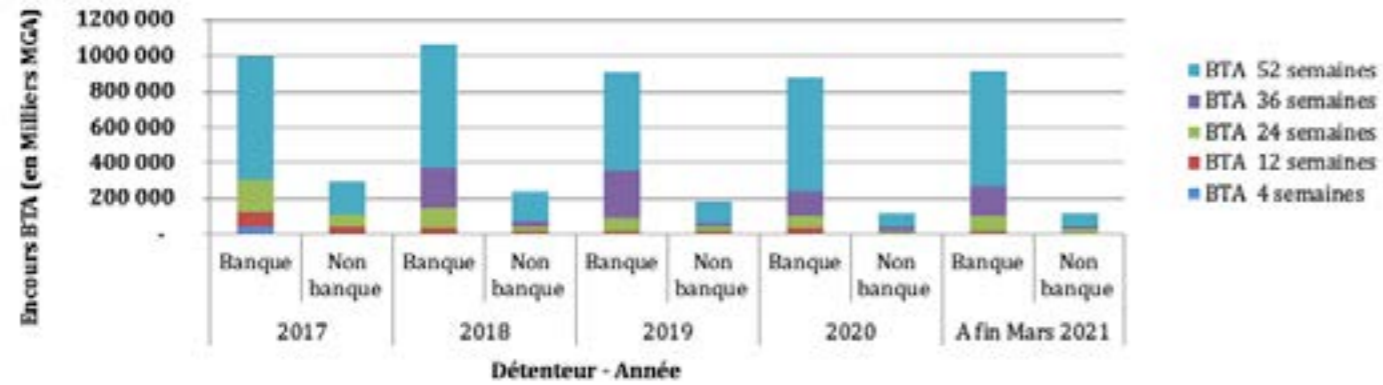
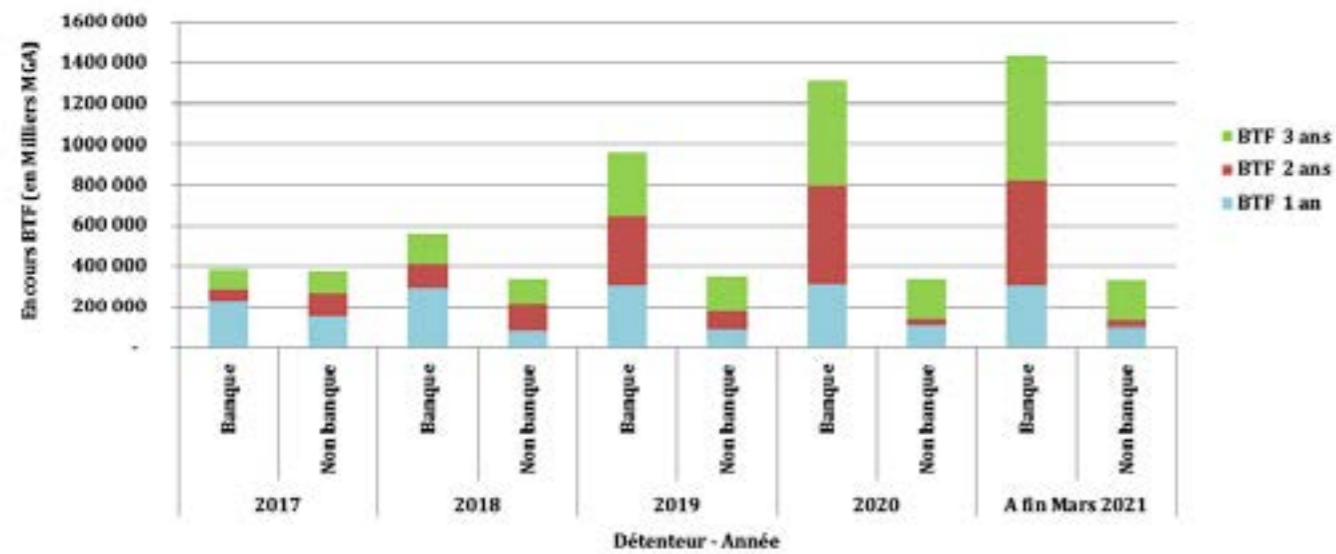


Tableau 15 : Evolution de l'encours de la dette intérieure (de 2017 à fin Mars 2021) - En Milliards MGA

