

# BSD *n°25*

BULLETIN DE LA DETTE PUBLIQUE

Octobre 2022

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

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

[V. Dette des sociétés majoritairement détenues par l'Etat - page 32](#)

[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 Décembre 2021 - page 17](#)

[Tableau 11: Décaissements sur emprunts extérieurs effectifs par créancier – en millions USD - page 18](#)

[Tableau 12 : Montant restant à décaisser par secteur à fin Décembre 2021 – en millions USD - page 19](#)

[Tableau 13 : Répartition des projets par région bénéficiaire - page 20](#)

[Tableau 14 : Projets d'envergure nationale - page 22](#)

[Tableau 15 : Evolution de l'encours de la dette intérieure - page 26](#)

[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 décaissés - page 31](#)

[Tableau 21 : Situation des Ordres de Recette émis sur les prêts rétrocédés - page 32](#)

[Tableau 22 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de passif à fin 2020 - page 32](#)

[Tableau 23 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de dette à fin 2020 - page 33](#)

[Tableau 24 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de passif à fin 2021 - page 33](#)

[Tableau 25 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de dette à fin 2021 - 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 19](#)

[Graphique 10 : Répartition de la dette publique intérieure par nature - page 24](#)

[Graphique 11 : Evolution de l'encours de la dette intérieure - page 24](#)

[Graphique 12 : Evolution de l'encours des BTA - page 25](#)

[Graphique 13 : Evolution de l'encours des BTF - page 25](#)

[Graphique 14 : Bons du Trésor par Adjudication par maturité - page 26](#)

[Graphique 15 : Bons du Trésor Fihary par maturité - page 26](#)

[Graphique 16 : Bons du Trésor par Adjudication par détenteur - page 27](#)

[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 Décembre 2021 - page 29](#)

## CARTE

[Régions bénéficiaires des projets sur financements extérieurs - page 23](#)

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

**PUPIRV** : 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



**C** «Bulletin Statistique de la Dette» N°25 présente la situation de la dette publique à fin Juin 2022. On y trouve les états de la dette contractée par l'administration centrale, la dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat, la dette garantie par le gouvernement central et également les prêts rétrocédés.

L'encours de la dette publique a connu une diminution entre fin Mars et Juin 2022. Il est passé de \$ 5 064,1 millions US (soit 20 129,8 milliards MGA) à \$ 4 936,4 millions US (soit 19 509,1 milliards MGA). A fin Juin 2022, l'encours est composé à 81,6% de dette extérieure et 18,4% de dette intérieure. Pour ce qui est de la dette garantie par l'État, elle a connu une légère baisse essentiellement due à la variation de change. A fin Juin 2022, son encours est de \$ 5,9 millions US (23,9 milliards MGA) dont une partie formée de garantie sur emprunt de \$ 3,5 millions US (14,3 milliards MGA).

À propos de la dette extérieure, elle est passé de \$ 4 138,3 millions US (soit 16 449,5 milliards MGA) à fin Mars 2022 à \$ 4 028,9 millions US (soit 15 811,3 milliards MGA) à fin Juin 2022 ; soit une réduction de 2,6%. L'encours est constitué à : (i) 72,2% de dette envers les organisations multilatérales, (ii) 12,8% envers les créanciers bilatéraux, (iii) 1,6% envers les banques commerciales, (iv) 8,1% envers les institutions financières ; et (v) 5,3% sont des paiements qui n'ont pas été réclamés par les créanciers. Si 50,2% du portefeuille de la dette publique extérieure est exposé aux fluctuations du dollar américain, 24,7% est exposé à celle de l'euro.

Entre Avril et Juin 2022, Dix (10) conventions de prêts d'un montant total de \$ 586,7 millions US ont été conclus entre le gouvernement Malagasy et ses partenaires financiers. Ce montant est constitué à 91,4% de 9 prêts concessionnels et 8,6% d'un prêt semi-concessionnel. Cinq (5) projets seront financés par la Banque mondiale (IDA) à hauteur de \$ 484,9 Millions US (Projet de Préparation Pandémie et Service de Base ou PPSB, Projet "Connecting Madagascar for inclusive growth programm", Projet de renforcement de l'alimentation en eau potable de la ville d'Antananarivo et de quelques villes secondaires de Madagascar ou PAAEP, "Regional food systems resilience program for eastern and southern Africa" et le Projet d'Amélioration des Résultats Nutritionnels - Deuxième phase ou MPA Nutrition PARN II). Deux (2) projets seront financés par le FIDA à hauteur de \$ 68,7 millions US (Projet d'appui au relèvement et à la résilience dans les 3 régions du Sud ou PA2R et Programme de Développement des Filières Agricoles - financement additionnel ou DEFIS). Un (1) projet sera financé par la BADEA à hauteur de \$ 18 millions US (Projet de construction d'un Fly-over entre le croisement de la RN1 et la RN58A à Anosizato). Un (1) projet sera financé par la BAD à hauteur de \$ 8,0 millions US (Projet Pôle Intégré de croissance agroindustrielle dans le sud ou PICAS I). Enfin ; la BADEA a accordé un prêt semi-concessionnel d'un montant égal à \$ 7,2 Millions US pour le financement du Projet de construction d'un Fly-over entre le croisement de la RN1 et la RN58A à Anosizato.

En ce qui concerne la dette intérieure, son encours à fin Juin 2022 s'élève à 3 697,8 milliards MGA, soit une hausse de 17,4 milliards MGA par rapport à celui du fin Mars 2022. Cette augmentation est particulièrement due aux tirages nets des titres d'emprunt intérieur. La dette intérieure est constituée principalement par les titres d'emprunt intérieur, qui représentent 81,6% des encours, viennent ensuite, les dettes envers BFM, 17,3%, et enfin les dettes envers des sociétés, 1,1%.

## I. COUTS ET RISQUES DU PORTEFEUILLE DE LA DETTE PUBLIQUE

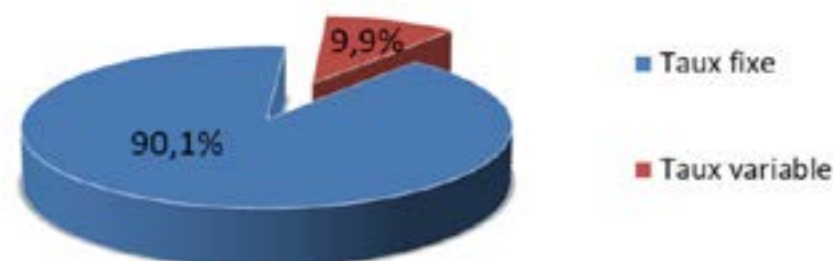
**Tableau 1 :** Ratios de viabilité de la dette

Indicateurs d'endettement <sup>(1)</sup>	Seuils (%)	2021 (Estimation en %)
<b>Ratios de la Valeur Actuelle de la dette extérieure (en pourcentage)</b>		
Exportations	180	87,9
PIB	40	16,8
<b>Ratios du Service de la dette extérieure<sup>(2)</sup> (en pourcentage de)</b>		
Exportations	15	4,8
Recettes budgétaires	18	8,3

(1) Données selon le Rapport AVD 2021 annexé à la LFI 2022

(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 <sup>(3)</sup>
Coût de la dette	Taux d'intérêt moyen pondéré (%)	0,9	5,4	1,9
Risque de refinancement	Durée moyenne d'échéance (ans) ATM	13,9	2,2	11,5
	Dette amortie durant l'année prochaine (% du total)	2,7	53,9	13,3
Risque de taux d'intérêt	Durée moyenne à refixer (ans) (ATR)	13,3	1,8	10,9
	Dette refixée durant l'année prochaine (% du total)	12,6	59,4	22,3
Risque de taux de change	Dette à taux d'intérêt fixe (% du total)	89,5	79,2	87,4
	Dette en devises (% du total)			78,1
	Amortissement en devise durant l'année prochaine (% du stock de réserves en devises)			4,9

(3) Champ de couverture : Dette extérieure et intérieure du Gouvernement Central, sans arriérés  
Suivant la Stratégie de la Dette à Moyen Terme (SDMT) 2022-2024**Graphique 1:** Risque de taux d'intérêt - Fin Juin 2022Portefeuille de la dette publique extérieure  
par type de taux d'intérêt**Tableau 3 :** Durée moyenne d'échéance, durée moyenne a refixer et taux d'interet moyen pondéré de 2018 à fin Juin 2022

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 %)
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	14,2	13,7	1,0	3,3	1,9	5,7
2021	13,9	13,3	0,9	2,2	1,8	5,4
A fin Juin 2022	13,9	13,3	0,9	2,2	1,8	5,4

