



REPUBLIKAN'I MADAGASIKARA
Fitiaivana - Tanindrazana - Fandrosoana
MINISTRE DE L'ECONOMIE ET DES FINANCES

Janvier 2023

BULLETIN STATISTIQUE DE LA DETTE

BSD

n°26

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

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

TRESOR PUBLIC MALAGASY

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 Septembre 2022 - 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 Septembre 2022 – 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 : Liste des 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 Bons du Trésor par Adjudication - page 25](#)

[Graphique 13 : Evolution de l'encours des Bons du Trésor Fihary - 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 Taux Moyen Pondéré global du Bons du Trésor par Adjudication - page 28](#)

[Graphique 19 : Evolution du Taux Moyen Pondéré global du Bons du Trésor Fihary - page 29](#)

[Graphique 20 : TMP des titres publics intérieurs de Janvier à Septembre 2022 - page 29](#)

CARTES

[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	MADECO	Madagascar Estate Company
ADEMA	Aéroport de Madagascar	NTD	National Tourism Development (ex-CCM)
ADFD	Abu Dhabi Fund for Development	OFID	OPEC Fund for International Development
ADRIFI	Africa Disaster Risk Financing	OR	Ordre de recette
AFECC	Anhui Foreign Economic Construction (Group) Co., Ltd	PADAP	Projet Agriculture Durable par une Approche Paysage
AROPA	Projet d'Appui au Renforcement des Organisations Professionnelles et aux services Agricoles	PADEVE	Programme d'Appui et de Développement des Villes d'Equilibre
ARSF	Appui à la Réforme et à la Sécurisation Foncière	PAEB	Projet d'Appui à l'Education de Base
ASAP	Programme d'adaptation de l'agriculture paysanne	PAIR	Projet d'Aménagement des Infrastructures Routières
ATM	Average Time to Maturity	PAPAM	Projet d'Amélioration de la Productivité Agricole à Madagascar
ATR	Average Time to Refix	PARN	Projet d'Amélioration des Résultats Nutritionnels
BADEA	Banque Arabe pour le Développement Economique en Afrique	PDAQP	Projet de Désenclavement et d'Assainissement des Quartiers Prioritaires
BEI	Banque Européenne d'Investissement	PEJAA	Promotion de l'Entreprenariat des Jeunes dans l'Agriculture et l'Agro-industrie
BFM	Banky Foiben'i Madagasikara	PEPM	Puits d'Eau à Pompe Manuelle
BTA	Bons du Trésor par Adjudication	PFSS	Programme de Filets Sociaux de Sécurité
BTF	Bons du Trésor Fihary	PHRD	Japan Policy and Human Resources Development Fund
BTS	Bons du Trésor Spécial	PIAA	Programme Intégré d'Assainissement d'Antananarivo
CASEF	Croissance Agricole et Sécurisation Foncière	PIB	Produit Intérieur Brut
CER	Communauté économique régionale	PICAS	Pôle Intégré de Croissance Agroindustriel dans le Sud
CERC	Contingent Emergency. Response Component ou Composante Contingente de Réponse d'Urgence	PIFM	Projet d'Inclusion Financière de Madagascar
CUA	Commune Urbaine d'Antananarivo	PRIASO	Projet de Réhabilitation des Infrastructures Agricoles de la Région Sud-Ouest
DAQP	Désenclavement et Aménagement des Quartiers Prioritaires de l'agglomération d'Antananarivo	PRODUIR	Projet de Développement Urbain Intégré et de Résilience
DEFIS	Développement de Filières agricoles Inclusives	PROJERMO	Projet Jeunes Entreprises Rurales du Moyen Ouest
FAE	Facilité africaine de l'eau	PROSPERER	Programme de Soutien aux Pôles de Micro-Entreprise Rurales et aux Economies Régionales de Madagascar
FEC	Facilité Elargie de Crédit	PUPIRV	Projet d'Urgence pour la Préservation des Infrastructures et de la Vulnérabilité
FEM	Fonds Environnemental Mondial	PURSAPS-BVPI	Projet d'urgence pour la sécurité alimentaire et la protection sociale - Bassins Versants et Périmètres Irrigués
FFE	Fonds Fiduciaire Espagnol	SEIMAD	Société d'Equipement Immobilier de Madagascar
FIDA	Fonds International pour le Développement Agricole	SDAUM	Schémas Directeurs d'Assainissement Urbain de Madagascar
FKDEA	Fonds Koweïtien pour le Développement Economique Arabe	SGR	Société de Gestion et de Recouvrement Ex-BTM
FMI	Fonds Monétaire International	SDT	Schéma Directeur du Transport de la ville d'Antananarivo
FORMAPROD	Programme de Formation Professionnelle et d'amélioration de la Productivité Agricole	SIRANALA	Siramamin'Analaiva
FPP	Fonds de Portage et de Privatisation	SMMC	Société de Manutention des Marchandises Conventionnelles
FSD	Fonds Saoudien pour le Développement	SOAVOANIO	Société Sambava Voanio
FSN	Fonds spécial du Nigeria	SOE	State-Owned Entreprise
GEF	Global Environment Facility	SONAPAR	SOCIÉTÉ NATIONALE de PARTICIPATIONS
I	Intérêt	SOTHEMAD S.A.U.	Société Theicole de Madagascar
IDA	Association Internationale de Développement	SPAT	Société du Port à Gestion Autonome de Toamasina
INDDL	Institut National de la Décentralisation et du Développement Local	SREP	Scaling Renewable Energy Program
IPAM	Ivom-panajariana ny tanan'Antananarivo sy ny Manodidina (agence d'urbanisme du Grand Antananarivo)	SWIOFish	Second South West Indian Ocean Fisheries
JICA	Japan International Cooperation Agency	TCN	Titres de Créance Négociables
KOAFEC	Korea-Africa Economic Cooperation	TDB	Trade and Development Bank
		TMP	Taux Moyen Pondéré
		UE	Union Européenne
		VAN	Valeur Actuelle Nette

Ce «Bulletin Statistique de la Dette» N°26 présente la situation de la dette publique à fin Septembre 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 de Juin 2022 à Septembre 2022 est passé de \$ 5 278,9 millions US (soit 21 509,2 milliards MGA) à \$ 5 216,6 millions US (soit 21 803,5 milliards MGA). A fin Septembre 2022, l'encours est composé à 82,3% de dette extérieure et 17,7% de dette intérieure. Pour ce qui est de la dette garantie par l'État, elle a connu une légère baisse qui est essentiellement due à la variation de change. A fin Septembre 2022, l'encours de la garantie est de \$ 5,8 millions US (24,2 milliards MGA) dont une partie formée de garantie sur emprunt de \$ 3,4 millions US (14,3 milliards MGA).

À propos de la dette extérieure en particulier, elle est passée de \$ 4 371,4 millions US (soit 17 811,4 milliards MGA) à fin Juin 2022 à \$ 4 291,5 millions US (soit 17 936,8 milliards MGA) à fin Septembre 2022. L'encours est constitué de : (i) 66,3% de dette envers les organisations multilatérales, (ii) 14,8% de dette envers les créanciers bilatéraux, (iii) 0,9% de dette envers les banques commerciales, (iv) 13,2% de dette envers les institutions financières ; et (v) 4,8% représentent des paiements qui n'ont pas été réclamés par les créanciers. Si 47,9% du portefeuille de la dette publique extérieure est exposé aux fluctuations du dollar américain, 23,1% est exposé à celle de l'euro.

Entre Juillet et Septembre 2022, deux (02) conventions de prêts d'un montant total de \$ 60,33 millions US ont été conclues entre le gouvernement Malagasy et ses partenaires financiers. La première a été signée avec la BAD à hauteur de \$ 4,43 millions US (Projet d'urgence de renforcement de la production alimentaire de Madagascar). La seconde a été conclue avec l'Eximbank de Corée pour un montant de \$ 55,9 millions US (Projet de Renforcement et d'Interconnexion des Réseaux de Transport d'Energie Electrique à Madagascar ou PRIRTEM I). Au total, depuis le début de l'année jusqu'en Septembre 2022, l'Etat Malagasy aura conclu treize (13) conventions de prêts d'un montant total de \$ 694,49 millions US.

Pour ce qui est de la dette intérieure, à fin Septembre 2022, l'encours total s'élève à 3 866,7 milliards MGA, soit une hausse 168,8 milliards MGA par rapport à fin Juin 2022. Cette hausse est principalement due aux tirages nets d'Avances Statutaires et des titres d'emprunt intérieur. La dette intérieure est constituée principalement par les titres d'emprunt intérieur, qui représentent 79% des encours, viennent ensuite les dettes envers BFM, 20%, et enfin les dettes envers des sociétés à participation de l'Etat, 1%.