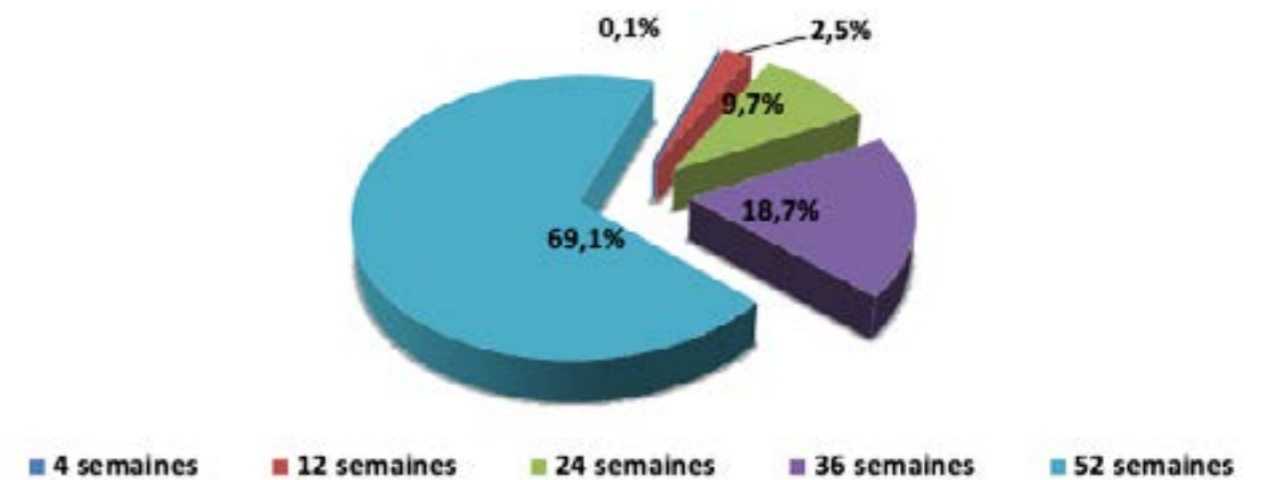
Instrument/Période	2017			2018			2019			2020			A fin Mars 2021		
	Total	Banque	Non banque	Total	Banque	Non banque	Total	Banque	Non banque	Total	Banque	Non banque	Total	Banque	Non banque
I - TITRES D'EMPRUNTS INTERIEURS (1)	2 365,49	1 384,47	981,02	2 628,67	1 623,94	1 004,73	2 798,46	1 864,36	934,10	3 023,20	2 187,94	835,26	3 126,70	2 349,64	777,06
BTA	1 294,35	994,67	299,68	1 304,82	1 061,04	243,78	1 085,71	901,26	184,44	995,69	876,63	119,06	1 031,85	916,83	115,02
BTF	769,68	389,80	379,88	900,05	562,90	337,15	1 312,18	963,10	349,08	1 649,60	1 311,31	338,30	1 760,61	1 432,81	327,80
BTS Ambatovy	229,46	-	229,46	327,80	-	327,80	301,58	-	301,58	281,91	-	281,91	262,24	-	262,24
BTS Compagnies pétrolières	72,00	-	72,00	96,00	-	96,00	99,00	-	99,00	96,00	-	96,00	72,00	-	72,00
II - DETTES ENVERS LA BCM (2)	961,96	-	-	957,29	-	-	787,44	-	-	1 345,71	-	-	1 331,96	-	-
Avances statutaires	173,98	-	-	212,28	-	-	85,41	-	-	-	-	-	-	-	-
TCN	672,47	-	-	635,79	-	-	599,11	-	-	562,43	-	-	553,26	-	-
Autres dettes envers la BCM	115,52	-	-	109,22	-	-	102,92	-	-	96,61	-	-	95,04	-	-
Recapitalisation BFM	-	-	-	-	-	-	-	-	-	62,49	-	-	59,49	-	-
Avances spéciales (Rétrocession FCR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	624,17	-	-	624,17	-	-
III - DETTES ENVERS DES SOCIETES (3)	103,09	-	-	85,40	-	-	70,64	-	-	56,59	-	-	55,83	-	-
TOTAL (4)=(1)+(2)+(3)	3 430,54	-	-	3 671,36	-	-	3 656,54	-	-	4 425,50	-	-	4 514,49	-	-