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

**Tableau 4 :** Tableau de synthese de la dette publique et de la dette garantie de 2018 à fin Juin 2022

en Milliards MGA	2018	2019	2020	2021	A fin Mars. 2022	A fin Juin 2022
<b>Total de l'encours</b>	<b>14 320,3</b>	<b>15 407,6</b>	<b>18 914,7</b>	<b>20 528,6</b>	<b>20 129,8</b>	<b>19 509,1</b>
dette extérieure	10 649,0	11 751,0	14 489,2	16 222,2	16 449,5	15 811,3
dette intérieure	3 671,4	3 656,5	4 425,5	4 306,4	3 680,4	3 697,8
<b>Total des tirages</b>	<b>3 888,2</b>	<b>3 658,0</b>	<b>5 148,7</b>	<b>4 120,1</b>	<b>915,8</b>	<b>1 990,2</b>
dette extérieure	976,2	897,8	1 910,6	1 950,3	340,0	860,6
dette intérieure	2 912,1	2 760,2	3 238,1	2 169,8	575,8	1 129,6
<b>Total du service de la dette</b>	<b>3 251,3</b>	<b>3 357,2</b>	<b>3 106,1</b>	<b>3 008,6</b>	<b>1 390,8</b>	<b>2 136,7</b>
dette extérieure	341,0	341,3	391,3	490,2	106,7	268,0
dette intérieure	2 910,2	3 015,9	2 714,8	2 518,4	1 284,1	1 868,7
<b>Total des remboursements de principal</b>	<b>2 899,6</b>	<b>3 001,8</b>	<b>2 745,2</b>	<b>2 654,7</b>	<b>1 278,2</b>	<b>1 934,3</b>
dette extérieure	235,5	234,4	276,1	367,4	76,3	196,1
dette intérieure	2 664,1	2 767,3	2 469,1	2 287,4	1 201,9	1 738,2
<b>Total des paiements d'intérêts et de commissions</b>	<b>351,7</b>	<b>355,4</b>	<b>360,9</b>	<b>353,9</b>	<b>112,6</b>	<b>202,3</b>
dette extérieure	105,5	106,8	115,2	122,9	30,4	71,9
dette intérieure	246,2	248,6	245,7	231,0	82,3	130,5
<b>Dette garantie (sur emprunt)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14,3</b>	<b>14,3</b>	<b>14,3</b>	<b>14,3</b>
encours	-	-	14,3	14,3	14,3	14,3
garantie appelée	-	-	-	-	-	-

**(suite) Tableau 4 :** Tableau de Synthèse de la Dette Publique de 2018 à fin Juin 2022

en Millions USD	2018	2019	2020	2021	A fin Mars. 2022	A fin Juin 2022
<b>Total de l'encours</b>	<b>4 126,6</b>	<b>4 247,7</b>	<b>4 958,3</b>	<b>5 195,9</b>	<b>5 064,1</b>	<b>4 936,4</b>
dette extérieure	3 068,7	3 239,6	3 798,2	4 105,9	4 138,3	4 028,9
dette intérieure	1 058,0	1 008,1	1 160,1	1 090,0	925,9	907,5
<b>Total des tirages</b>	<b>1 163,9</b>	<b>1 013,7</b>	<b>1 357,6</b>	<b>2 063,8</b>	<b>230,4</b>	<b>498,4</b>
dette extérieure	289,6	249,1	501,2	510,0	85,5	216,2
dette intérieure	874,3	764,6	856,4	1 553,9	144,8	282,3
<b>Total du service de la dette</b>	<b>977,3</b>	<b>928,5</b>	<b>809,0</b>	<b>766,4</b>	<b>349,8</b>	<b>534,1</b>
dette extérieure	102,7	94,2	103,3	127,9	26,8	67,1
dette intérieure	874,6	834,3	705,8	638,5	323,0	467,0
<b>Total des remboursements de principal</b>	<b>872,7</b>	<b>830,4</b>	<b>714,8</b>	<b>675,8</b>	<b>321,5</b>	<b>483,5</b>
dette extérieure	71,2	64,7	72,9	95,9	19,2	49,1
dette intérieure	801,5	765,7	641,9	579,9	302,3	434,3
<b>Total des paiements d'intérêts et de commissions</b>	<b>104,6</b>	<b>98,1</b>	<b>94,2</b>	<b>90,6</b>	<b>28,3</b>	<b>50,6</b>
dette extérieure	31,5	29,5	30,3	32,0	7,6	18,0
dette intérieure	73,1	68,6	63,9	58,6	20,7	32,6
<b>Dette garantie (sur emprunt)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,7</b>	<b>3,6</b>	<b>3,6</b>	<b>3,5</b>
Encours	-	-	3,7	3,6	3,6	3,5
garantie appelée	-	-	-	-	-	-

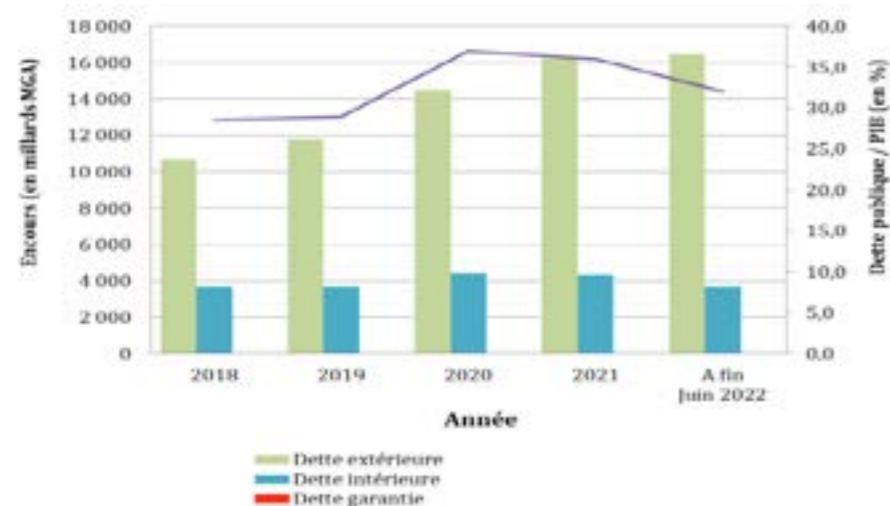
**Tableau 5 :** Encours de la Dette Publique et de la dette garantie de 2018 à fin Juin 2022 - En Milliards MGA

	2018	2019	2020	2021	Fin Mars 2022	Fin Juin 2022
<b>Dette publique totale, dont :</b>	<b>14 320,3</b>	<b>15 407,6</b>	<b>18 914,7</b>	<b>20 528,6</b>	<b>20 129,8</b>	<b>19 509,1</b>
<i>(c/v en Millions USD)</i>	4 126,61	4 247,7	4 958,3	5 195,9	5 064,1	4 936,4
<b>Dette extérieure, dont :</b>	<b>10 649,0</b>	<b>11 751,0</b>	<b>14 489,2</b>	<b>16 222,2</b>	<b>16 449,5</b>	<b>15 811,3</b>
<i>(c/v en Millions USD)</i>	3 068,7	3 239,6	3 798,2	4 105,9	4 138,3	4 028,9
Organismes multilatéraux	8 227,5	8 927,4	10 481,2	11 681,4	11 741,4	11 421,3
Bilatéral	1 105,7	1 474,0	1 944,0	2 232,7	2 387,7	2 017,1
<i>Club de Paris</i>	656,5	796,8	1 082,2	1 245,4	1 270,1	1 144,3
<i>Non Club de Paris</i>	449,2	677,2	861,7	987,3	1 117,6	872,7
Créditeurs privés	637,1	628,3	1 288,0	1 494,5	1 498,9	1 529,9
<i>Banques commerciales</i>	342,1	320,0	305,1	206,5	205,9	247,6
<i>Institutions financières</i>	295,0	308,3	983,0	1 288,0	1 293,0	1 282,3
<i>Autres</i>	-	-	-	-	-	-
Arriérés (4)	678,7	721,3	776,0	813,6	821,4	843,0
<b>Dette intérieure, dont :</b>	<b>3 671,4</b>	<b>3 656,5</b>	<b>4 425,5</b>	<b>4 306,4</b>	<b>3 680,4</b>	<b>3 697,8</b>
<i>(c/v en Millions USD)</i>	1 057,96	1 008,1	1 160,11	1 089,97	925,89	907,54
BTA	1 304,8	1 085,7	995,7	795,5	789,3	727,0
BTF	900,1	1 312,2	1 649,6	1 845,5	1 863,5	2 006,3
BTS	423,8	400,6	377,9	334,2	334,2	285,0
Avances statutaires	212,3	85,4	-	-	-	-
Dettes titrisées	635,8	599,1	562,4	525,8	516,6	507,4
Autres dettes	194,6	173,6	839,9	805,4	176,7	172,1
<b>Dette garantie (sur emprunt)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14,3</b>	<b>14,3</b>	<b>14,3</b>	<b>14,3</b>
<i>(c/v en Millions USD)</i>	-	-	3,7	3,6	3,6	3,5
<b>TOTAL</b>	<b>14 320,3</b>	<b>15 407,6</b>	<b>18 928,9</b>	<b>20 542,9</b>	<b>20 144,1</b>	<b>19 523,3</b>
<i>(c/v en Millions USD)</i>	4 126,6	4 247,7	4 962,1	5 199,5	5 067,7	4 939,9
<b>PIB nominal</b>	<b>46 188,58</b>	<b>51 035,2</b>	<b>49 453,2</b>	<b>54 729,2</b>	<b>60 440,7</b>	<b>60 440,7</b>
<i>(c/v en Millions USD)</i>	13 850,7	13 986,5	12 856,7	13 874,8	15 201,9	15 103,0
<b>Dette publique SANS arriérés en pourcentage du PIB</b>	28,4%	28,9%	37,0%	36,0%	32,0%	31,3%
<b>Dette publique AVEC arriérés en pourcentage du PIB</b>	29,8%	30,4%	38,6%	37,5%	33,3%	32,7%

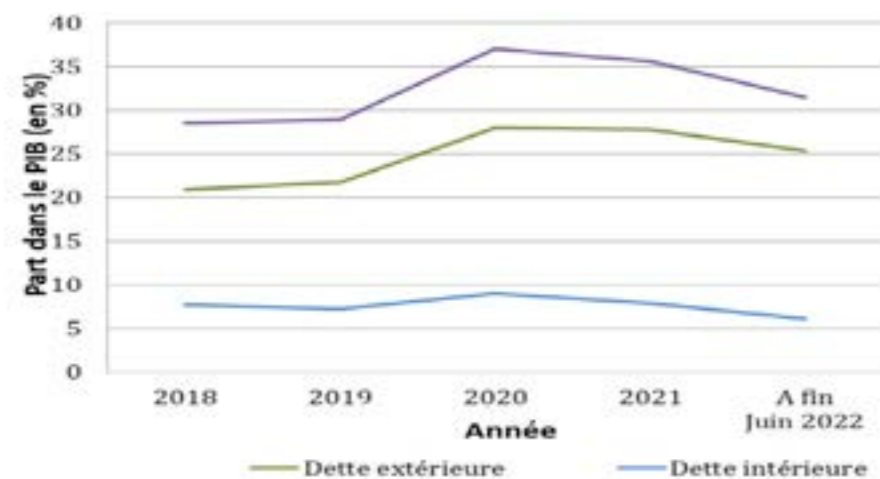
(4) Les Arriérés de la dette extérieure de l'Administration Centrale incluent les dettes envers les créanciers bilatéraux en cours de négociation et celles envers les créanciers privés n'ayant pas fait l'objet d'une réclamation.