I. COUTS ET RISQUES DU PORTEFEUILLE DE LA DETTE PUBLIQUE

Tableau 1 : Ratios de viabilité de la dette

Indicateurs d'endettement ⁽¹⁾	Seuils (%)	2022 (Estimation en %)
Ratios de la Valeur Actuelle de la dette extérieure (en pourcentage)		
Exportations	180	80,9
PIB	40	19,3
Ratios du Service de la dette extérieure⁽¹⁾ (en pourcentage)		
Exportations	15	5,1
Recettes budgétaires	18	10,4
Ratio Valeur actuelle de la dette publique (en pourcentage)		
PIB	55	30,8

(1) Champ de couverture : Dette publique et dette garantie par le Gouvernement Central
Dette extérieure définie suivant critère de devise
Source : Rapport sur l'Analyse de Viabilité de la Dette de Madagascar 2022

Tableau 2 : Indicateurs de coûts et risques à fin 2022 (estimation)

Indicateurs de coûts et risques ⁽²⁾	Sous-indicateurs	Dette extérieure	Dette intérieure	Dette totale(3)
Coût de la dette	Taux d'intérêt moyen pondéré (%)	0,9	7,1	1,9
Risque de refinancement	Durée moyenne d'échéance (ans) ATM	13,6	2,2	12,0
Risque de taux d'intérêt	Dette amortie durant l'année prochaine (% du total)	2,7	50,4	9,5
	Durée moyenne à refixer (ans) (ATR)	13,0	1,8	11,4
Risque de taux de change	Dette refixée durant l'année prochaine (% du total)	12,1	55,9	18,4
	Dette à taux d'intérêt fixe (% du total)	89,9	94,0	90,5
	Dette en devises (% du total)			83,7
	Amortissement en devise durant l'année prochaine (% du stock de réserves en devises)			6,5

(2) Champ de couverture : Dette extérieure et intérieure du Gouvernement Central, sans arriérés
Source : Stratégie de la Dette à Moyen-Terme 2023-2025

Graphique 1 : Risque de taux d'intérêt - Fin Septembre 2022

Portefeuille de la dette publique extérieure par type de taux d'intérêt

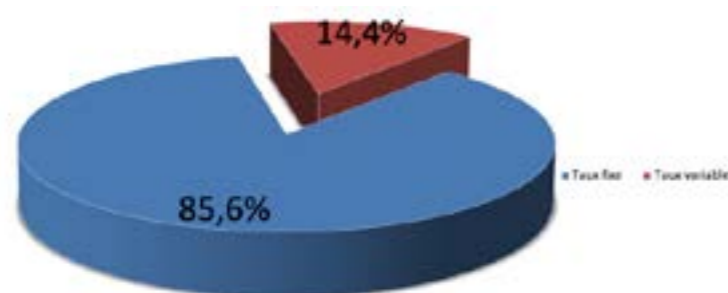


Tableau 3 : Durée moyenne d'échéance, durée moyenne à refixer et taux d'intérêt moyen pondéré de 2018 à fin Décembre 2022 (estimation)

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
2022	13,6	13,0	0,9	2,2	1,8	7,1

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 de 2018 à fin Septembre 2022

en Milliards MGA	2018	2019	2020	2021	A fin Juin. 2022	A fin Sept. 2022
Total de l'encours	14 320,3	15 407,6	18 913,8	21 211,2	21 509,2	21 803,5
dette extérieure	10 649,0	11 751,0	14 488,3	16 904,8	17 811,4	17 936,8
dette intérieure	3 671,4	3 656,5	4 425,5	4 306,4	3 697,8	3 866,7
Total des tirages	3 888,2	3 658,0	5 147,9	4 733,5	2 373,0	3 223,4
dette extérieure	976,2	897,8	1 909,8	2 563,7	1 243,4	1 599,7
dette intérieure	2 912,1	2 760,2	3 238,1	2 169,8	1 129,6	1 623,7
Total du service de la dette	3 251,3	3 357,2	3 106,1	3 008,6	2 140,7	2 598,5
dette extérieure	341,0	341,3	391,3	490,2	272,0	369,3
dette intérieure	2 910,2	3 015,9	2 714,8	2 518,4	1 868,7	2 229,2
Total des remboursements de principal	2 899,6	3 001,8	2 745,2	2 654,7	1 937,7	2 330,4
dette extérieure	235,5	234,4	276,1	367,4	199,5	267,0
dette intérieure	2 664,1	2 767,3	2 469,1	2 287,4	1 738,2	2 063,5
Total des paiements d'intérêts et de commissions	351,7	355,4	360,9	353,9	202,9	268,1
dette extérieure	105,5	106,8	115,2	122,9	72,5	102,4
dette intérieure	246,2	248,6	245,7	231,0	130,5	165,7
Dette garantie (sur emprunt)	-	-	14,3	14,3	14,3	14,3
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 Septembre 2022

en Millions USD	2018	2019	2020	2021	A fin Juin. 2022	A fin Sept. 2022
Total de l'encours	4 126,6	4 247,7	4 958,1	5 368,7	5 278,9	5 216,6
dette extérieure	3 068,7	3 239,6	3 798,0	4 278,7	4 371,4	4 291,5
dette intérieure	1 058,0	1 008,1	1 160,1	1 090,0	907,5	925,1
Total des tirages	1 163,9	1 013,7	1 357,4	2 234,1	595,6	803,0
dette extérieure	289,6	249,1	501,0	680,2	312,4	399,4
dette intérieure	874,3	764,6	856,4	1 553,9	283,2	403,5
Total du service de la dette	977,3	928,5	809,0	766,4	537,2	648,7
dette extérieure	102,7	94,2	103,3	127,9	68,1	91,8
dette intérieure	874,6	834,3	705,8	638,5	469,1	556,8
Total des remboursements de principal	872,7	830,4	714,8	675,8	486,3	581,9
dette extérieure	71,2	64,7	72,9	95,9	50,0	66,4
dette intérieure	801,5	765,7	641,9	579,9	436,3	515,5
Total des paiements d'intérêts et de commissions	104,6	98,1	94,2	90,6	50,9	66,7
dette extérieure	31,5	29,5	30,3	32,0	18,2	25,4
dette intérieure	73,1	68,6	63,9	58,6	32,7	41,3
Dette garantie (sur emprunt)	-	-	3,7	3,6	3,5	3,4
Encours	-	-	3,7	3,6	3,5	3,4
garantie appelée	-	-	-	-	-	-

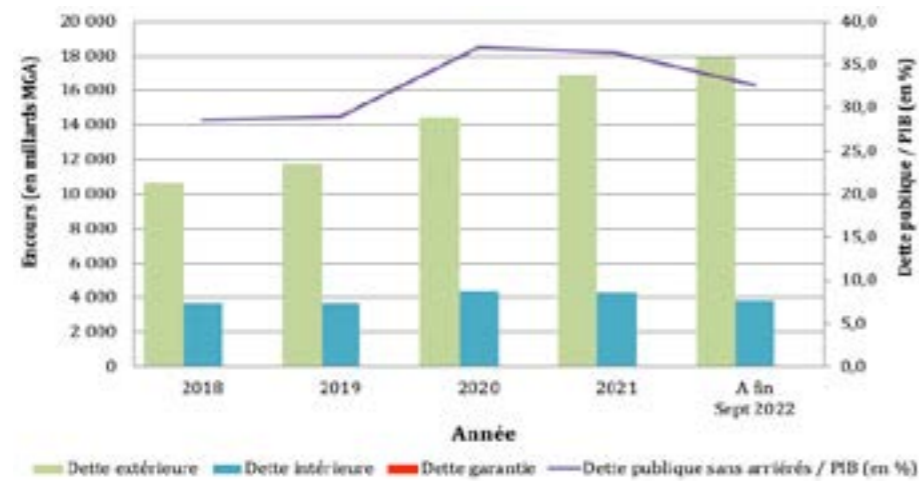
Tableau 5 : Encours de la Dette Publique et de la dette garantie de 2018 à fin Septembre 2022
En Milliards MGA

	2018	2019	2020	2021	Fin Juin 2022	Fin Sept 2022
Dette publique totale, dont :	14 320,3	15 407,6	18 913,8	21 211,2	21 509,2	21 803,5
<i>(c/v en Millions USD)</i>	4 126,6	4 247,7	4 958,1	5 368,7	5 278,9	5 216,6
Dette extérieure, dont :	10 649,0	11 751,0	14 488,3	16 904,8	17 811,4	17 936,8
<i>(c/v en Millions USD)</i>	3 068,7	3 239,6	3 798,0	4 278,7	4 371,4	4 291,5
Organismes multilatéraux	8 227,5	8 927,4	10 481,2	11 681,5	11 917,4	11 889,2
Bilatéral	1 105,7	1 474,0	1 943,1	2 240,4	2 638,0	2 648,2
<i>Club de Paris</i>	656,5	796,8	1 082,2	1 248,6	1 287,3	1 295,3
<i>Non Club de Paris</i>	449,2	677,2	860,9	991,8	1 350,8	1 352,9
Créditeurs privés	637,1	628,3	1 288,0	2 169,3	2 413,0	2 533,3
<i>Banques commerciales</i>	342,1	320,0	305,1	206,5	168,5	166,8
<i>Institutions financières</i>	295,0	308,3	983,0	1 962,8	2 244,5	2 366,5
<i>Autres</i>	-	-	-	-	-	-
Arriérés (3)	678,7	721,3	776,0	813,7	843,0	866,2
Dette intérieure, dont :	3 671,4	3 656,5	4 425,5	4 306,4	3 697,8	3 866,7
<i>(c/v en Millions USD)</i>	1 058,0	1 008,1	1 160,1	1 090,0	907,5	925,1
BTA	1 304,8	1 085,7	995,7	795,5	727,0	688,8
BTF	900,1	1 312,2	1 649,6	1 845,5	2 006,3	2 085,3
BTS	423,8	400,6	377,9	334,2	285,0	285,0
Avances statutaires	212,3	85,4	-	-	-	141,8
Dettes titrisées	635,8	599,1	562,4	525,8	507,4	498,2
Autres dettes	194,6	173,6	839,9	805,4	172,1	167,5
Dette garantie (sur emprunt)	-	-	14,3	14,3	14,3	14,3
<i>(c/v en Millions USD)</i>	-	-	3,7	3,6	3,5	3,4
TOTAL	14 320,3	15 407,6	18 928,1	21 225,5	21 523,5	21 817,7
<i>(c/v en Millions USD)</i>	4 126,6	4 247,7	4 961,9	5 372,3	5 282,4	5 220,0
PIB nominal (4)	45 886,3	51 035,2	49 453,2	56 038,9	63 099,1	63 099,1
<i>(c/v en Millions USD)</i>	13 760,0	13 986,5	12 856,7	14 206,8	15 767,3	15 362,1
Dette publique SANS arriérés en pourcentage du PIB	28,6%	28,9%	37,0%	36,4%	32,2%	32,6%
Dette publique AVEC arriérés en pourcentage du PIB	30,0%	30,4%	38,6%	37,8%	33,5%	34,0%

(3) 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.