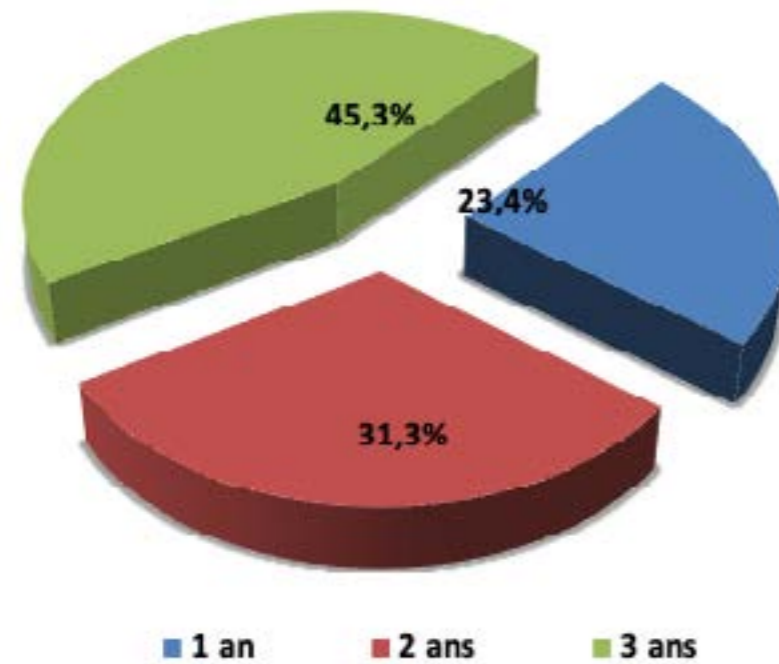
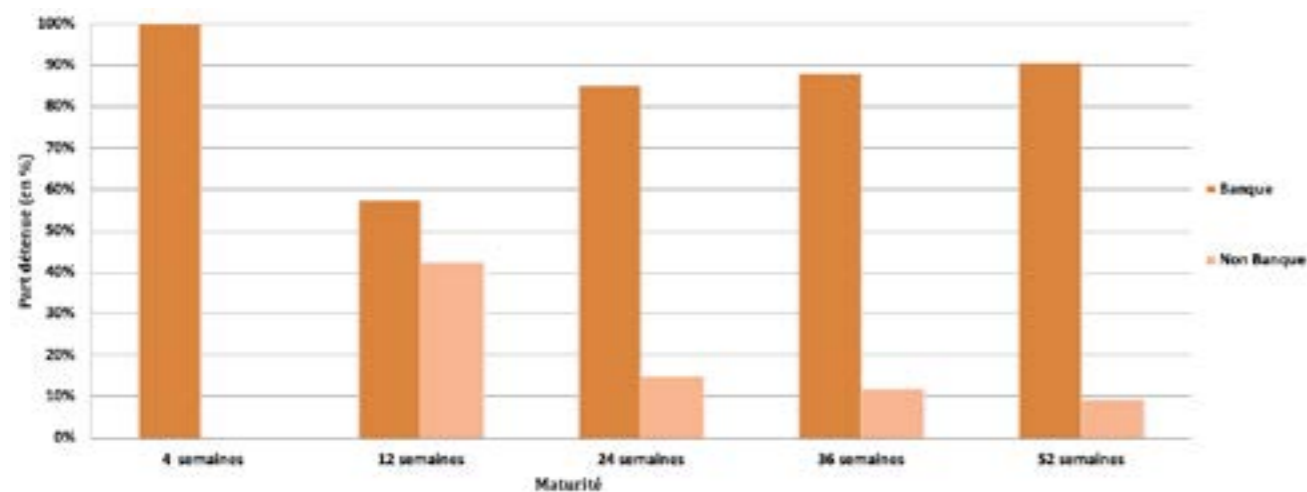
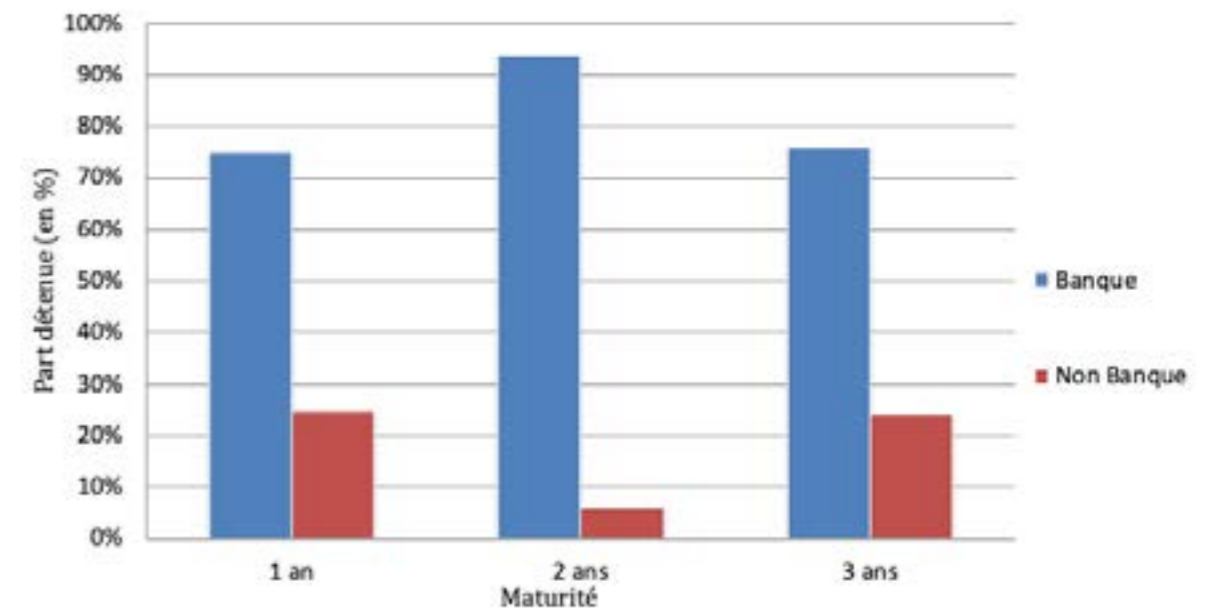
Graphique 13 : Evolution de l'encours des Bons du Trésor Fihary (BTF) (De 2017 à Fin Mars 2021)



Encours des titres publics intérieurs à fin Septembre 2020 par maturité et par détenteur

Graphique 14 : Bons du Trésor par Adjudication (BTA) par maturité - A fin Mars 2021



Graphique 15 : Bons du Trésor FIHARY (BTF) par maturité - A fin Mars 2021**Graphique 16 :** Bons du Trésor par Adjudication (BTA) par détenteur - Fin Mars 2021**Graphique 17 :** Bons du Trésor FIHARY (BTF) Par détenteur - Fin Mars 2021**Tableau 16 :** Encours et transactions de la dette publique intérieure à fin Mars 2021
En Milliards MGA