**Graphique 2 :** Evolution de l'encours de la dette publique totale de 2018 à Fin Juin 2022 - en milliards MGA



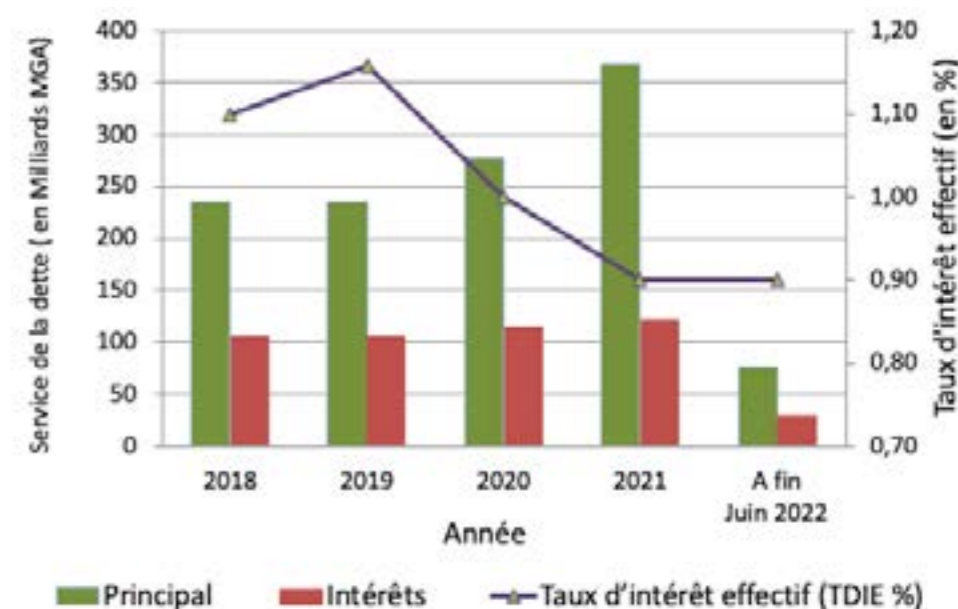
**Graphique 3 :** Dette publique totale, extérieure et intérieure en pourcentage du PIB (Sans arriérés) - de 2018 à fin Juin 2022



**Tableau 6 :** Service de la Dette Publique Extérieure et Intérieure de 2018 à fin Juin 2022 - en milliards MGA

	2018	2019	2020	2021	A fin Juin 2022
Service de la dette publique totale, dont :	<b>3 251,3</b>	<b>3 357,2</b>	<b>3 106,1</b>	<b>3 008,6</b>	<b>2 136,7</b>
Service de la dette publique extérieure, dont:	341,0	341,3	391,3	490,2	268,0
(c/v en Millions USD)	102,7	94,2	103,3	127,9	67,1
Principal	235,5	234,4	276,1	367,4	196,1
Intérêts	105,5	106,8	115,2	122,9	71,9
Taux d'intérêt effectif (%)	1,1	1,2	1,0	0,9	1,8
Service de la dette publique intérieure, dont :	<b>2 910,2</b>	<b>3 015,9</b>	<b>2 714,8</b>	<b>2 518,4</b>	<b>1 868,7</b>
Principal	2 664,1	2 767,3	2 469,1	2 287,4	1 738,2
Intérêts	246,2	248,6	245,7	231,0	130,5
Taux Moyen Pondéré Bons du Trésor (%)	8,3	7,9	8,3	7,2	0,0

**Graphique 4 :** Evolution du Service de la dette publique extérieure de 2018 à Fin Juin 2022 - en milliards MGA



**Graphique 5 :** Evolution du Service de la dette publique intérieure de 2018 à Fin Juin 2022 - en milliards MGA



### III. DETTE EXTERIEURE ET DETTE INTERIEURE DU GOUVERNEMENT CENTRAL

#### EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE EXTERIEURE

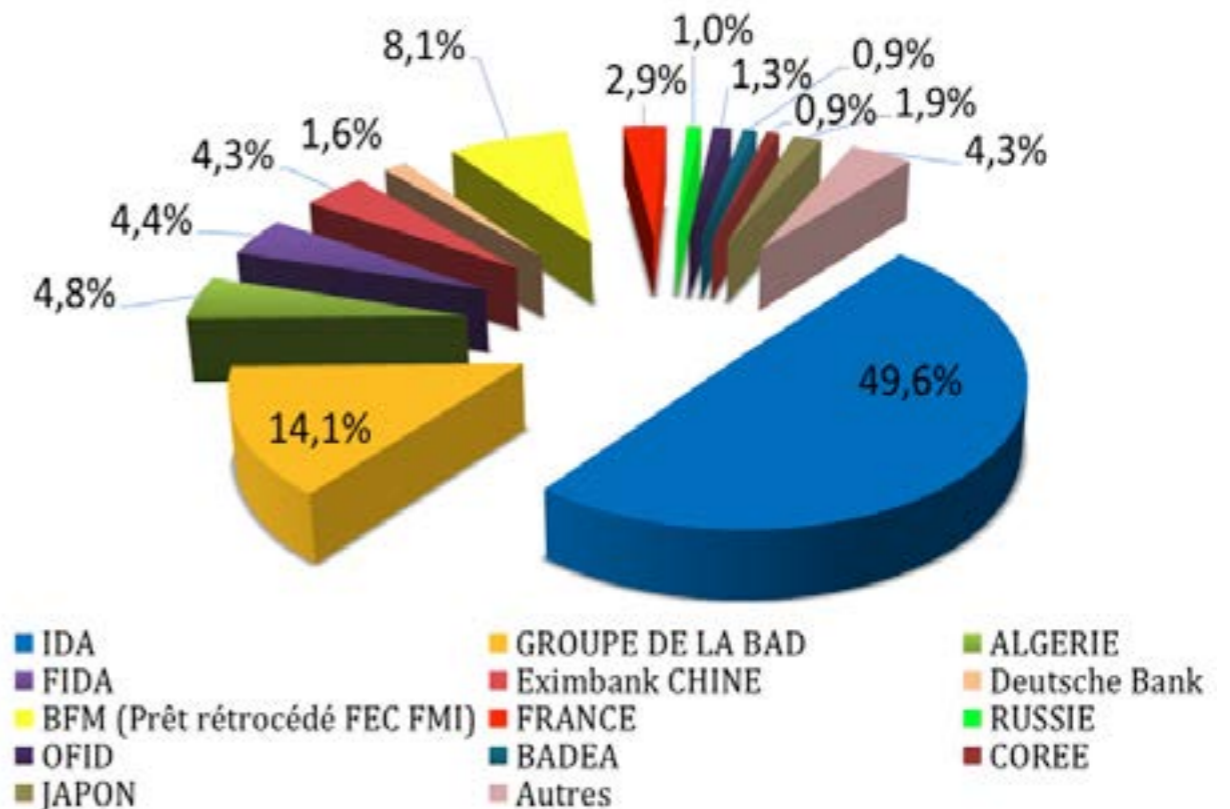
**Tableau 7 :** Encours et transactions de la Dette Publique extérieure à fin Juin 2022 En Milliards MGA

Créanciers	Encours début de période	Tirages	Remboursement de principal	Variation de change	Encours fin de période
	Fin Mars 2021	Avr. 2022 - Jun. 2022	Avr. 2022 - Jun. 2022		Fin Juin 2022
	(1)	(2)	(3)	(5)=(4)-[(1)+(2)-(3)]	(4)
Créanciers multilatéraux	11 741,4	319,6	73,7	-566,1	11 421,3
<i>(c/v en Millions USD)</i>	2 953,8	79,4	18,4	-211,8	2 803,1
Créanciers bilatéraux	3 138,3	278,3	10,7	-616,2	2 789,6
<i>(c/v en Millions USD)</i>	789,5	69,5	2,7	-171,7	684,6
Club de Paris	1 270,1	64,6	7,4	-183,0	1 144,3
Non Club de Paris	1 868,1	213,6	3,3	-433,2	1 645,3
Créditeurs privés	1 569,8	262,7	35,4	-196,7	1 600,4
<i>(c/v en Millions USD)</i>	394,9	67,3	8,8	-60,6	392,8
Banques Commerciales	205,9	-	35,4	77,2	247,6
Institutions financières	1 293,0	262,7	-	-273,5	1 282,3
Autres créiteurs privés	70,9	-	-	-0,4	70,5
<b>TOTAL</b>	<b>16 449,5</b>	<b>860,6</b>	<b>119,8</b>	<b>-1 379,0</b>	<b>15 811,3</b>
<i>(c/v en Millions USD)</i>	<b>4 138,3</b>	<b>216,2</b>	<b>29,9</b>	<b>-444,0</b>	<b>4 028,9</b>