(4) PIB de 2021 et 2022 mis à jour

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



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

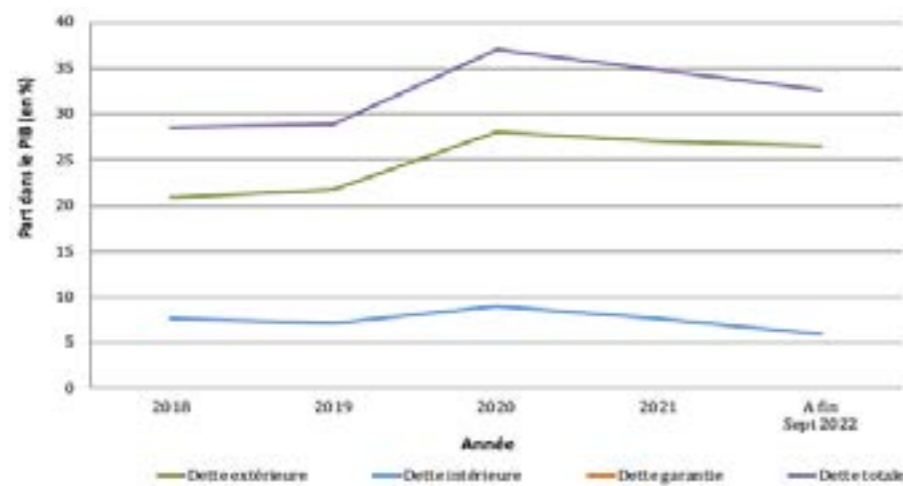
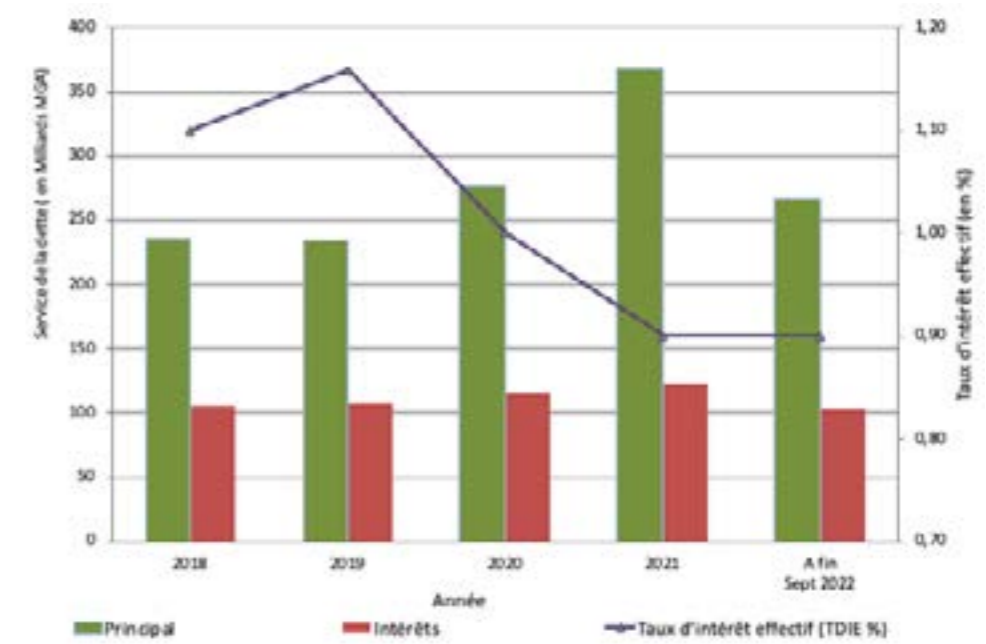


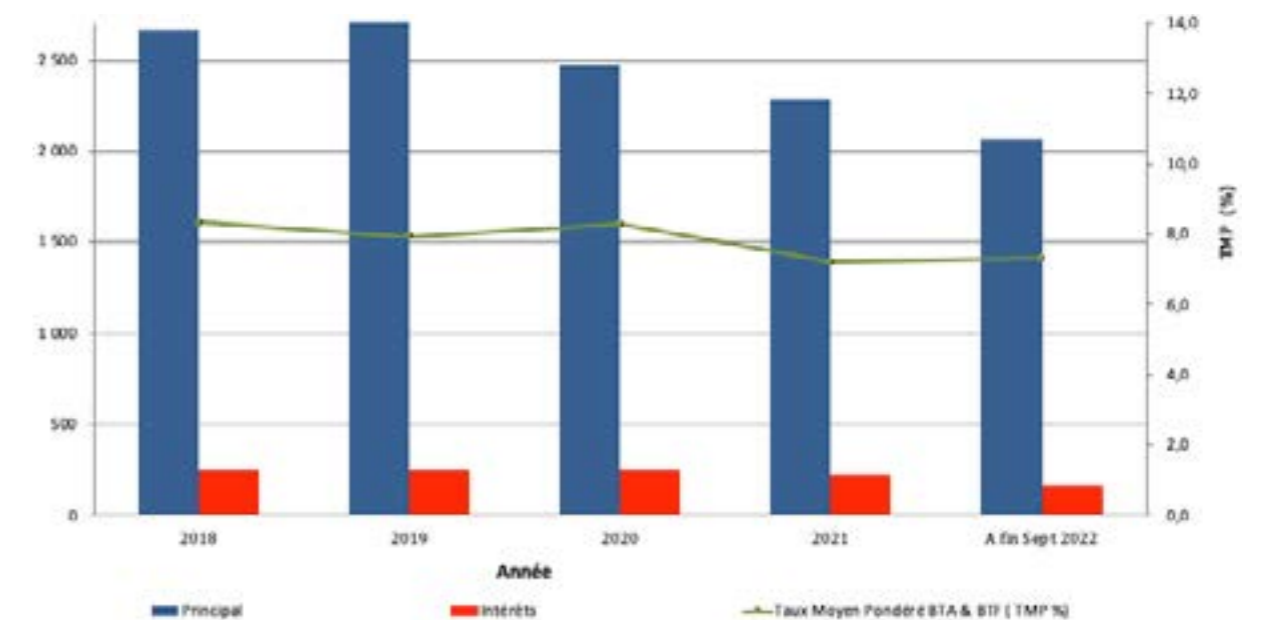
Tableau 6 : Service de la Dette Publique Extérieure et Intérieure de 2018 à fin Septembre 2022 - en milliards MGA

	2018	2019	2020	2021	A fin Sept 2022
Service de la dette publique totale, dont :	3 251,3	3 357,2	3 106,1	3 008,6	2 598,5
Service de la dette publique extérieure, dont :	341,0	341,3	391,3	490,2	369,3
(c/v en Millions USD)	102,7	94,2	103,3	127,9	91,8
Principal	235,5	234,4	276,1	367,4	267,0
Intérêts	105,5	106,8	115,2	122,9	102,4
Taux d'intérêt effectif (%)	1,1	1,2	1,0	0,9	0,9
Service de la dette publique intérieure, dont :	2 910,2	3 015,9	2 714,8	2 518,4	2 229,2
Principal	2 664,1	2 767,3	2 469,1	2 287,4	2 063,5
Intérêts	246,2	248,6	245,7	231,0	165,7
Taux Moyen Pondéré Bons du Trésor (%)	8,3	7,9	8,3	7,2	7,3

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



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



III. DETTE EXTERIEURE ET DETTE INTERIEURE DU GOUVERNEMENT CENTRAL

EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE EXTERIEURE

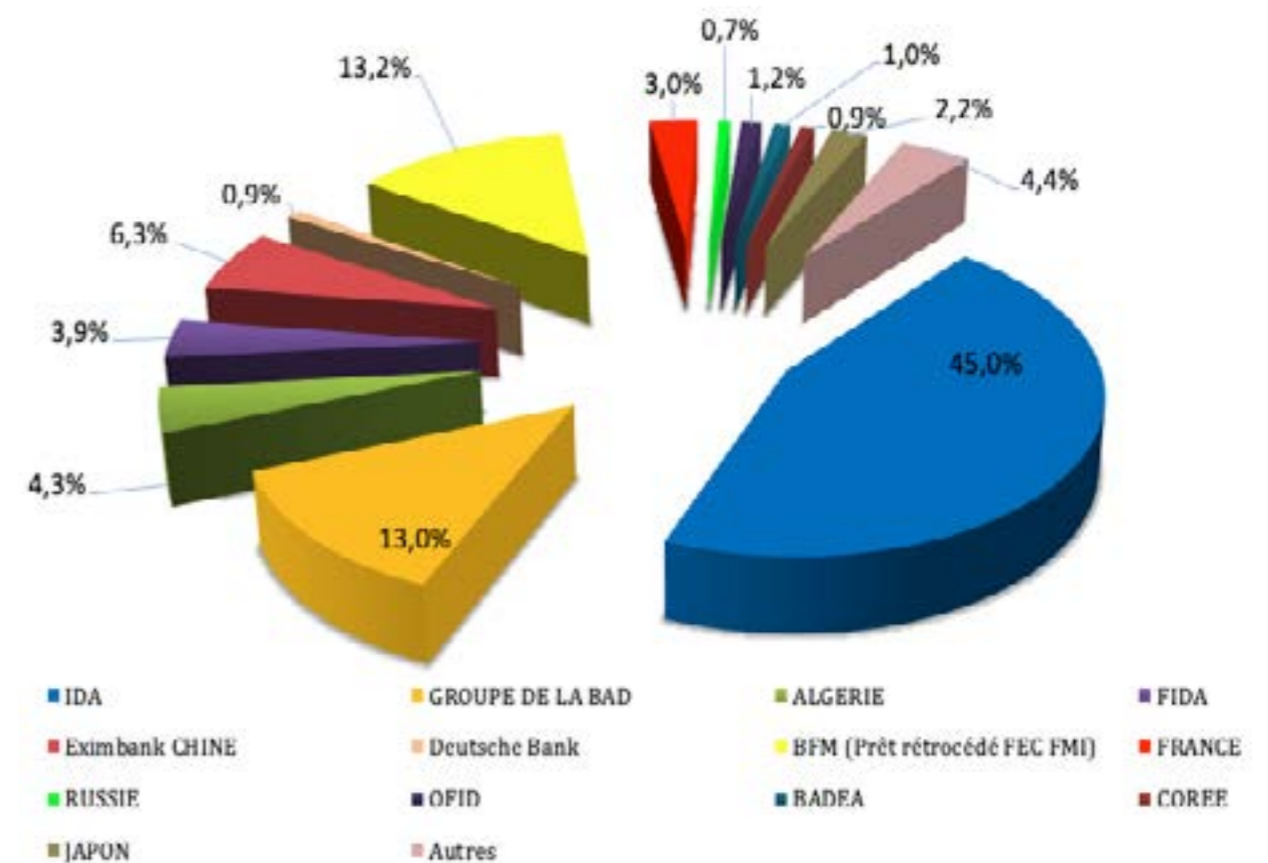
Tableau 7 : Encours et transactions de la Dette Publique extérieure à fin Septembre 2022
En Milliards MGA