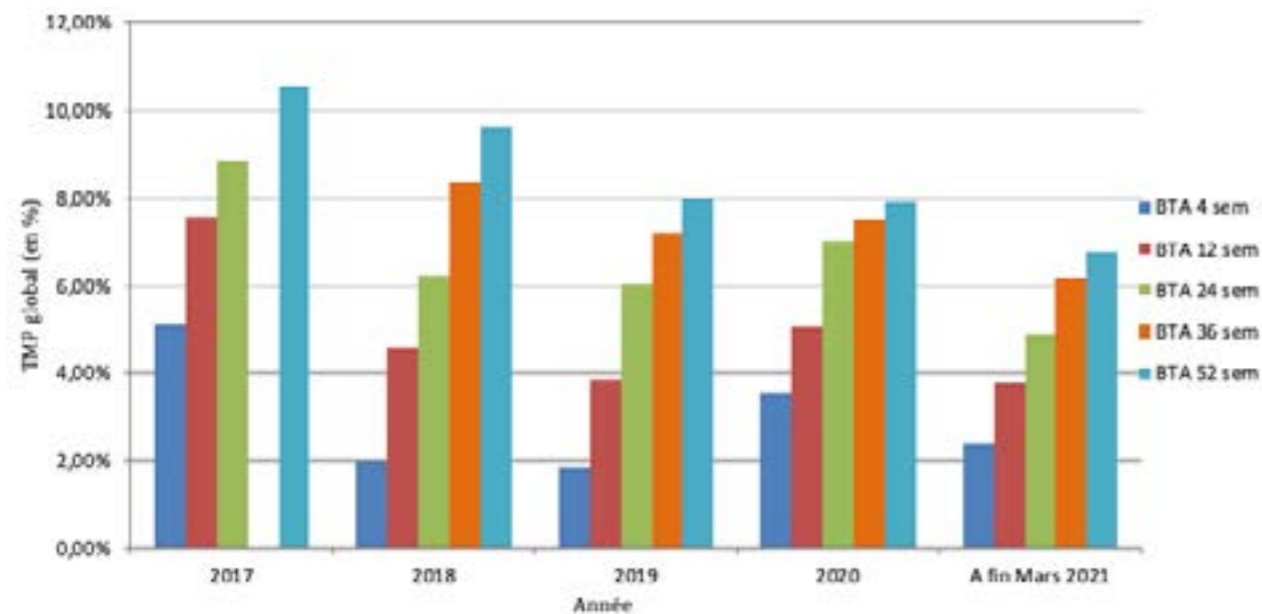
Instrument	Encours début de période	Tirages	Remboursement de principal	Variation (Arriérés)	Encours fin de période
	Fin Déc.2020 (1)	Jan.2021 à Mars 2021 (2)	Jan. 2021 à Mars 2021 (3)	(5)=(4)-[(1)+(2)-(3)]	Fin Mars 2021 (4)
BTA	995,69	364,62	328,46	-	1 031,85
BTF	1 649,60	370,89	259,88	-	1 760,61
BTS	377,91	-	43,67	-	334,24
Avances statutaires	-	-	-	-	-
TCN et autres dettes envers la BCM	659,04	-	10,75	-	648,30
Recapitalisation BFM	62,49	-	3,00	-	59,49
Avances spéciales (Rétrocession FCR)	624,17	-	-	-	624,17
Dettes envers des sociétés	56,59	-	-	-0,77	55,83
TOTAL	4 425,50	735,51	645,75	-0,77	4 514,49

Tableau 17 : Service de la Dette Publique intérieure par instrument - en Milliards MGA

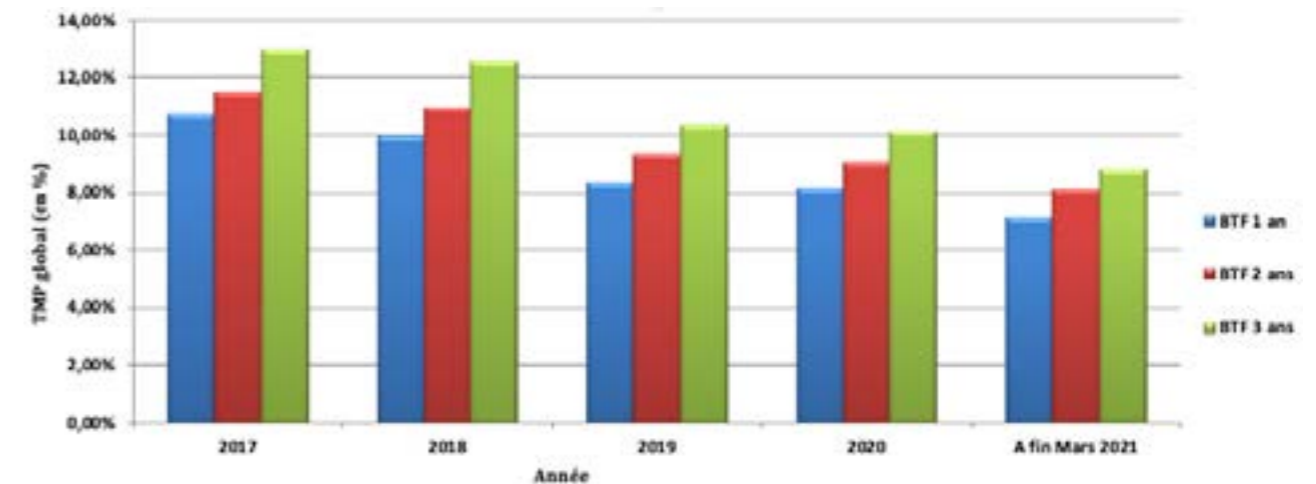
Instruments	2017			2018			2019			2020			A fin Mars 2021		
	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total
Dette intérieure totale, dont:	2 734,2	215,3	2 949,5	2 664,1	246,2	2 910,2	2 767,3	248,6	3 015,9	2 469,1	245,7	2 714,8	645,8	66,8	712,6
BTA	2 071,6	111,0	2 182,6	1 940,3	109,5	2 049,8	1 899,6	80,9	1 980,5	1 607,8	77,0	1 684,8	328,5	16,6	345,1
BTF	205,1	24,5	229,6	448,3	60,5	508,7	554,7	88,5	643,2	662,8	125,1	787,9	259,9	38,1	298,0
BTS	24,0	7,2	31,2	23,0	13,3	36,3	50,7	19,6	70,3	44,2	11,0	55,2	43,7	4,9	48,6
Avances statutaires	367,6	21,6	389,1	199,0	13,3	212,3	212,3	7,8	220,1	85,4	1,1	86,6	-	-	-
TCN et autres dettes envers BFM	43,0	13,9	56,9	43,0	13,1	56,1	43,0	12,4	55,4	43,0	11,7	54,7	10,7	2,8	13,5
Dettes envers des sociétés	-	-	-	10,5	10,8	21,3	7,0	11,4	18,4	14,0	-	14,0	-	4,3	4,3
Capitalisation BFM	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,0	-	12,0	3,0	-	3,0
Autres	23,0	37,1	60,1	-	25,8	25,8	-	28,0	28,0	-	19,7	19,7	-	-	-