**Tableau 8 :** Service de la dette publique extérieure par type de créancier de 2018 à fin Juin 2022- En Millions USD

Créanciers	2018			2019			2020			2021			A fin Juin 2022		
	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total
<b>Dette extérieure totale</b>	<b>71,2</b>	<b>31,5</b>	<b>102,7</b>	<b>64,7</b>	<b>29,5</b>	<b>94,2</b>	<b>72,9</b>	<b>30,3</b>	<b>103,3</b>	<b>95,9</b>	<b>32,0</b>	<b>127,9</b>	<b>49,1</b>	<b>18,0</b>	<b>67,1</b>
<i>(c/v en Milliards MGA)</i>	235,5	105,5	341,0	234,4	106,8	341,3	276,1	115,2	391,3	367,4	122,9	490,2	196,1	71,9	268,0
Créanciers multilatéraux	39,2	19,2	58,5	38,6	19,1	57,7	41,9	20,4	62,4	51,3	23,5	74,8	29,6	12,0	41,6
Créanciers Bilatéraux	32,0	4,1	36,1	17,2	4,5	21,6	18,	5,2	23,8	19,6	5,0	24,6	10,6	3,7	14,4
Club de Paris	9,0	0,9	9,9	9,3	1,1	10,4	10,7	1,0	11,7	11,5	0,4	11,9	6,4	1,2	7,6
Non Club de Paris	23,0	3,2	26,2	7,9	3,4	11,3	7,9	4,2	12,1	8,1	4,6	12,7	4,3	2,5	6,8
<b>Créanciers privés</b>	<b>-</b>	<b>8,2</b>	<b>8,2</b>	<b>8,9</b>	<b>5,9</b>	<b>14,9</b>	<b>12,4</b>	<b>4,7</b>	<b>17,1</b>	<b>25,1</b>	<b>3,4</b>	<b>28,5</b>	<b>8,8</b>	<b>2,3</b>	<b>11,2</b>
Banques commerciales	-	8,2	8,2	8,9	5,9	14,9	12,4	4,7	17,1	25,1	3,4	28,5	8,8	2,3	11,2
Institutions financières	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

**Graphique 6 :** Répartition De La Dette Publique Extérieure Par Créancier à Fin Juin 2022 - en pourcentage



#### EXPOSITION AUX RISQUES DE FLUCTUATION DES TAUX DE CHANGE A FIN JUIN 2022

**Graphique 7 :** Dette extérieure : Exposition nominale en pourcentage



**Graphique 8 :** Dette extérieure : Exposition réelle en pourcentage





## REALISATION DU PLAN D'EMPRUNT EXTERIEUR DE JANVIER 2022 A JUIN 2022 - En millions USD

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

Dette extérieure contractée ou garantie par l'Etat de Janvier 2022 à fin Juin 2022		Montant des nouveaux emprunts (en millions USD)
Sources de financements		<b>634,16</b>
Dette concessionnelle, dont :		<b>579,53</b>
Dette multilatérale		<b>579,53</b>
IDA	<b>484,87</b>	
Projet de Préparation Pandémie et Service de Base – PPSB	50,40	
Projet " Connecting Madagascar for inclusive growth programm "	201,32	
Projet de renforcement de l'alimentation en eau potable de la ville d'Antananarivo et de quelques villes secondaires de Madagascar (PAAEP)	110,00	
Regional food systems resilience program for eastern and southern Africa	79,05	
Phase II MPA Nutrition (PARN II)	44,10	
BADEA	<b>18,00</b>	
Projet de construction d'un Fly-over entre le croisement de la RN1 et la RN58A à Anosizato	18,00	
FIDA	<b>68,68</b>	
Projet d'appui au relèvement et à la résilience dans les 3 régions du Sud (PA2R)	7,68	
DEFIS - Programme de Développement des Filières Agricoles - financement additionnel	61,00	
BAD	<b>7,98</b>	
PICAS I - Projet Pôle Intégré de croissance agroindustrielle dans le sud -Phase I	7,98	
<b>Dette bilatérale</b>		-
Dette non concessionnelle, dont :		54,63
Dette semi-concessionnelle		54,63
Dette multilatérale		7,20
BADEA	<b>7,20</b>	
Projet de construction d'un Fly-over entre le croisement de la RN1 et la RN58A à Anosizato	7,20	
<b>Dette bilatérale</b>		<b>47,43</b>
Trésor français	<b>47,43</b>	
Extension de la centrale de Mandraka (Mandraka III)	47,43	
<b>Banque commerciale</b>		-
Dette non concessionnelle		-
<b>Dette à conditions commerciales</b>		-
Utilisation des financements		<b>634,16</b>
Agriculture	68,98	
Soutien budgétaire	-	
Infrastructure	226,52	
Gouvernance	-	
Social	181,23	
Energie	47,43	
Autres	110,00	

**Tableau 10 :** classification par créancier des prêts signés de janvier 2022 à fin Juin 2022

CREANCIER	Projets signés	Montant	Devise	Montant en Millions USD	Taux d'intérêt	Frais de gestion	Maturité (année)	Délai de grâce (année)	Date de signature
Trésor français	Extension de la centrale de Mandraka (Mandraka III)	43 122 480	EUR	47,43	0,38%	0,00%	14	2	06/03/2022
<b>TOTAL Trésor français</b>				<b>47,43</b>					
IDA	Projet de Préparation Pandémie et Service de Base – PPSB	36 000 000	DTS	50,40	0,00%	0,75%	38	6	18/04/2022
	Projet " Connecting Madagascar for inclusive growth programm "	143 500 000	DTS	201,32	0,00%	0,75%	38	6	18/04/2022
	Projet de renforcement de l'alimentation en eau potable de la ville d'Antananarivo et de quelques villes secondaires de Madagascar (PAAEP) (PROJET EAU)	79 600 000	DTS	110,00	0,00%	0,75%	38	6	15/06/2022
	Regional food systems resilience program for eastern and southern Africa	58 900 000	DTS	79,05	0,00%	0,75%	38	6	22/06/2022
	Phase II MPA Nutrition (PARN II)	31 500 000	DTS	44,10	0,00%	0,75%	38	6	28/06/2022
<b>TOTAL IDA</b>				<b>484,87</b>					
Groupe de la BAD	PICAS I - Projet Pôle Intégré de croissance agroindustrielle dans le sud - Phase I	5 720 000	UC	7,98	0,00%	0,75%	40	10	09/06/2022
<b>TOTAL Groupe de la BAD</b>				<b>7,98</b>					
FIDA	Projet d'appui au relèvement et à la résilience dans les 3 régions du Sud (PA2R)	6 270 000	EUR	7,68	0,00%	0,75%	40	10	01/06/2022
	DEFIS - Programme de Développement des Filières Agricoles - financement additionnel	61 000 000	USD	61,00	0,00%	0,75%	40	10	28/06/2022
<b>TOTAL FIDA</b>				<b>68,68</b>					
BADEA	Projet de construction d'un Fly-over entre le croisement de la RN1 et la RN58A à Anosizato	18 000 000	USD	18,00	1,50%	0,00%	28	8	19/05/2022
	Projet de construction d'un Fly-over entre le croisement de la RN1 et la RN58A à Anosizato	7 200 000	USD	7,20	2,50%	0,00%	20	5	19/05/2022
<b>TOTAL BADEA</b>				<b>25,20</b>					
<b>TOTAL EN MILLIONS USD</b>				<b>634,16</b>					

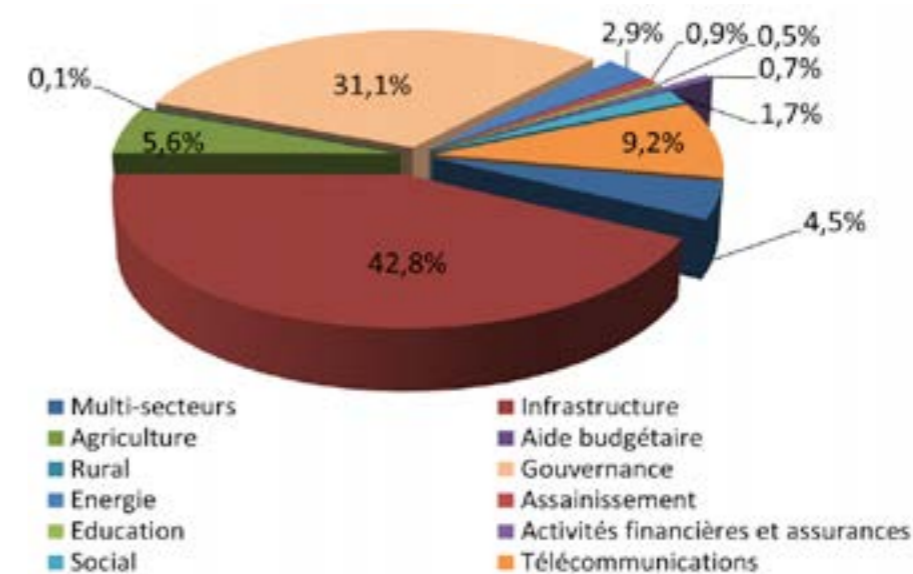
**Tableau 11 :** Décaissements sur emprunts extérieurs effectifs par créancier de Janvier 2022 à fin Juin 2022 - en millions USD