Créanciers	Encours début de période	Tirages	Remboursement de principal	Variation de change	Encours fin de période
	Fin Juin 2021	Juil. 2022 - Sept. 2022	Juil. 2022 - Sept. 2022		Fin Sept 2022
	(1)	(2)	(3)	(5)=(4)-[(1)+(2)-(3)]	(4)
Créanciers multilatéraux	11 917,4	154,9	40,6	-142,6	11 889,2
<i>(c/v en Millions USD)</i>	2 924,8	37,8	9,9	-34,8	2 917,9
Créanciers bilatéraux	3 410,6	71,4	13,3	-24,7	3 444,0
<i>(c/v en Millions USD)</i>	837,0	17,4	3,3	-6,0	845,2
Club de Paris	1 287,3	45,2	0,2	-36,9	1 295,3
Non Club de Paris	2 123,3	26,2	13,1	12,3	2 148,7
Créditeurs privés	2 483,5	130,0	13,5	3,8	2 603,7
<i>(c/v en Millions USD)</i>	609,5	31,9	3,3	0,9	639,0
Banques Commerciales	168,5	-	-	-1,7	166,8
Institutions financières	2 244,5	130,0	13,5	5,6	2 366,5
Autres créditeurs privés	70,5	-	-	-0,1	70,4
TOTAL	17 811,4	356,3	67,5	-163,4	17 936,8
<i>(c/v en Millions USD)</i>	4 371,4	87,0	16,4	-150,5	4 291,5

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

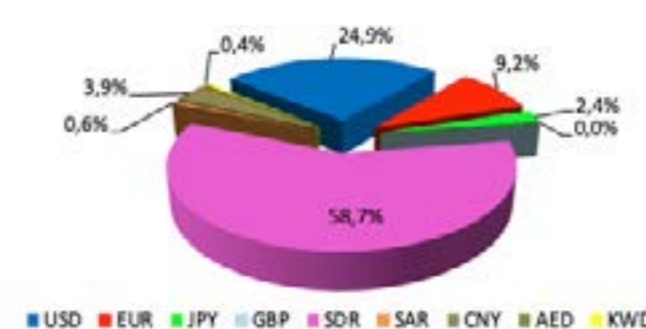
Créanciers	2018			2019			2020			2021			A fin Sept 2022		
	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total
Dette extérieure totale	71,2	31,5	102,7	64,7	29,5	94,2	72,9	30,3	103,3	95,9	32,0	127,9	66,4	25,4	91,8
<i>(c/v en Milliards MGA)</i>	235,5	105,5	341,0	234,4	106,8	341,3	276,1	115,2	391,3	367,4	122,9	490,2	267,0	102,4	369,3
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	39,5	17,0	56,5
Créanciers Bilatéraux	32,0	4,1	36,1	17,2	4,5	21,6	18,6	5,2	23,8	19,6	5,0	24,6	14,7	6,1	20,9
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	7,3	1,3	8,6
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	7,5	4,8	12,3
Créanciers privés	-	8,2	8,2	8,9	5,9	14,9	12,4	4,7	17,1	25,1	3,4	28,5	12,1	2,3	14,5
Banques commerciales	-	8,2	8,2	8,9	5,9	14,9	12,4	4,7	17,1	25,1	3,4	28,5	12,1	2,3	14,5
Institutions financières	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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



EXPOSITION AUX RISQUES DE FLUCTUATION DES TAUX DE CHANGE A FIN SEPTEMBRE 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 SEPTEMBRE 2022

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 (en millions USD)
Sources de financements		694,49
Dette concessionnelle, dont :		639,86
<i>Dette multilatérale</i>		583,96
IDA		484,87
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		18,00
Projet de construction d'un Fly-over entre le croisement de la RN1 et la RN58A à Anosizato		18,00
FIDA		68,68
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		12,41
PICAS I - Projet Pôle Intégré de croissance agroindustrielle dans le sud -Phase I		7,98
Projet d'urgence de renforcement de production alimentaire de Madagascar (PURPA)		4,43
Dette bilatérale		55,90
Eximbank de Corée		55,90
Projet de Renforcement et d'Interconnexion des Réseaux de Transport d'Energie Electrique à Madagascar (PRIRTEM I)		55,90
Dette non concessionnelle, dont :		54,63
<i>Dette semi-concessionnelle</i>		54,63
Dette multilatérale		7,20
BADEA		7,20
Projet de construction d'un Fly-over entre le croisement de la RN1 et la RN58A à Anosizato		7,20
Dette bilatérale		47,43
Trésor français		47,43
Extension de la centrale de Mandraka (Mandraka III)		47,43
Banque commerciale		-
Dette non concessionnelle		-
Dette multilatérale		-
Dette bilatérale		-
Dette à conditions commerciales		-
Utilisation des financements		694,49
Agriculture		73,41
Soutien budgétaire		-
Infrastructure		282,42
Gouvernance		-
Social		181,23
Energie		47,43
Autres		110,00

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

CREANCIER	Projets signés	"Montant initial (Devise initiale)"	Devise initiale	Montant en Millions USD	Taux d'intérêt	Commission d'engagement	Frais de gestion	" Maturité (année) "	Délai de grace (année)	Date de signature
Trésor français	Extension de la centrale de Mandraka (Mandraka III)	43 122 480	EUR	47,43	0,38%	0,50%	0,00%	14	2	06/03/2022
TOTAL Trésor français				47,43						
IDA	Projet de Préparation Pandémie et Service de Base – PPSB	36 000 000	DTS	50,40	0,00%	0,50%	0,75%	38	6	18/04/2022
	Projet " Connecting Madagascar for inclusive growth programm "	143 500 000	DTS	201,32	0,00%	0,50%	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%	0,50%	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%	0,50%	0,75%	38	6	22/06/2022
	Phase II MPA Nutrition (PARN II)	31 500 000	DTS	44,10	0,00%	0,50%	0,75%	38	6	28/06/2022
TOTAL IDA				484,87						
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%	0,50%	0,75%	40	10	09/06/2022
	Projet d'urgence de renforcement de production alimentaire de Madagascar (PURPA)	3 290 000	UC	4,43	0,00%	0,50%	0,75%	40	10	01/08/2022
TOTAL Groupe de la BAD				12,41						
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%	0,00%	0,75%	40	10	01/06/2022
	DEFIS - Programme de Développement des Filières Agricoles - financement additionnel	61 000 000	USD	61,00	0,00%	0,00%	0,75%	40	10	28/06/2022
TOTAL FIDA				68,68						
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%	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%	0,00%	20	5	19/05/2022
TOTAL BADEA				25,20						
EximBank de Corée	Projet de Renforcement et d'Interconnexion des Réseaux de Transport d'Energie Electrique à Madagascar (PRIRTEM I)	55 898 000	USD	55,90	0,05%	0,00%	0,00%	40	15	26/09/2022
TOTAL COREE				55,90						
TOTAL EN MILLIONS USD				694,49						

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

CREANCIER	REALISATION					PREVISION ANNUELLE	TAUX DE DECAISSEMENT
	1T (1)	2T (2)	3T (3)	4T (4)	Total (5)=(1)+(2)+(3)+(4)	2022 (6)	2022 (7)=(5)/(6)
GROUPE DE LA BAD	3,36	3,02	4,77		11,14	52,47	21,2%
AFD	3,16	7,06	0,38		10,60	23,95	44,3%
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	0,30	-	0,50		0,80	2,68	29,9%
FIDA	2,56	2,01	1,61		6,18	23,99	25,8%
IDA	27,37	70,49	27,66		125,53	233,80	53,7%
JICA	13,14	11,44	10,14		34,72	59,34	58,5%
OFID	0,44	2,75	3,71		6,90	22,15	31,2%
FONDS SAUDIEN	-	3,79	2,05		5,85	13,33	43,9%
EXIMBANK DE CHINE	33,84	52,43	4,33		90,60	67,44	134,3%
BADEA	3,80	3,23	-		7,03	16,09	43,7%
BPI France	-	-	-		-	0,31	0,0%
TDB	-	-	-		-	10,88	0,0%
BCM/FMI	-	67,27	31,89		99,15	-	
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%
TOTAL	87,97	224,43	87,05	-	399,45	604,84	66,0%