Evolution du taux moyen pondéré global par titres publics intérieurs et par maturité – de 2016 à décembre 2020

Graphique 18 : Evolution du TMP global du BTA

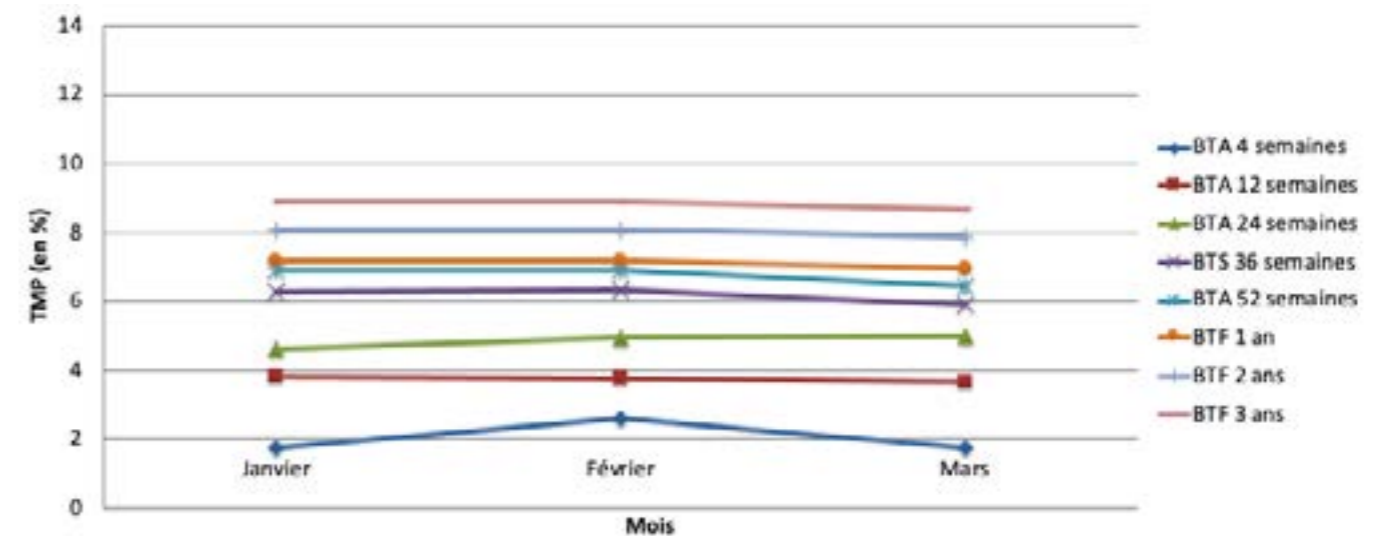


Graphique 19 : Evolution du TMP global du BTF



Taux moyens ponderes des titres publics intérieurs de Janvier 2021 à Mars 2021

Graphique 20 : Courbes des Taux Moyens Pondérés - Bons du Trésor par Adjudication (BTA) et Bons du Trésor Fihary (BTF) - Janvier 2021 à Mars 2021