CREANCIER	REALISATION			PREVISION	TAUX DE DECAISSEMENT
	1er Trim. 2022 [1]	2ème Trim. 2022 [2]	« Total [3]=[1] +[2]	2022 [4]	2022 [5]=[3]/[4]
GROUPE DE LA BAD	3,36	3,02	6,38	52,47	12,2%
AFD	3,15	4,65	7,80	23,95	32,6%
BEI	-	-	-	41,54	0,0%
DEUTSCHE BANK	-	-	-	0,50	0,0%
EXIMBANK DE COREE	-	-	-	1,17	0,0%
FONDS D'ABU DHABI	-	-	-	4,50	0,0%
FONDS KOWEITIEN	-	0,91	0,91	10,29	8,9%
EXIMBANK D'INDE	-	-	-	3,14	0,0%
Belgique	-	0,03	0,03	1,43	2,2%
Espagne	0,38	-	0,38	2,68	14,2%
FIDA	2,56	2,01	4,57	23,99	19,0%
IDA	27,37	68,44	95,82	233,80	41,0%
JICA	13,14	11,44	24,58	59,34	41,4%
OFID	0,44	2,75	3,19	22,15	14,4%
FONDS SAOUDIEN	-	-	-	13,33	0,0%
EXIMBANK DE CHINE	33,84	52,43	86,27	67,44	127,9%
BADEA	1,30	3,23	4,53	16,09	28,2%
BPI France	-	-	-	0,31	0,0%
TDB	-	-	-	10,88	0,0%
BCM/FMI	-	67,27	67,27	-	-
TRESOR Français	-	-	-	8,07	0,0%
DBSA	-	-	-	0,25	0,0%
CITIC	-	-	-	0,25	0,0%
INVESTEC	-	-	-	0,02	0,0%
QATAR INVESTMENT AUTHORITY	-	-	-	-	-
SOCIETE GENERALE	-	-	-	7,25	0,0%
<b>TOTAL</b>	<b>85,55</b>	<b>216,18</b>	<b>301,73</b>	<b>604,84</b>	<b>49,9%</b>

**Tableau 12 :** Montant restant à décaisser par secteur à fin Juin 2022 en pourcentage - en millions USD

SECTEUR	FONDS DISPONIBLES JUSQU'A LA FIN DES PROJETS	
	EN % DU TOTAL	EN MILLIONS USD
Multi-secteurs	6,6	121,9
Infrastructure	45,3	842,4
Agriculture	11,5	214,7
Rural	1,1	19,8
Gouvernance	8,4	156,1
Energie	12,7	237,2
Assainissement	6,9	127,6
Activités financières et assurances	1,3	23,5
Education	1,8	34,2
Social	0,8	15,6
Télécommunications	2,8	52,3
Autres	0,9	15,9
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>1 861,2</b>