Tableau 12 : Montant restant à décaisser par secteur à fin Septembre 2022 en pourcentage en millions USD

SECTEUR	FONDS DISPONIBLES JUSQU'A LA FIN DES PROJETS	
	EN % DU TOTAL	EN MILLIONS USD
Multi-secteurs	8,3	196,9
Infrastructure	50,4	1 200,7
Agriculture	12,7	302,9
Rural	0,4	9,8
Gouvernance	5,4	129,8
Energie	9,5	227,5
Assainissement	8,0	191,2
Activités financières et assurances	0,7	17,6
Education	1,0	23,5
Social	2,2	52,6
Télécommunications	0,7	15,5
Autres	0,6	14,2
TOTAL	100,0	2 381,9

DECAISSEMENTS EFFECTIFS SUR PRETS EXTERIEURS PAR SECTEUR BENEFICIAIRE

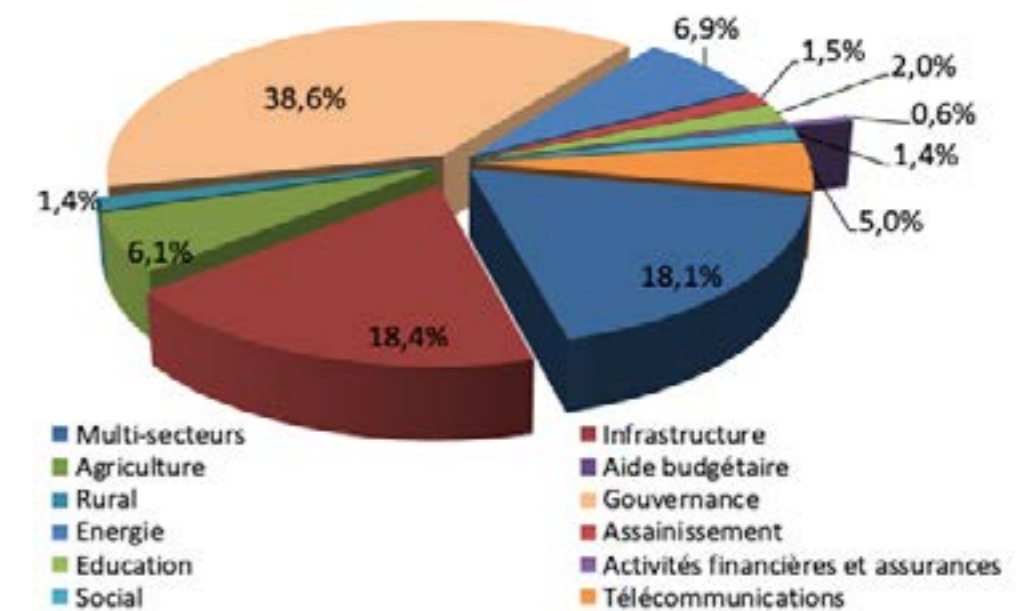
Graphique 9 : Décaissements sur prêts extérieurs par secteur bénéficiaire de Juil 2022 à Septembre 2022 - en pourcentage

Tableau 13 : Répartition des projets par region bénéficiaire – fin Septembre 2022

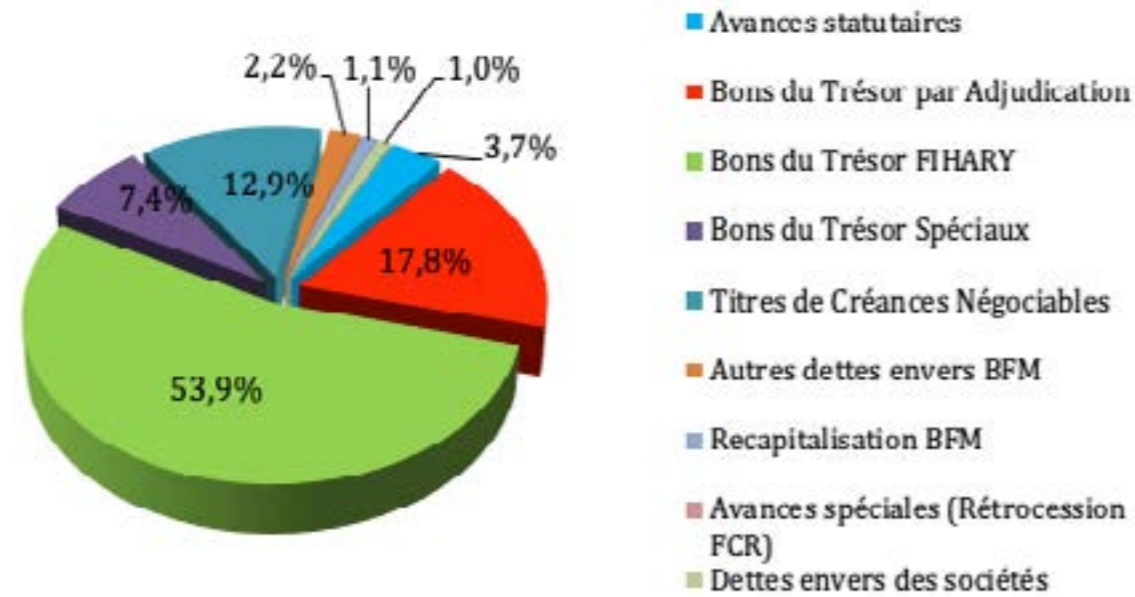
N°	Projet	Description	Créanciers	Signature	Devise initiale	Allocation devise initiale	Allocation en devise initiale																
							ALANJANJAN	ANDRIANTANANA	ANALANANJAN	ANALANANJAN	ANALANANJAN	ANDRY	ANTANANARIVO	ANTANANARIVO	ANTANANARIVO	ANTANANARIVO	ANTANANARIVO	ANTANANARIVO	ANTANANARIVO	ANTANANARIVO	ANTANANARIVO	ANTANANARIVO	ANTANANARIVO
Secteur: Agriculture																							
1	ADDM	Projet d'Appui Au Développement du Menabe et du Melaky-Phase 2	FIDA	21/10/2015	DTS	24 500 000																	
			DFID	16/06/2015	USD	7 500 000																	
2	CASEF	Projet de Croissance Agricole et de Sécurisation Foncière	IDA	08/04/2016	DTS	38 300 000																	
3	DEFIS	Programme de Développement de Filières agricoles Inclusives	FIDA	13/12/2017	DTS	18 900 000																	
			FIDA	28/06/2022	USD	61 000 000																	
			DFID	22/04/2018	USD	20 000 000																	
4	FORMAPROD	Programme de Formation Professionnelle et d'Amélioration de la PRODUCTIVITÉ Agricole (FORMAPROD)	FFE	03/08/2012	EUR	14 290 000																	
			FIDA	03/08/2012	DTS	21 000 000																	
			FIDA	01/06/2018	DTS	4 010 000																	
5	PADAP	Programme Agriculture durable par l'Approche Paysage	IDA	20/04/2017	DTS	48 400 000																	
			AFD	08/06/2017	EUR	25 000 000																	
6	PEJAM	Programme Entrepreneurat des Jeunes dans l'Agriculture et l'Agro-industrie (Enable youth)	BAD/FAD	12/02/2018	UC	700 000																	
			BAD/FAD	06/03/2015	UC	16 140 000																	
			BAD/FAT	06/03/2015	UC	24 000 000																	
8	PICAS 1	Projet de Pôle Intégré de Croissance Agroindustrielle dans le Sud - Phase 1	BAD/FAD	08/06/2022	UC	5 720 000																	
9	PROJERMQ	Projet Jeunes Entreprises Rurales dans le Moyen Ouest de Madagascar	BAD/FAD	09/11/2015	UC	16 610 000																	
			BAD/FAT	09/11/2015	UC	8 000 000																	
10	PTASO	Projet de développement de la zone de transformation agro-industrielle dans la région Sud-Ouest de Madagascar	BAD/FAT	15/10/2020	UC	20 000 000																	
11	RIZ PLUS - PFF	Projet d'Adaptation du Système Rizicole pour une Amélioration de la Résilience et la Sécurité Alimentaire	IDA	22/07/2021	USD	2 400 000																	
12	PRSA/FSRP	*Programme pour la Résilience du Système Alimentaire à Madagascar (PRSA) Food Systems Resilience Program for Eastern and Southern Africa(FSRP)*	IDA	22/06/2022	DTS	58 900 000																	
13	PAZR	Projet d'appui au relèvement et à la résilience dans les 3 régions du Sud	FIDA	01/06/2022	EUR	6 270 000																	
14	PDA-RDM	PPF-Projet de Pôle de Développement Agricole dans la Rive Droite du delta du Mangoky	BAD/FAD	23/05/2022	UC	1 850 000																	
15	PURPA	Projet d'Urgence pour le Renforcement de la Production Alimentaire	BAD/FAT	01/08/2022	UC	3 290 000																	
Secteur: Eau et Assainissement																							
1	JIRAMA Water 3	JIRAMA Water 3 - Partie prioritaire 1	BEI	28/05/2018	EUR	35 000 000																	
2	PAKEP	Avance de préparation Projet d'Appui à l'Amélioration de l'Eau Potable de Madagascar (Madagascar National Water Project)	IDA	17/12/2021	USD	2 400 000																	
		Projet d'Appui à l'Amélioration de l'Eau Potable de Madagascar (Madagascar National Water Project)	IDA	15/06/2022	DTS	79 600 000																	
Secteur: Energie																							
1	Andekaleka	Andekaleka hydro expansion	BEI	08/12/2017	EUR	35 900 000																	
2	Centrales hybrides	Projet de construction de centrales électriques hybrides photovoltaïque/Diesel	Belgique	23/05/2018	EUR	8 000 000																	
3	PAIGOSE	Projet d'Amélioration de la Gouvernance et des Opérations dans le Secteur Électricité	IDA	08/04/2016	DTS	47 100 000																	
		Projet d'Amélioration de la Gouvernance et des Opérations dans le Secteur Électricité - Financement Additionnel	IDA	05/10/2018	DTS	27 900 000																	
			BAD/FAD	06/02/2020	UC	9 650 000																	
4	PRITEM	Projet de Renforcement et d'Interconnexion des Réseaux de Transport d'Energie Electrique à Madagascar - Phase 1	BAD/FAT	06/02/2020	UC	18 370 000																	
			BEI	29/11/2021	EUROS	81 300 000																	
		Projet de Renforcement et d'Interconnexion des Réseaux de Transport d'Energie Electrique à Madagascar - Phase 2	BAD/FAT	15/11/2021	UC	10 000 000																	
			BAD/FAD	15/11/2021	UC	20 000 000																	
Secteur: Environnement																							
1	PRCPB (PFF)	Etudes de faisabilité du projet de résilience climatique par la préservation de la biodiversité (Etude PRCPB)	BAD/FAD	28/08/2018	UC	1 000 000																	
Secteur: Infrastructures																							
1	DAQP III	Réhabilitation des ruelles des quartiers défavorisés de l'agglomération de Tana (DAQP 3)	AFD	02/05/2018	EUR	19 000 000																	
2	Ivato-Boulevard	Voie rapide reliant l'aéroport international d'Ivato et le Boulevard de l'Europe	Exim Bank Chine	30/08/2017	USD	105 230 500																	
3	Ivato-Tsarasoatra	Réhabilitation de la route Ivato Tsarasoatra	Exim Bank Chine	18/05/2018	USD	40 747 800																	
4	MODERNISATION DU RESEAU ROUTIER	Modernisation du réseau routier de Madagascar	BEI	08/12/2017	EUR	110 000 000																	
5	PAICFC	Projet d'aménagement de corridor et facilitation de commerce (ROCADE)	BAD/FAD	17/12/2018	UC	22 680 000																	
		Projet d'aménagement de corridor et facilitation de commerce - Phase 2	BAD/FAT	17/12/2018	UC	8 450 000																	
6	PACT	Projet d'Appui à la Connectivité des Transports	IDA	18/11/2019	DTS	102 700 000																	
7	PADEVE	Programme d'Appui au Développement des Villes d'Equilibre	AFD	26/11/2016	EUR	25 000 000																	
8	PAIR	Projet d'Aménagement d'Infrastructures Routières	DFID	29/04/2013	USD	18 000 000																	
9	PIAA	Programme Intégré d'Assainissement d'Antananarivo	AFD	26/11/2016	EUR	22 000 000																	
10	PCMCJ	Projet Connecter Madagascar pour une Croissance Inclusive	IDA	18/04/2022	DTS	143 800 000																	