IV. DETTE GARANTIE ET PRÊTS RÉTROCÉDÉS PAR LE GOUVERNEMENT CENTRAL

GARANTIES OCTROYÉES PAR L'ÉTAT

Tableau 18 : Liste des garanties octroyées par l'Etat à fin Mars 2021

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									
Bénéficiaire	Créditeur	Date de convention	Objet du contrat	Montant total du contrat	Devise	Garantie octroyée	Garantie appelée	Encours à Fin Mars 2021	
								En devise initiale	En USD
Air Madagascar	ELIX ASSETS 7 LIMITED	24/02/2015	Location ATR 72-212A	23 760 000	USD	1 188 000	-	1 188 000,00	1 188 000,00
Air Madagascar	ELIX ASSETS 7 LIMITED	24/02/2015	Location 72-212A	23 760 000	USD	1 188 000	-	1 188 000,00	1 188 000,00
Air Madagascar	SKY HIGH II LEASING COMPANY LTD	04/08/2015	Location B737-800	16 800 000	USD	560 000	-	560 000,00	560 000,00
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									
Bénéficiaire	Créditeur	Date de convention	Objet du contrat	Montant total du contrat	Devise	Garantie octroyée	Garantie appelée	Encours à Fin Mars 2021	
								En devise initiale	En USD
Air Madagascar	BANK OF AFRICA MADAGASCAR	24/01/2020	Intégration de 2 AIRBUS 330-200	19 000 000 000	MGA	14 250 000 000	-	14 250 000 000,00	3 767 628,32
TOTAL								6 703 628,32	

Tableau 19 : Liste des prêts mères objets de rétrocession

INTITULE DU PROJET	CREANCIER	MONTANT DU PRÊT	DEVISE	DATE DE SIGNATURE	CONDITION FINANCIERE		SOCIETE BENEFICIAIRE DE LA RETROCESSION
					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)
HYDRO EXPANSION JIRAMA ANDEKALEKA	BEI	30 600 000,00	EUR	08/12/2017	01/05/2023 à 01/11/2042	1,55%	JIRAMA (BEI)
PROJET D'EXTENSION DU PORT DE TOAMASINA	JICA	45 214 000 000,00	JPY	23/03/2017	20/01/2027 à 20/01/2057	0,01%	SPAT (JICA)

Tableau 20 : Liste des prêts retrocédés et situation des montants débloqués à fin Septembre 2020

SOCIETE BENEFICIAIRE DE LA RETROCESSION	MONTANTS DEBLOQUES	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	2,00%
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	1,00%
VOLAMAHASOA (FED/BEI)	280 000 000,00	MGA	16/01/2002	01/07/2003 à 01/01/2033	1,00%
VOLAMAHASOA (FAD)	520 000 000,00	MGA	18/02/2004	01/04/2009 à 01/10/2023	4,00%
JIRAMA (IDA-1)	1 403 375,77	DTS	29/08/2006	01/09/2016 à 01/3/2046	2,00%
JIRAMA (IDA-2)	3 604 037,87	USD	29/08/2006	01/09/2016 à 01/3/2046	2,00%
JIRAMA (OFID)	5 745 838,62	USD	12/02/2007	15/01/2011 à 15/07/2025	1,00%
JIRAMA (KOWEIT)	2 973 280,51	KWD	10/07/2006	01/09/2011 à 01/03/2030	2,00%
JIRAMA (BADEA-1)	5 580 606,26	USD	16/12/2005	01/06/2017 à 01/12/2036	1,00%
JIRAMA (BADEA-2)	5 173 393,19	USD	31/01/2004	01/04/2010 à 01/10/2031	3,00%
SPAT	7 960 707 290,00	JPY	21/09/2017	05/01/2027 à 05/01/2057	0,02%
JIRAMA (BEI)	23 365 000,00	EURO	03/12/2018	30/04/2024 à 30/10/2048	1,55%

Tableau 21 : Situation des ordres de recettes emis sur les prêts rétrocedés à fin Mars 2021-
En millions MGA

SOCIETES BENEFICIAIRES DES PRETS RETROCEDES	CAPITAL					TOTAL	INTERETS					TOTAL
	2017	2018	2019	2020	Fin Mars. 2021		2017	2018	2019	2020	Fin Mars. 2021	
ADEMA - CCCE	1 073,03	1 073,03	1 073,03	1 073,03	-	5 365,15	80,48	59,02	37,56	16,10	-	295,08
FTM - IDA	497,71	274,71	580,27	607,35	-	2 462,71	14,02	6,18	7,60	3,38	-	49,11
CECAM - FED/BEI	88,24	89,04	89,85	90,92	45,86	445,21	15,52	14,64	13,74	12,84	6,08	73,14
VOLAMAHASOA - FED/BEI	9,21	9,30	9,38	9,49	4,79	46,48	1,62	1,53	1,43	1,34	0,63	7,64
VOLAMAHASOA - FAD	36,41	36,41	36,41	36,41	-	182,05	9,83	8,37	6,92	5,46	-	41,87
JIRAMA IDA (1)	127,29	-	-	-	-	127,29	126,04	-	-	-	-	171,06
JIRAMA IDA (2)	453,49	-	-	-	-	453,49	448,99	-	-	-	-	609,54
JIRAMA - OFID	1 803,68	-	-	-	-	3 149,96	196,15	-	-	-	-	386,99
JIRAMA - KOWEIT	1 714,70	-	-	-	-	2 621,18	524,71	-	-	-	-	819,09
JIRAMA - BADEA (1)	935,28	-	-	-	-	935,28	358,33	-	-	-	-	358,33
JIRAMA - BADEA (2)	1 019,45	-	-	-	-	1 359,61	526,58	-	-	-	-	701,19
TOTAL	7 758,49	1 482,48	1 788,94	1 817,20	50,65	17 148,41	2 302,25	89,74	67,25	39,12	6,71	3 513,03