## DECAISSEMENTS EFFECTIFS SUR PRETS EXTERIEURS PAR SECTEUR BENEFICIAIRE

**Graphique 9 :** Décaissements sur prêts extérieurs par secteur bénéficiaire de Avril 2022 à Juin 2022 - en pourcentage

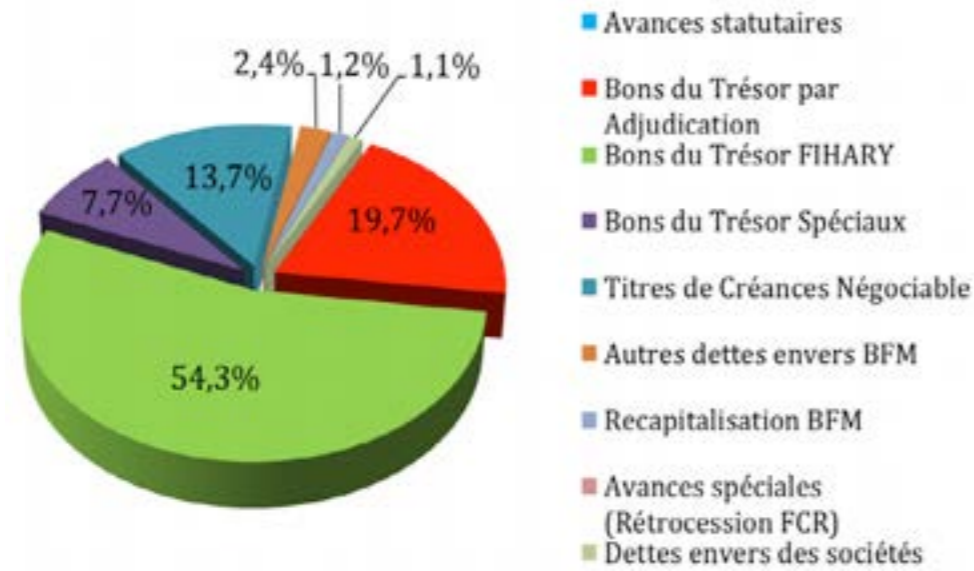




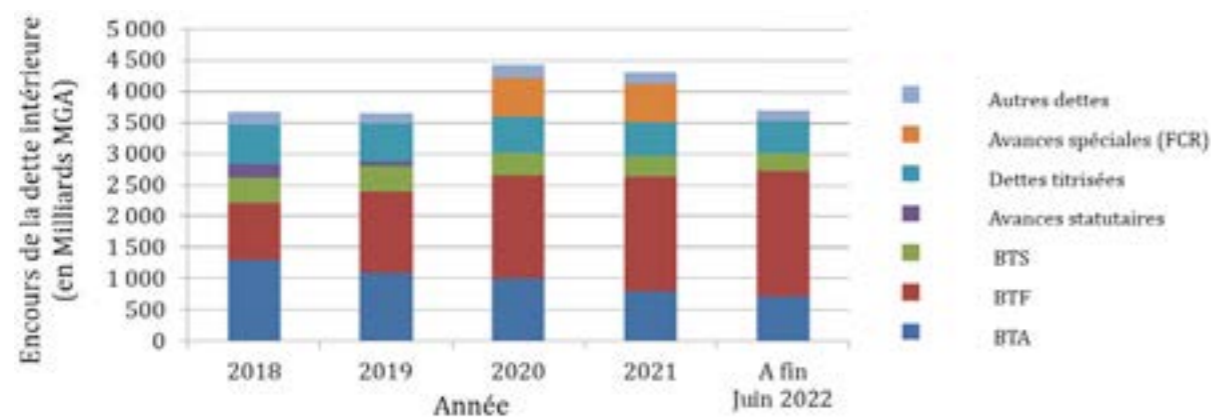


## EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE INTÉRIEURE

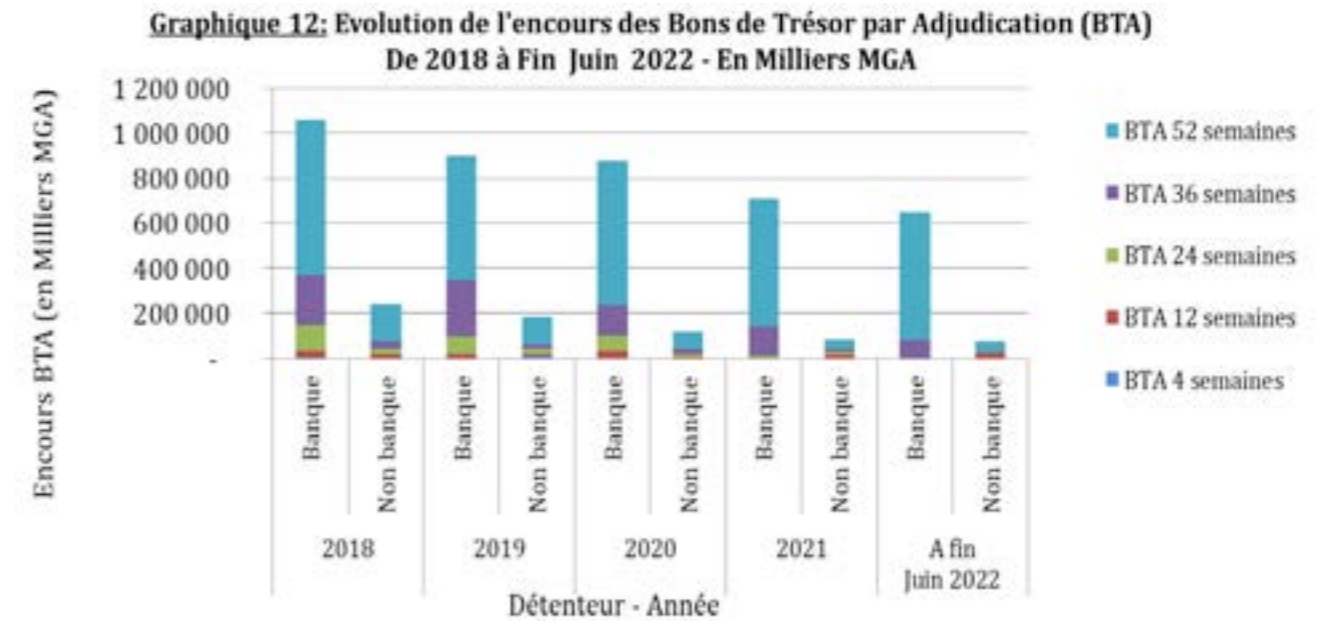
### Encours de la Dette Intérieure



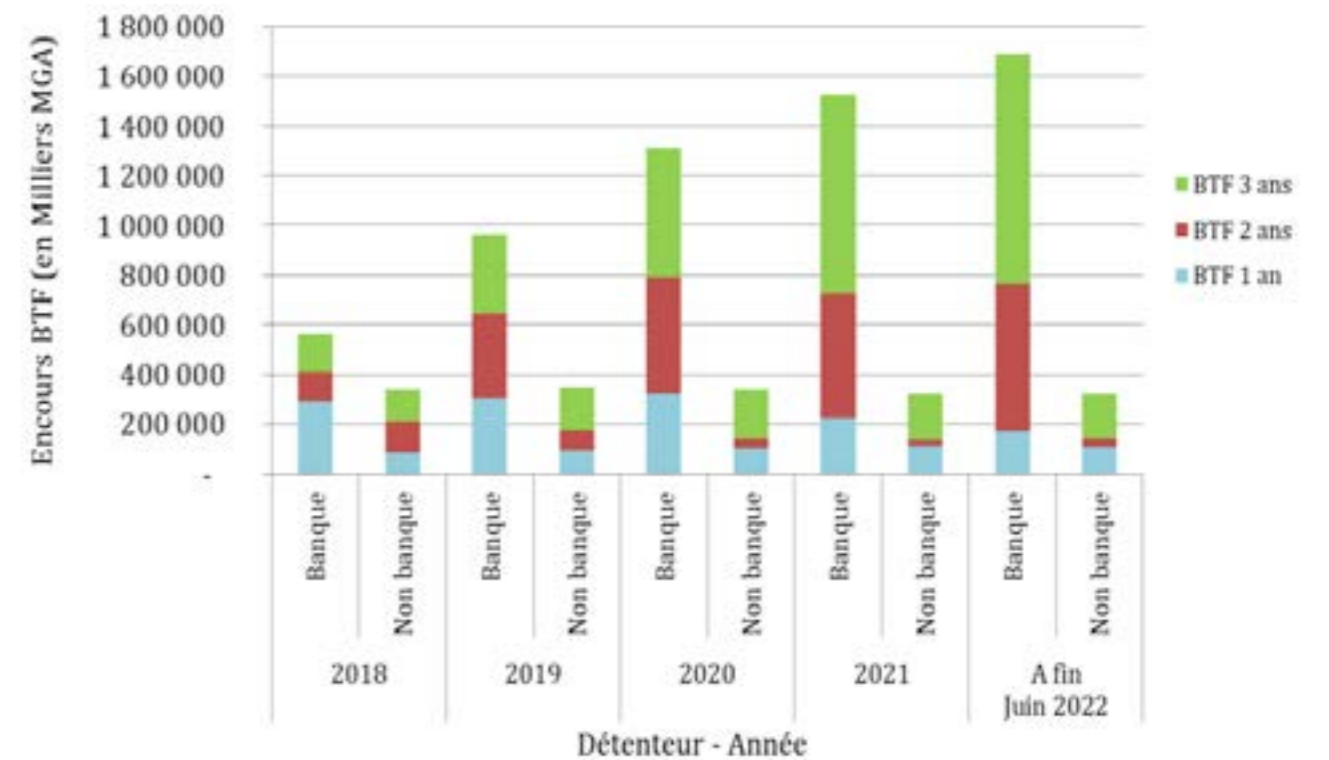
**Graphique 11 :** Evolution de l'encours de la dette intérieure de 2018 à fin Juin 2022 - en milliards MGA



**Graphique 12 :** Evolution de l'encours des Bons du Trésor par Adjudication (BTA) de 2018 à Fin Juin 2022 - en milliers MGA



**Graphique 13 :** Evolution de l'encours des Bons du Trésor Fihary (BTF) de 2018 à Fin Juin 2022 - en milliers MGA

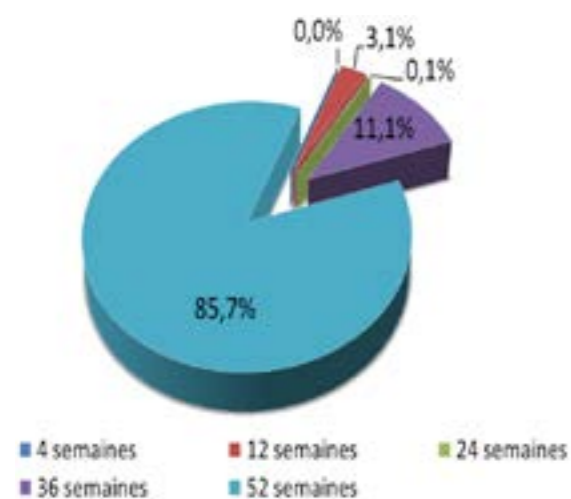


**Tableau 15 :** Evolution de l'encours de la dette intérieure de 2018 à fin Juin 2022-En Milliards MGA

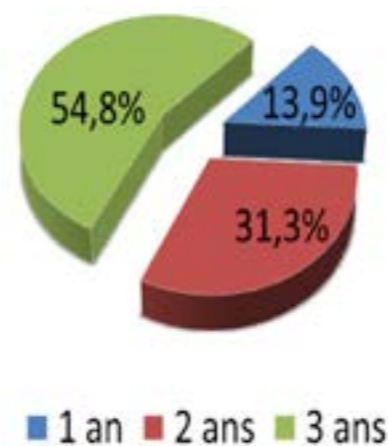
Instrument/Période	2018			2019			2020			2021			A fin Juin. 2022		
	Total	Banque	Non banque	Total	Banque	Non banque	Total	Banque	Non banque	Total	Banque	Non banque	Total	Banque	Non banque
<b>I - TITRES D'EMPRUNTS INTERIEURS (1)</b>	<b>2 628,67</b>	<b>1 623,94</b>	<b>1 004,73</b>	<b>2 798,46</b>	<b>1 864,36</b>	<b>934,10</b>	<b>3 023,20</b>	<b>2 187,94</b>	<b>835,26</b>	<b>2 975,22</b>	<b>2 234,10</b>	<b>741,13</b>	<b>3 018,29</b>	<b>2 335,95</b>	<b>682,34</b>
BTA	1 304,82	1 061,04	243,78	1 085,71	901,26	184,44	995,69	876,63	119,06	795,50	708,29	87,21	727,01	648,64	78,37
BTF	900,05	562,90	337,15	1 312,18	963,10	349,08	1 649,60	1 311,31	338,30	1 845,48	1 525,81	319,68	2 006,27	1 687,31	318,96
BTS Ambatovy	327,80	-	327,80	301,58	-	301,58	281,91	-	281,91	262,24	-	262,24	236,02	-	236,02
BTS Compagnies pétrolières	96,00	-	96,00	99,00	-	99,00	96,00	-	96,00	72,00	-	72,00	49,00	-	49,00
<b>II - DETTES ENVERS LA BCM (2)</b>	<b>957,29</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>787,44</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 345,71</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 290,73</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>639,06</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Avances statutaires	212,28	-	-	85,41	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TCN	635,79	-	-	599,11	-	-	562,43	-	-	525,75	-	-	507,41	-	-
Autres dettes envers la BCM	109,22	-	-	102,92	-	-	96,61	-	-	90,31	-	-	87,16	-	-
Recapitalisation BFM	-	-	-	-	-	-	62,49	-	-	50,49	-	-	44,49	-	-
Avances spéciales (Rétrocession FCR)	-	-	-	-	-	-	624,17	-	-	624,17	-	-	-	-	-
<b>III - DETTES ENVERS DES SOCIETES (3)</b>	<b>85,40</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>70,64</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>56,59</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>40,46</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>40,46</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL (4)=(1)+(2)+(3)</b>	<b>3 671,36</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 656,54</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 425,50</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 306,41</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 697,81</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Encours des titres publics intérieurs à fin Juin 2022 par maturité et par détenteur

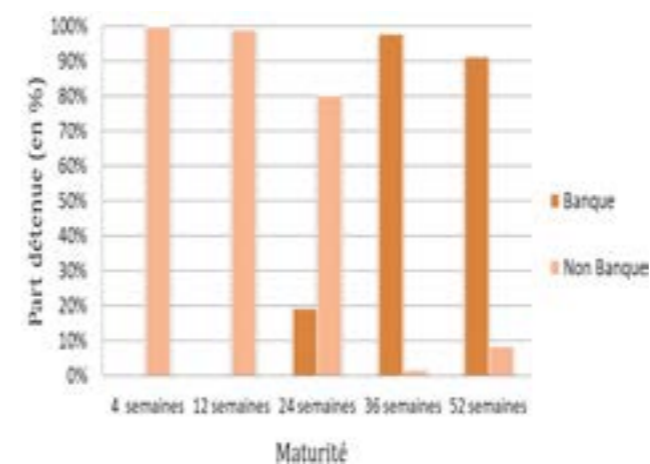
**Graphique 14 :** Bons du Trésor par Adjudication (BTA) par maturité à fin Juin 2022 en pourcentage



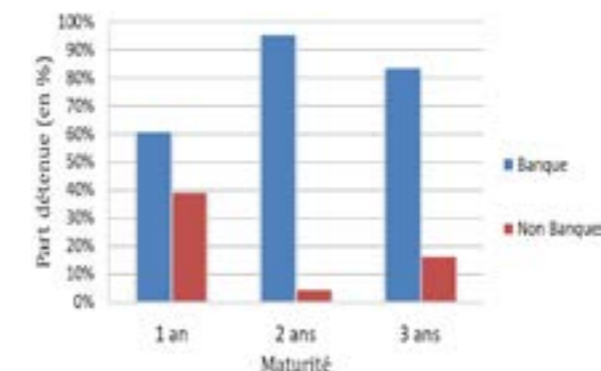
**Graphique 15 :** Bons du Trésor FIHARY (BTF) par maturité à fin Juin 2022 en pourcentage



**Graphique 16 :** Bons du Trésor par Adjudication (BTA) par détenteur à fin Juin 2022 en pourcentage



**Graphique 17 :** Bons du Trésor FIHARY (BTF) par détenteur à fin Juin 2022 en pourcentage



**Tableau 16 :** Encours et transactions de la dette publique intérieure à fin Juin 2022 - en milliards MGA

Instrument	Encours début de période	Tirages	Remboursement de principal	Variation (Arriérés)	Encours fin de période
	Fin Mars 2022 (1)	Avr. 2022 - Juin 2022 (2)	Avr. 2022 - Juin 2022 (3)	(5)=(4)-[(1)+(2)-(3)]	Fin Juin 2022 (4)
BTA	789,32	252,66	314,97	-	727,01
BTF	1 863,55	301,11	158,39	-	2 006,27
BTS	334,24	-	49,22	-	285,02
Avances statutaires	-	-	-	-	-
TCN et autres dettes envers la BCM	605,32	-	10,75	-	594,57
Recapitalisation BFM	47,49	-	3,00	-	44,49
Avances spéciales (Rétrocession FCR)	-	-	-	-	-
Dettes envers des sociétés	40,46	-	-	-	40,46
<b>TOTAL</b>	<b>3 680,37</b>	<b>553,77</b>	<b>536,33</b>	<b>-</b>	<b>3 697,81</b>