11	Port Mangoky	Projet de construction de pont sur le fleuve Mangoky	BADEA	12/06/2019	USD	20 000 000													
			FKDEA	08/12/2018	KD	3 000 000													
			FSD	05/06/2020	USD	20 000 000													
			DFID	17/09/2019	USD	10 000 000													
12	POST DISASTER	Post Disaster Infrastructure Reconstruction (POST CATASTROPHE)	BEI	23/06/2016	EUR	40 000 000													
13	PRODUR	Projet de Développement Urbain Intégré et de Résilience du Grand Antananarivo	IDA	01/06/2018	DTS	51 600 000													
			IDA	18/12/2020	DTS	35 500 000													
14	RN43	Construction de la route RN 43 Faratsiho-Sambaina : Lot2	BADEA	22/08/2014	USD	11 000 000													
			FSD	05/11/2015	SAR	45 000 000													
15	RN5	Construction de la route RN 5 "Soanierana Ivongo - Vahibe"	BADEA	27/05/2015	USD	10 000 000													
			ADFD	20/11/2014	AED	110 190 000													
			FKDEA	27/12/2013	KD	4 000 000													
			FSD	05/05/2017	SAR	52 500 000													
			DFID	15/04/2016	USD	10 000 000													
16	RN5 A	Mise à niveau et réhabilitation RN5A Ambilobe Vohémar	Exim Bank Chine	14/06/2019	Yuan	1 090 000 000													
17	ROCADE	Projet de prolongement à l'Est et au Nord-Est de la rocade urbaine d'Antananarivo (ROCADE)	AFD	23/06/2016	EUROS	24 000 000													
			BEI	23/06/2016	EUROS	28 000 000													
18	SPAT	Travaux d'Extension du Port de Toamasina	JICA	23/03/2017	JPY	45 214 000 000													
19	Voie rapide RN2	Projet d'aménagement et d'extension de la voie rapide reliant le port de Toamasina et la RN2	Exim Bank Chine	03/09/2018	RMB	409 999 744													
20	FLY OVER RN1	Projet d'aménagement du Fly-over « Anosizato » Croisement RN1 et RN58A	BADEA	19/05/2022	USD	25 200 000													
21	TPC	Transport par Cable Antananarivo	Traité Français	20/09/2021	EUROS	34 171 950													
			Société Générale	15/12/2021	EUROS	102 388 642													
Secteur: Multisectoriel																			
1	PARN	Programme d'Amélioration des Résultats Nutritionnels utilisant l'approche multiphase - Avenant de financement additionnel - remboursement CERC	IDA	24/06/2020	DTS	7 400 000													
			IDA	28/06/2022	DTS	31 500 000													
2	PIC	Projet Pôles Intégrés de Croissance phase 2 (PIC 2 2)	IDA	24/10/2018	DTS	49 800 000													
		PIC 2.2 Additionnel	IDA	18/12/2020	DTS	49 800 000													
		Projet Pôles Intégrés de Croissance et Corridors (PIC2) Deuxième phase - Accès à l'énergie et aux infrastructures clés	DFID	04/03/2021	USD	15 000 000													
		Projet Pôles Intégrés de Croissance phase 3 (PIC 3)	IDA	21/07/2021	DTS	104 500 000													
Secteur: Pêche																			
1	SWDFish2	South West Indian Ocean Fisheries Governance and Shared Growth Project	IDA	20/04/2017	DTS	47 900 000													
Secteur : Social																			
1	PAEB	Projet d'Appui à l'Education de Base	IDA	19/04/2018	DTS	37 800 000													
2	PFSS	"Social Safety Net Project Projets Filets Sociaux de Sécurité (PFSS)"	IDA	13/11/2015	DTS	28 500 000													
3	PPSB	Projet Préparation aux Pandémies et services de Santé de Base	IDA	18/04/2022	DTS	36 000 000													
Secteur : Transport																			
1	PDDR	Projet Durable du Secteur Routier à Madagascar	IDA	21/07/2021	DTS	139 300 000													

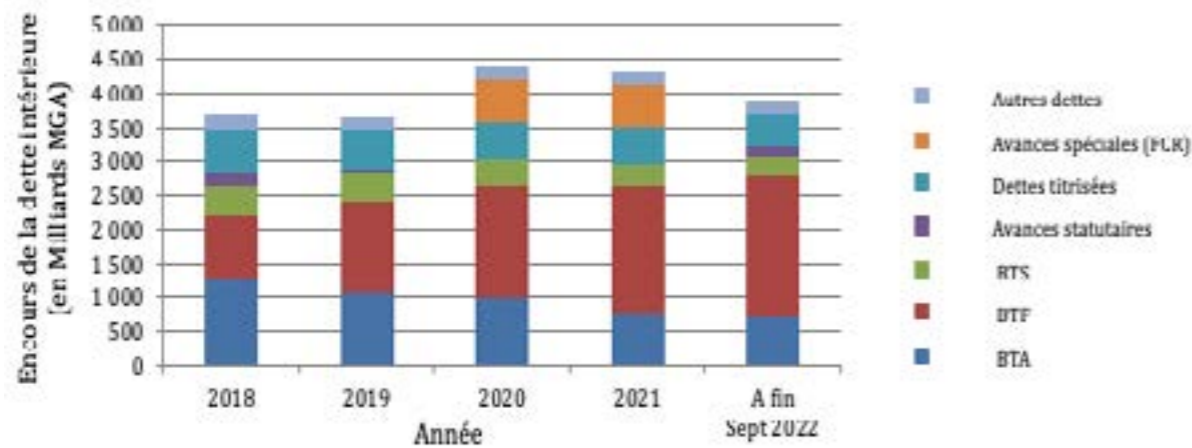
EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE INTÉRIEURE

Encours de la Dette Intérieure

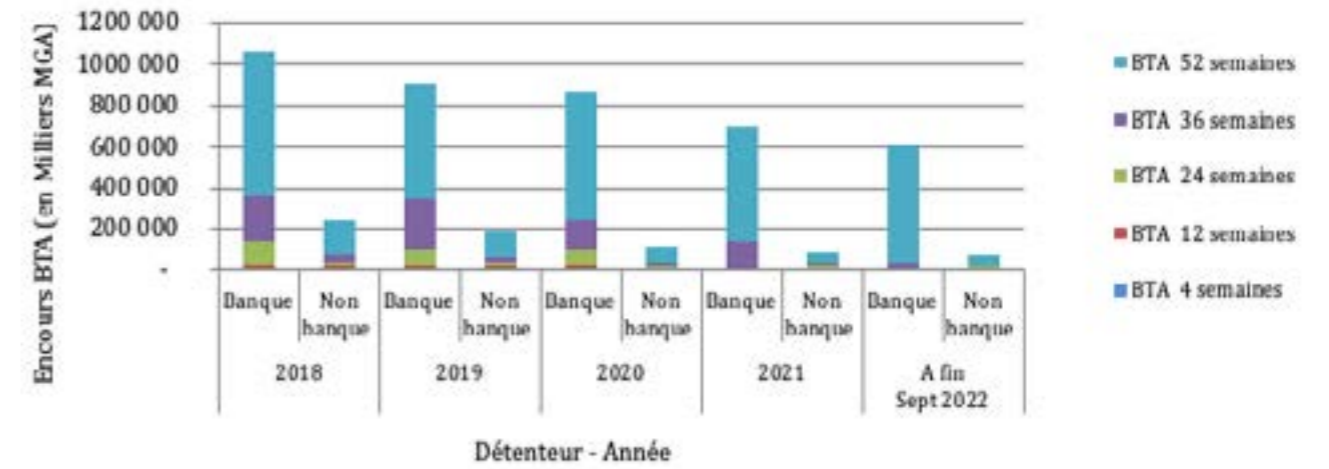
Graphique 10 : Répartition de la dette intérieure par nature
Fin Septembre 2022 - en pourcentage