DETTE DES SOCIETES MAJORITAIREMENT DETENUES PAR L'ETAT**Tableau 22 :** DETTE DES SOCIETES MAJORITAIREMENT DETENUES PAR L'ETAT PAR TYPE DE
PASSIF - A FIN DECEMBRE 2018 - En Milliards MGA

Sociétés	Passifs non courants	Passifs courants	TOTAL
ADEMA	41,61	16,93	58,54
AIR MADAGASCAR (6)	225,65	315,34	540,99
FANALAMANGA	0,45	9,83	10,28
FPP	0,07	12,31	12,39
MADECO	0,01	0,40	0,41
NTD	-	0,12	0,12
SEIMAD	22,80	40,02	62,82
SGR	1,14	7,18	8,32
SIDEMA	-	0,84	0,84
SIRAMA	77,65	11,25	88,91
SIRANALA	17,26	0,06	17,32
SMMC	6,38	23,41	29,79
SOAVOANIO	4,40	0,76	5,16
SON INVEST	25,55	61,45	87,00
SONAPAR	4,21	8,18	12,39
SOTHEMAD	-	0,08	0,08
SPAT	325,67	52,30	377,98
ZAHAMOTEL	-	0,04	0,04
	Passifs relatifs à des contrats d'assurances	Autres Passifs	TOTAL
ARO	293,44	59,05	352,49
	Dettes inter-etablissements de crédit	Dépôts de la clientèle	Autres passifs
CEM	0,00	391,48	398,77
		TOTAL	2 056,30

(6) comptes arrêtés au 31 mars 2018

Tableau 23 : DETTE DES SOCIETES MAJORITAIREMENT DETENUES PAR L'ETAT PAR TYPE DE
DETTE A FIN DECEMBRE 2018 - En Milliards MGA

Sociétés	Dettes fournisseurs	Dettes fiscales	Dettes Sociales	Dettes douanières	Dettes financières	Dettes avec l'Etat	Dettes parties liées (SOE)	Dettes clients	Dépôts et cautionnements reçus	Provisions pour risques et charges	Provisions et produits constatés d'avance	subventions d'investissement	autres dettes	TOTAL
ADEMA	3,03	7,36	1,25	-	37,99	-	1,07	-	-	-	-	5,36	2,49	58,54
AIR MADAGASCAR (6)	120,36	3,87	5,36	-	97,80	-	-	-	-	127,89	1,10	-	184,61	540,99
FANALAMANGA	0,77	-	-	-	0,45	-	-	-	-	-	-	-	9,06	10,28
FPP	0,03	-	0,52	-	-	-	-	-	-	-	8,48	0,07	3,28	12,39
MADECO	0,33	0,02	0,03	-	0,01	-	-	0,02	-	-	0,00	-	0,00	0,41
NTD	0,04	0,06	0,00	-	-	0,00	-	-	-	-	-	-	0,01	0,12
SEIMAD	38,28	-	-	-	14,13	-	-	-	-	-	1,75	8,66	-	62,82
SIDEMA	0,01	0,04	0,11	-	0,67	-	-	-	-	-	-	-	0,01	0,84
SIRAMA	0,27	8,77	0,68	-	40,82	8,62	-	-	-	28,21	-	-	1,53	88,91
SIRANALA	0,00	0,03	0,03	-	12,58	-	-	-	-	0,04	4,63	-	-	17,32
SMMC	9,65	8,72	2,71	-	4,41	-	-	-	-	1,97	-	-	2,33	29,79
SOAVOANIO	0,64	-	-	-	4,40	-	-	-	-	-	0,12	0,00	-	5,16
SON INVEST	2,73	0,01	0,04	-	25,55	30,86	27,81	0,00	-	-	-	-	-	87,00
SONAPAR	0,17	-	0,07	-	3,85	-	-	-	0,29	-	0,94	-	7,07	12,39
SOTHEMAD	0,01	0,07	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,08
SPAT	28,90	-	6,22	-	68,31	13,64	11,68	-	0,04	5,60	-	28,72	214,85	377,98
ZAHAMOTEL	0,01	0,00	0,01	-	-	0,00	0,02	-	-	-	-	-	0,00	0,04
	Dettes subordonnées	Provisions techniques	Dettes nées des opérations d'assurances	Provisions pour charges	Dettes nées des opérations de réassurances	Dettes sociales	Dettes Etat	Autres dettes	TOTAL					
ARO	11,02	282,42	3,18	-	0,26	-	-	55,60	352,49					
	Dettes établissements de crédits	Dépôts de la clientèle	Provisions pour risques et charges	dettes fiscales	dettes sociales	emprunts et titres subordonnés	fond de garantie	subventions d'investissement	autres passifs	TOTAL				
CEM	0,00	391,48	1,50	-	-	0,44	-	1,66	3,68	398,77				

Tableau 24 : DETTE DES SOCIETES MAJORITAIREMENT DETENUES PAR L'ETAT PAR TYPE DE
PASSIF - A FIN DECEMBRE 2019 - En Milliards MGA