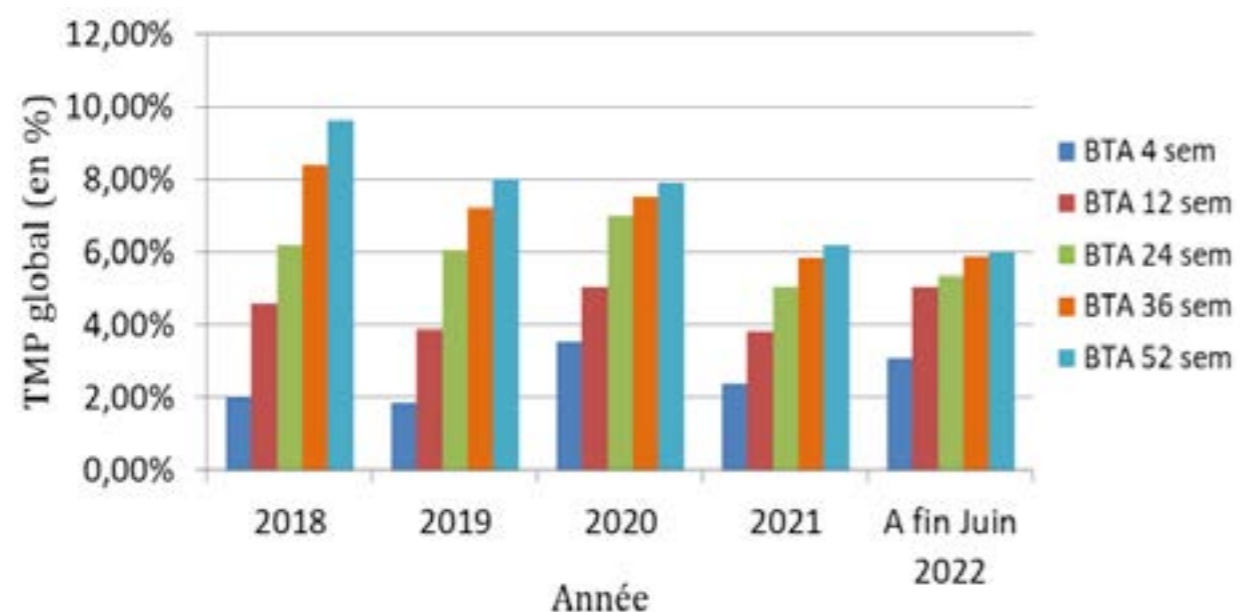


**Tableau 17 : Service de la Dette Publique intérieure par instrument de 2018 à fin Juin 2022 - en Milliards MGA**

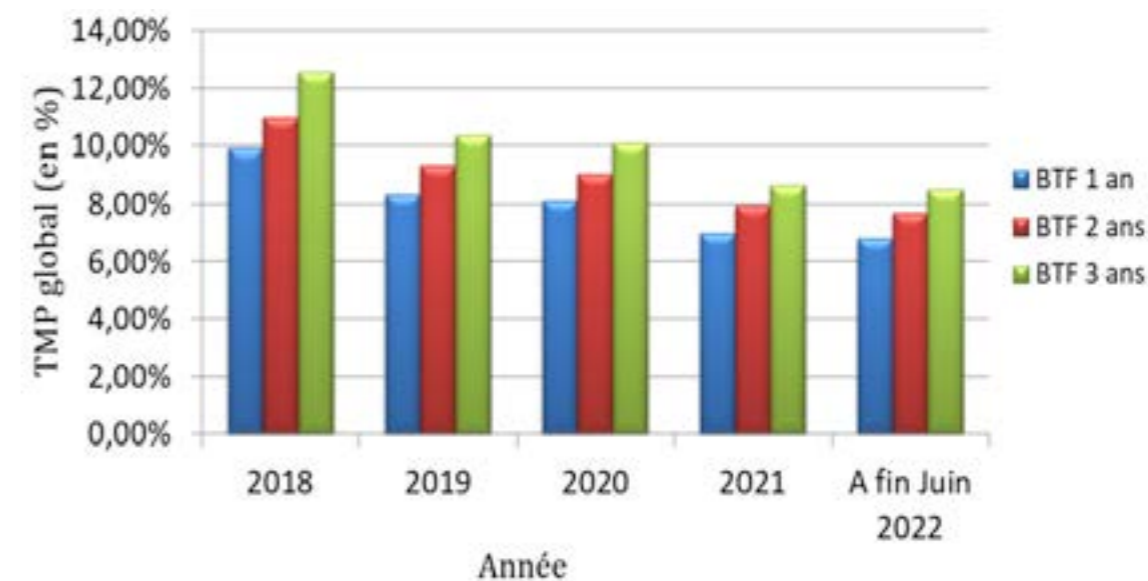
Instruments	2018			2019			2020			2021			A fin Juin 2022		
	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total
Dette intérieure totale, dont:	2 664,1	246,2	2 910,2	2 767,3	248,6	3 015,9	2 469,1	245,7	2 714,8	2 287,4	231,0	2 518,4	1 738,2	130,5	1 868,7
BTA	1 940,3	109,5	2 049,8	1 899,6	80,9	1 980,5	1 607,8	77,0	1 684,8	1 354,7	51,6	1 406,3	572,1	24,3	596,4
BTF	448,3	60,5	508,7	554,7	88,5	643,2	662,8	125,1	787,9	819,4	131,4	950,8	465,2	91,4	556,6
BTS	23,0	13,3	36,3	50,7	19,6	70,3	44,2	11,0	55,2	43,7	6,9	50,6	49,2	9,6	58,8
Avances statutaires	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	13,1	56,1	43,0	12,4	55,4	43,0	11,7	54,7	43,0	10,9	53,9	21,5	5,2	26,7
Dettes envers des sociétés	10,5	10,8	21,3	7,0	11,4	18,4	14,0	-	14,0	14,6	8,1	22,7	-	-	-
Avances spéciales (FCR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	624,2	-	-
Capitalisation BFM	-	-	-	-	-	-	12,0	-	12,0	12,0	-	12,0	6,0	-	6,0
Autres	-	25,8	25,8	-	28,0	28,0	-	19,7	19,7	-	22,0	22,0	-	-	-

Evolution du taux moyen pondéré global par titres publics intérieurs et par maturité – de 2018 à fin Juin 2022

**Graphique 18 : Evolution du TMP global du BTA - en pourcentage**

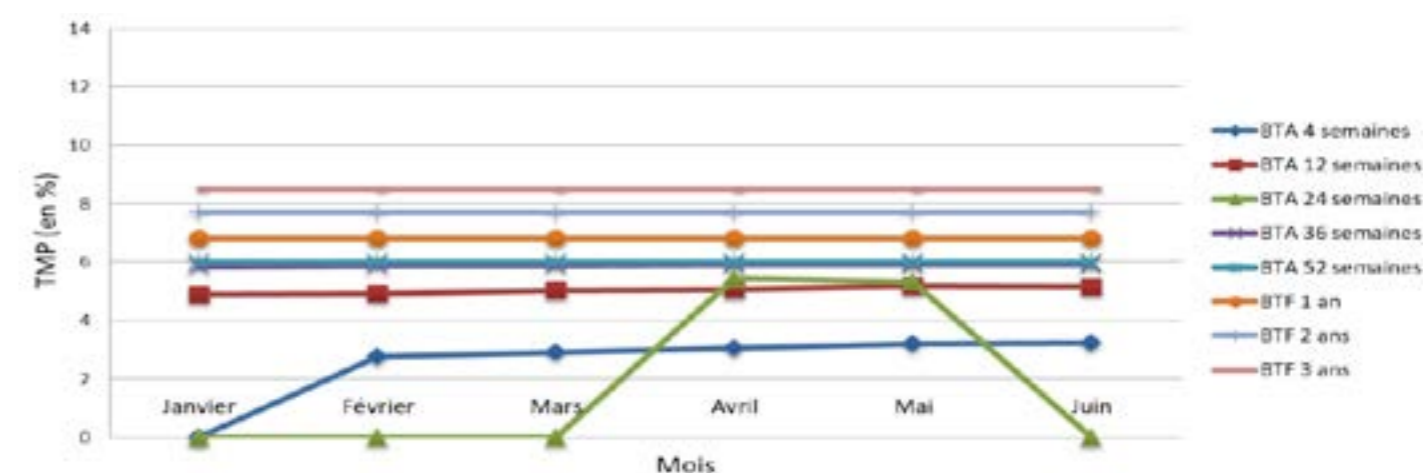


**Graphique 19 : Evolution du TMP global du BTF - en pourcentage**



Taux moyens pondérés des titres publics intérieurs de Janvier 2022 à Juin 2022

**Graphique 20 : Courbes des Taux Moyens Pondérés - Bons du Trésor par Adjudication (BTA) et Bons du Trésor Fihary (BTF) - Janvier 2022 à Juin 2022 - en pourcentage**



## 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 Juin 2022

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 initiale	Garantie octroyée	Garantie appelée	"Encours à Fin Juin 2022"	
								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
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 Décembre 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	3 497 303,40
<b>TOTAL</b>								<b>5 873 303,40</b>	

Tableau 19 : Liste des prêts mères faisant objets de rétrocession à fin Juin 2022