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



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



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

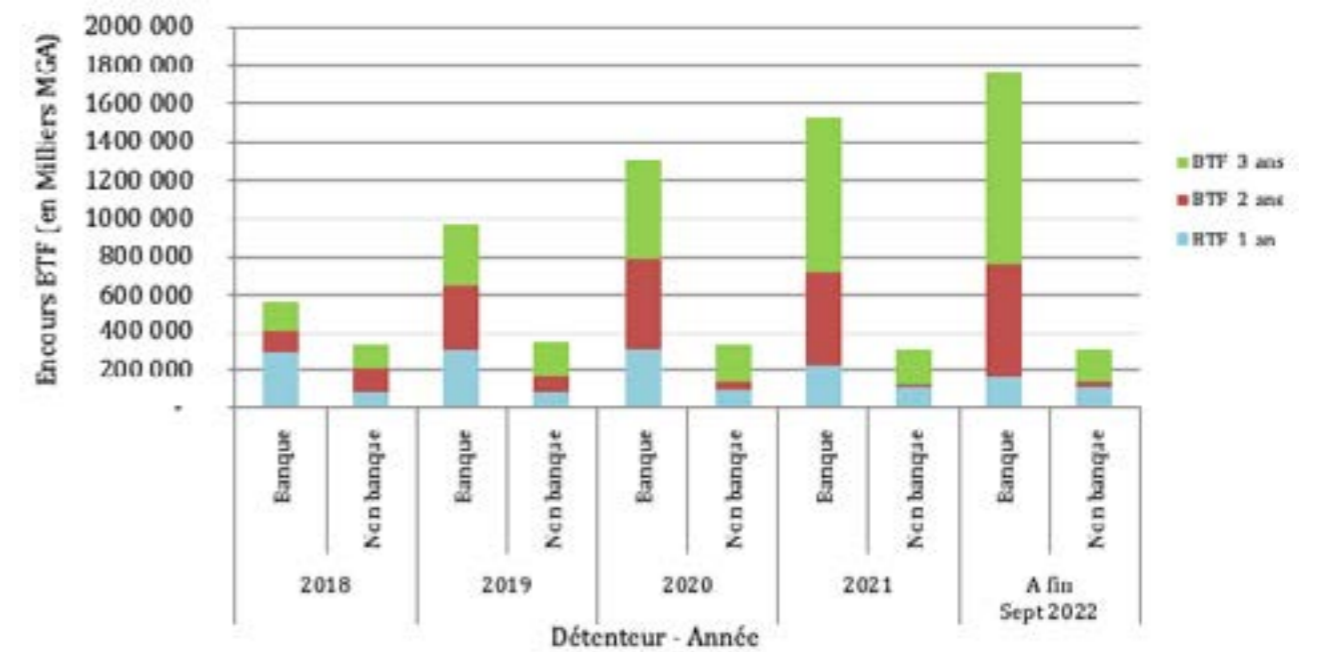
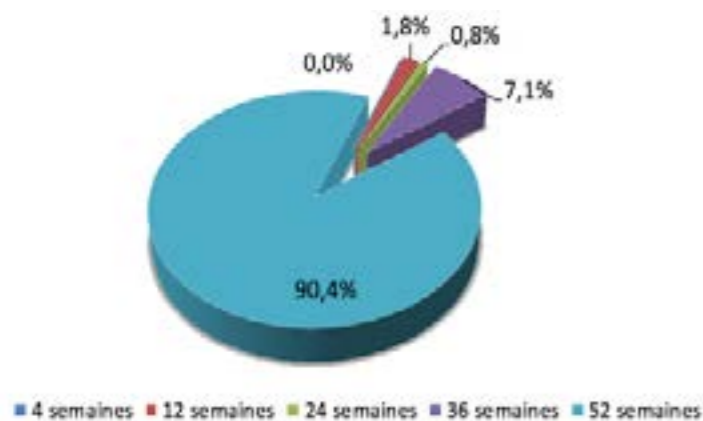


Tableau 15 : Evolution de l'encours de la dette intérieure de 2018 à fin Septembre 2022
En Milliards MGA

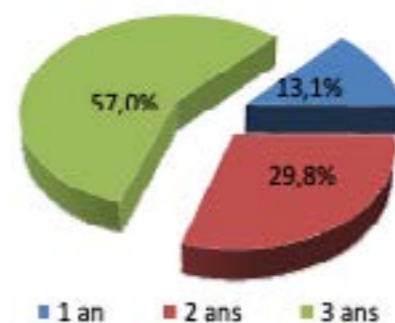
Instrument/Période	2018			2019			2020			2021			A fin Sept 2022		
	Total	Banque	Non banque	Total	Banque	Non banque	Total	Banque	Non banque	Total	Banque	Non banque	Total	Banque	Non banque
I - TITRES D'EMPRUNTS INTERIEURS (1)	2 628,67	1 623,94	1 004,73	2 798,46	1 864,36	934,10	3 023,20	2 187,94	835,26	2 975,22	2 234,10	741,13	3 059,12	2 381,66	392,44
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	688,85	618,27	70,58
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	2 085,26	1 763,39	321,87
BTS Ambatovy	327,80	-	327,80	301,58	-	301,58	281,91	-	281,91	262,24	-	262,24	236,02	-	-
BTS Compagnies pétrolières	96,00	-	96,00	99,00	-	99,00	96,00	-	96,00	72,00	-	72,00	49,00	-	-
II - DETTES ENVERS LA BCM (2)	957,29	-	-	787,44	-	-	1 345,71	-	-	1 290,73	-	-	767,07	-	-
Avances statutaires	212,28	-	-	85,41	-	-	-	-	-	-	-	-	141,76	-	-
TCN	635,79	-	-	599,11	-	-	562,43	-	-	525,75	-	-	498,24	-	-
Autres dettes envers la BCM	109,22	-	-	102,92	-	-	96,61	-	-	90,31	-	-	85,59	-	-
Recapitalisation BFM	-	-	-	-	-	-	62,49	-	-	50,49	-	-	41,49	-	-
Avances spéciales (Rétrocession FCR)	-	-	-	-	-	-	624,17	-	-	624,17	-	-	-	-	-
III - DETTES ENVERS DES SOCIETES (3)	85,40	-	-	70,64	-	-	56,59	-	-	40,46	-	-	40,46	-	-
TOTAL (4)=(1)+(2)+(3)	3 671,36	-	-	3 656,54	-	-	4 425,50	-	-	4 306,41	-	-	3 866,66	-	-

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

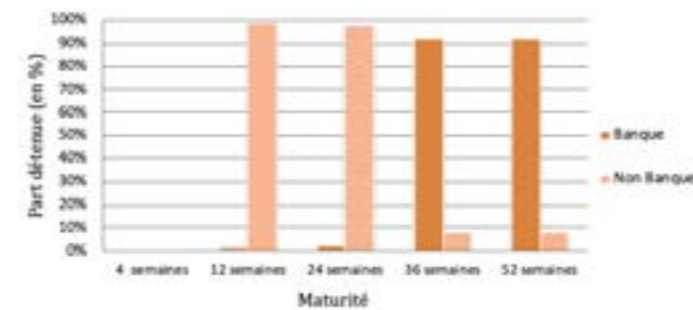
Graphique 14 : Bons du Trésor par Adjudication (BTA) par maturité A fin Septembre 2022 en pourcentage



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



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



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

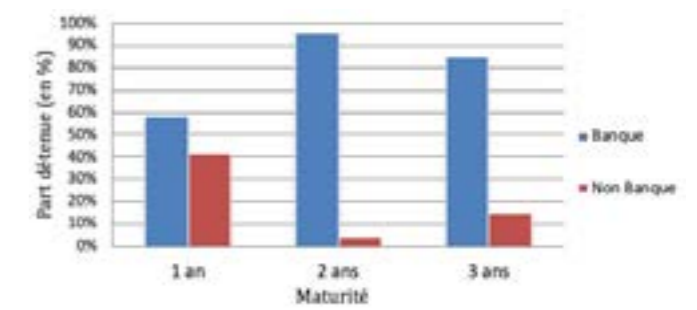


Tableau 16 : Encours et transactions de la dette publique intérieure à fin Septembre 2022 en milliards MGA