Sociétés	Passifs non courants	Passifs courants	TOTAL
ADEMA	40,77	9,15	49,92
AIR MADAGASCAR(7)	224,25	299,31	523,56
FPP	0,07	12,44	12,51
NTD	-	0,08	0,08
SEIMAD	22,38	38,35	60,74
SIRANALA	18,22	0,08	18,30
SMMC	4,89	30,72	35,61
SOAVOANIO	4,40	0,89	5,29
SONAPAR	4,27	16,15	20,42
SON'INVEST	28,05	64,38	92,43
SOTHEMAD	-	0,03	0,03
SPAT	381,78	55,18	436,96
ZAHAMOTEL	-	0,03	0,03
	Passifs relatifs à des contrats d'assurances	Autres Passifs	TOTAL
ARO	313,99	63,17	377,15
	Dettes inter-etablissements de crédit	Dépôts de la clientèle	Autres passifs
CEM	-	404,16	7,64
		TOTAL	2 044,84

(5) concerne seulement 9 sociétés à participation de l'Etat (sur 22), compte tenu des mesures liées à l'urgence sanitaire, beaucoup de sociétés n'ont pas encore pu arrêter les comptes de l'exercice 2019

(6) comptes arrêtés au 31 mars 2019

Tableau 25 : DETTE DES SOCIÉTÉS MAJORITAIREMENT DETENUES PAR L'ÉTAT PAR TYPE DE DETTE A FIN DECEMBRE 2019 - En Milliards MGA

Sociétés	Dettes fournisseurs	Dettes fiscales	Dettes Sociales	Dettes douanières	Dettes financières	Dettes avec l'Etat	Dettes parties liées (SOE)	Dettes clients	Dépôts et cautionnements reçus	Provisions pour risques et charges	Provisions et produits constatés d'avance	subventions d'investissement	autres dettes	TOTAL
ADEMA	2,21	1,62	1,02	-	35,23	-	0,71	0,04	-	-	2,04	6,53	0,51	49,92
AIR MADAGASCAR*	102,46	10,34	5,47	1,60	75,60	-	-	65,86	-	148,65	1,65	-	111,94	523,56
FPP	0,04	0,53	0,01	-	-	1,63	-	-	-	-	8,48	0,07	1,75	12,51
NTD	0,01	0,05	0,00	-	-	-	-	-	-	0,01	-	-	0,01	0,08
SEIMAD	37,02	-	-	-	13,86	-	-	-	-	-	1,33	8,53	-	60,74
SIRANALA	0,01	0,04	0,03	-	12,58	-	-	-	-	0,05	5,59	-	-	18,30
SMMC	8,70	6,00	2,93	-	2,94	-	-	-	-	1,94	-	-	13,09	35,61
SOAVOANIO	0,76	-	-	-	4,40	-	-	-	-	-	0,13	0,00	-	5,29
SONAPAR	0,03	-	0,15	-	3,85	-	-	-	0,28	-	1,36	-	14,76	20,42
SON'INVEST	3,81	-	-	-	28,05	30,86	29,51	-	-	-	-	-	0,20	92,43
SOTHEMAD	0,01	0,02	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,03
SPAT	23,17	17,63	6,38	-	121,47	-	11,68	-	204,90	43,72	-	-	8,00	436,96
ZAHAMOTEL	0,00	0,01	0,01	-	-	0,00	0,01	-	-	-	-	-	0,00	0,03
	Dettes subordonnées	Provisions techniques	Dettes nées des opérations d'assurances	Provisions pour charges	Dettes nées des opérations de réassurances	Dettes sociales	Dettes Etat	Autres dettes	TOTAL					
ARO	11,65	302,34	3,30	-	0,55	-	-	59,32	377,15					
	Dettes établissements de crédits subordonnées	Dépôts de la clientèle	Provisions pour risques et charges rances	dettes fiscales	dettes sociales	emprunts et titres subordonnés	fond de garantie	subventions d'investissement	autres passifs	TOTAL				
CEM	-	404,16	1,92	-	-	0,44	0,00	1,56	3,72	411,80				

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%.**Délai de grâce** : le report du terme d'une dette ou l'échelonnement des échéances qu'un créancier peut accorder pour tenir compte de la situation du débiteur**Dettes publiques extérieures** : engagement d'emprunt direct ou indirect ou garanti par le Gouvernement Central que les organismes publics contractent en monnaie étrangère, d'après l'article 3, alinéa 3 et 4, de la Loi N°2014-012 du 06 août 2014 régissant la dette publique et la dette garantie par le Gouvernement central**Dettes publiques intérieures** : engagements financiers directs ou garantis par le Gouvernement Central que les organismes publics contractent en monnaie nationale, d'après l'article 3, alinéa 3 et 4, de la Loi N°2014-012 du 06 août 2014 régissant la dette publique et la dette garantie par le Gouvernement central**Encours** : Montant qui reste à rembourser sur l'ensemble de la dette**Frais de gestion** : frais pris par une institution financière, ou par un intermédiaire, en contrepartie d'une transaction ou d'une gestion particulière. (comme l'IDA et la BAD)**Projets d'envergure régionale** : projets qui ont des zones d'intervention claires et spécifiques à l'échelle régionale (régions bénéficiaires)**Projets d'envergure nationale** : projets d'appui institutionnel ou les projets qui touchent un ou plusieurs secteurs mais dont les zones d'intervention ne sont pas délimitées dans l'espace et peut couvrir l'ensemble du pays**Maturité** : durée résiduelle de vie d'un emprunt ou d'un placement, correspond à la date à laquelle les dettes deviennent dues et devront être remboursées**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**Taux d'intérêt** : un pourcentage, fixé à l'avance, que le débiteur d'une dette devra verser à son créancier**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