INTITULE DU PROJET	CREANCIER	MONTANT DU PRÊT EN DEVISE INITIALE	DEVISE INITIALE	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 TROISIEME 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 décaissés à fin Juin 2022

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	12 539 574 093,00	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 recette emis sur les prêts retrocedés de 2018 à fin Juin 2022 - En millions MGA

SOCIÉTÉS BÉNÉFICIAIRES DES PRÊTS RETROCEDÉS	CAPITAL						INTERETS						
	2018	2019	2020	2021	A fin Juin 2022	TOTAL	2018	2019	2020	2021	A fin Juin 2022	TOTAL	
	ADEMA - CCCE	1 073,03	1 073,03	1 073,03	-	-	4 292,12	101,94	80,48	59,02	37,56	16,10	-
FTM - IDA	274,71	580,27	607,35	-	-	1 960,03	17,94	14,02	6,18	7,60	3,38	-	31,17
CECAM - FED/BEI	89,04	89,85	90,92	91,99	46,13	496,17	16,40	15,52	14,44	13,74	12,84	11,93	74,29
VOLAMAHASOA - FED/BEI	9,30	9,38	9,49	9,60	4,82	51,80	1,71	1,62	1,53	1,43	1,34	1,25	7,76
VOLAMAHASOA - FAD	36,41	36,41	36,41	36,41	18,20	200,25	11,29	9,83	8,37	6,92	5,46	4,01	36,05
JIRAMA IDA (1)	-	-	-	-	-	127,29	45,02	126,04	-	-	-	-	126,04
JIRAMA IDA (2)	-	-	-	-	-	453,49	140,55	448,99	-	-	-	-	448,99
JIRAMA - OFID	-	-	-	-	-	1 803,68	190,84	196,15	-	-	-	-	196,15
JIRAMA - KOWEIT	-	-	-	-	-	1 714,70	294,38	524,71	-	-	-	-	524,71
JIRAMA - BADEA (1)	-	-	-	-	-	935,28	-	358,33	-	-	-	-	358,33
JIRAMA - BADEA (2)	-	-	-	-	-	1 019,45	174,41	526,58	-	-	-	-	526,58
<b>TOTAL</b>	<b>1 482,48</b>	<b>1 788,94</b>	<b>1 817,20</b>	<b>138,01</b>	<b>69,15</b>	<b>13 054,26</b>	<b>1 014,48</b>	<b>2 302,25</b>	<b>89,74</b>	<b>67,25</b>	<b>39,12</b>	<b>17,18</b>	<b>2 523,20</b>

## V. DETTE DES SOCIÉTÉS A PARTICIPATION MAJORITAIRE DE L'ETAT

**Tableau 22 :** Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de passif - à fin Décembre 2020 - en Milliards MGA

Sociétés	Passifs non courants	Passifs courants	TOTAL
ADEMA	40,73	7,12	47,85
AIR MADAGASCAR (6)	295,66	427,70	723,35
FANALAMANGA	0,45	7,81	8,26
NTD	-	0,09	0,09
SEIMAD	22,13	34,37	56,49
SIRANALA	18,65	0,07	18,73
SMMC	12,57	27,10	39,67
SONAPAR	4,19	5,57	9,77
SOTHEMAD	-	0,02	0,02
SPAT	545,95	40,03	585,99
ZAHAMOTEL	-	0,03	0,03
	<b>Passifs relatifs à des contrats d'assurances</b>	<b>Autres Passifs</b>	
ARO	342,28	73,35	415,63
	<b>Dettes établissements de crédits</b>	<b>Dépôts de la clientèle</b>	<b>Autres Passifs</b>
CEM	-	407,11	7,28
		<b>TOTAL</b>	<b>2 320,27</b>

(6)comptes arrêtés au 31 mars 2020

**Tableau 23 :** Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de dette à fin Décembre 2020 - 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	1,08	2,07	1,34	-	35,94	-	0,79	0,10	-	-	-	5,86	0,67	47,85
AIR MADAGASCAR(6)	177,07	17,95	16,19	1,23	96,60	-	3,59	0,91	0,00	197,46	-	-	214,35	723,35
FANALAMANGA	1,32	1,05	0,73	-	-	4,06	-	-	-	-	-	-	1,09	8,26
NTD	0,01	0,06	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,02	0,09
SEIMAD	33,13	-	-	-	13,74	-	-	-	-	-	1,21	8,39	0,03	56,49
SIRANALA	0,00	0,04	0,03	12,58	-	-	-	-	-	0,48	5,59	-	-	18,73
SMMC	9,52	6,58	3,13	-	1,68	-	-	-	-	2,13	-	-	16,63	39,67
SONAPAR	0,05	1,60	0,27	-	0,38	3,47	0,00	-	0,10	-	1,09	-	2,81	9,77
SOTHEMAD	0,01	0,01	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,02
SPAT	9,42	14,14	6,99	-	294,14	1,87	5,93	-	189,81	56,07	-	-	7,62	585,99
ZAHAMOTEL	0,01	0,01	0,01	-	-	0,00	0,01	-	-	-	-	-	-	0,03
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		<b>Dettes subordonnées</b>	<b>Provisions techniques</b>	<b>Dettes nées des opérations d'assurances</b>	<b>Provisions pour charges</b>	<b>Dettes nées des opérations de réassurances</b>	<b>Dettes sociales</b>	<b>Dettes Etat</b>	<b>Autres dettes</b>	<b>TOTAL</b>				
ARO	15,56	326,72	4,28	-	0,74	-	-	68,33	415,63					
	<b>Dettes établissements de crédits</b>	<b>Dépôts de la clientèle</b>	<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>dettes fiscales</b>	<b>dettes sociales</b>	<b>emprunts et titres subordonnés</b>	<b>fond de garantie</b>	<b>subventions d'investissement</b>	<b>autres passifs</b>	<b>TOTAL</b>				
CEM	-	407,11	1,71	-	-	-	0,00	1,53	4,05	414,39				

**Tableau 24 :** Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de passif - à fin Décembre 2021 - En Milliards MGA

Sociétés	Passifs non courants	Passifs courants	TOTAL
ADEMA		40,43	11,80
FANALAMANGA		-	-
NTD		-	0,09
SEIMAD		-	-
SIRANALA		18,67	0,07
SMMC		15,78	36,90
SONAPAR		4,25	10,11
SOTHEMAD		-	0,03
SPAT		579,67	105,99
ZAHAMOTEL		-	0,04
-		-	-
-		-	-
		<b>Passifs relatifs à des contrats d'assurances</b>	<b>Autres Passifs</b>
ARO		360,65	75,09
		<b>TOTAL</b>	<b>435,73</b>



**Tableau 25 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de dette à fin Décembre 2021 - 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	2,64	4,56	1,82	-	36,03	-	-	0,06	-	-	-	5,47	1,65	52,23
FANALAMANGA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NTD	0,01	-	-	-	-	0,06	-	-	-	-	-	-	0,02	0,09
SEIMAD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SIRANALA	0,00	0,04	0,03	-	12,58	-	-	-	-	0,50	5,59	-	-	18,74
SMMC	11,46	8,94	2,91	-	4,56	-	13,33	-	-	2,46	-	-	9,03	52,68
SONAPAR	0,04	2,17	0,36	-	0,38	3,47	0,00	-	0,07	-	4,05	-	3,83	14,36
SOTHEMAD	0,01	0,01	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,03
SPAT	51,67	18,00	7,30	-	317,74	-	5,63	-	182,07	74,23	-	-	29,01	685,66
ZAHAMOTEL	0,00	0,02	0,01	-	-	0,00	0,01	-	-	-	-	-	-	0,04
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>Dettes subordonnées</b>	<b>Provisions techniques</b>	<b>Dettes nées des opérations d'assurances</b>	<b>Provisions pour charges</b>	<b>Dettes nées des opérations de réassurances</b>	<b>Dettes sociales</b>	<b>Dettes Etat</b>	<b>Autres dettes</b>	<b>TOTAL</b>					
ARO	10,07	341,57	4,52	-	4,49	11,20	40,90	22,99	435,73					

## GLOSSAIRE

<b>ATM</b>	Échéance résiduelle moyenne
<b>ATR</b>	Période moyenne de réajustement des taux d'intérêts
<b>Concessionnalité</b>	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%.
<b>Délai de grâce</b>	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
<b>Dettes publiques extérieures</b>	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
<b>Dettes publiques intérieures</b>	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
<b>Encours</b>	Montant qui reste à rembourser sur l'ensemble de la dette
<b>Frais de gestion</b>	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)
<b>Projets d'envergure régionale</b>	projets qui ont des zones d'intervention claires et spécifiques à l'échelle régionale (régions bénéficiaires)
<b>Projets d'envergure nationale</b>	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
<b>Maturité</b>	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
<b>Risque de refinancement</b>	Risque que la dette doive être refinancée à des coûts excessifs ou qu'elle ne puisse pas être refinancée
<b>Risque de taux de change</b>	Risque que les variations de taux de change ne provoquent une augmentation des coûts du service de la dette
<b>Risque de taux d'intérêts</b>	Risque que les variations de taux d'intérêts ne provoquent une augmentation des coûts du service de la dette
<b>Service de la dette</b>	Paiement du capital et des intérêts courants, commissions, pénalités de retard et autres pénalités établies dans le contrat d'emprunt souscrit avec un créancier
<b>Soutenabilité de la dette</b>	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
<b>Taux d'intérêt</b>	un pourcentage, fixé à l'avance, que le débiteur d'une dette devra verser à son créancier
<b>Valeur actuelle nette</b>	Somme de toutes les obligations futures au titre du service de la dette existante (principal et intérêts), actualisée au taux d'intérêts du marché