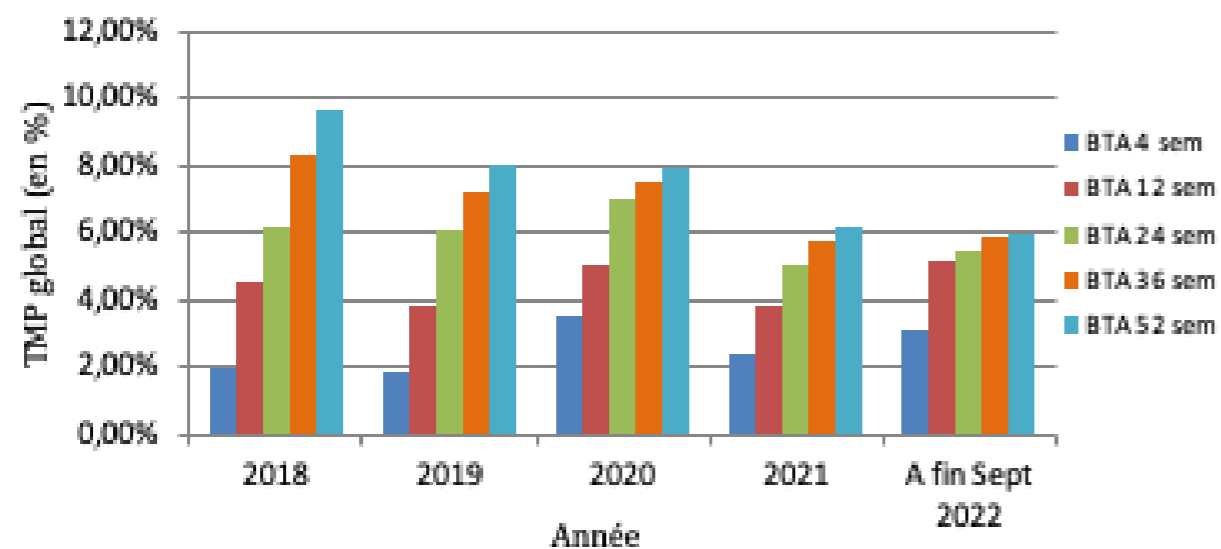
Instrument	Encours début de période	Tirages	Remboursement de principal	Variation (Arriérés)	Encours fin de période
	Fin Juin 2022 (1)	Juil. 2022 - Sept 2022 (2)	Juil. 2022 - Sept 2022 (3)	(5)=(4)-[(1)+(2)-(3)]	Fin Sept 2022 (4)
BTA	727,01	120,17	158,33	-	688,85
BTF	2 006,27	232,18	153,19	-	2 085,26
BTS	285,02	-	-	-	285,02
Avances statutaires	-	141,76	-	-	141,76
TCN et autres dettes envers la BCM	594,57	-	10,75	0,00	583,83
Recapitalisation BFM	44,49	-	3,00	-	41,49
Avances spéciales (Rétrocession FCR)	-	-	-	-	-
Dettes envers des sociétés	40,46	-	-	-	40,46
TOTAL	3 697,81	494,11	325,27	0,00	3 866,66

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

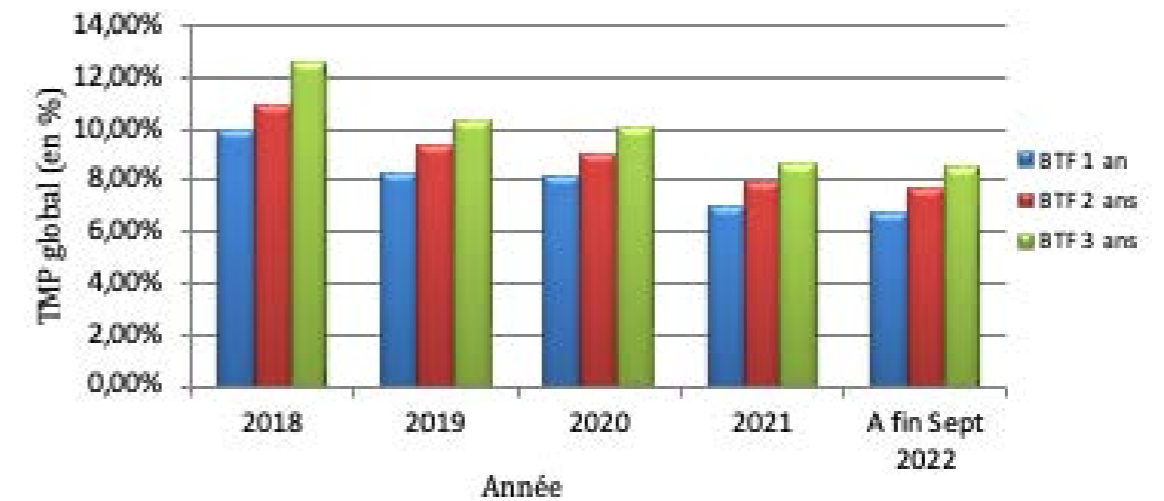
Instruments	2018			2019			2020			2021			A fin Sept 2022		
	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total
Dettes intérieure totale, dont:	2 664,1	246,2	2 910,2	2 767,3	248,6	3 015,9	2 469,1	245,7	2 714,8	2 287,4	231,0	2 518,4	2 063,5	165,7	2 229,2
BTA	1 940,3	109,5	2 049,8	1 899,6	80,9	1 980,5	1 607,8	77,0	1 684,8	1 354,7	51,6	1 406,3	730,4	29,9	760,3
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	618,4	118,5	736,9
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	32,2	7,7	40,0
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	9,0	-	9,0
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 Septembre 2022

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

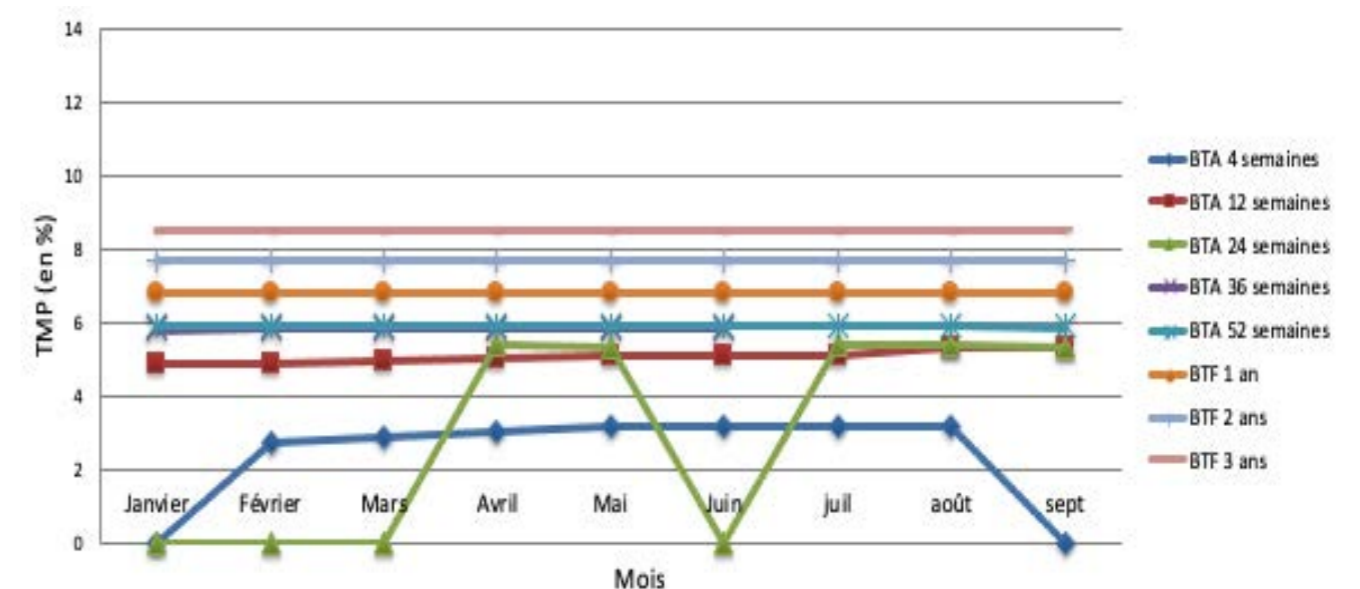


Graphique 19 : Evolution du TMP global du BTF - en pourcentage



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

Graphique 20 : Courbes des Taux Moyens Pondérés - Bons du Trésor par Adjudication (BTA) et Bons du Trésor Fihary (BTF) - Janvier à Septembre 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 Septembre 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 Septembre 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	3 409 415,92
TOTAL								5 785 415,92	
C/V en mds MGA								24,18	

PRETS RETROCEDES ET SITUATION DES ORDRES DE RECETTES EMIS

Tableau 19 : Liste des prêts mères faisant objet de rétrocession à fin Septembre 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 Septembre 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	13 929 899 096,00	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 émis sur les prêts retrocédés de 2018 à fin Septembre 2022 - En millions MGA

SOCIETES BENEFICIAIRES DES PRETS RETROCEDES	CAPITAL						INTERETS							
	2018	2019	2020	2021	A fin Sept 2022	TOTAL	2016	2017	2018	2019	2020	2021	A fin Sept 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	-	-	193,15
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	92,53	542,57	16,40	15,52	14,64	13,74	12,84	11,93	11,01	79,68
VOLAMAHASOA - FED/BEI	9,30	9,38	9,49	9,60	9,66	56,64	1,71	1,62	1,53	1,43	1,34	1,25	1,15	8,32
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	1,46	36,05
JIRAMA IDA (1)	-	-	-	-	-	127,29	45,02	126,04	-	-	-	-	-	126,04
JIRAMA IDA (2)	-	-	-	-	-	453,49	160,55	448,99	-	-	-	-	-	448,99
JIRAMA - OFID	-	-	-	-	-	1 803,68	190,84	196,15	-	-	-	-	-	196,15
JIRAMA - KO-WEIT	-	-	-	-	-	1 714,70	294,38	524,71	-	-	-	-	-	524,71
JIRAMA - BADEA (1)	-	-	-	-	-	935,28	-	358,33	-	-	-	-	-	358,33
JIRAMA - BADEA (2)	-	-	-	-	-	1 019,45	174,61	526,58	-	-	-	-	-	526,58
TOTAL	1 482,48	1 788,94	1 817,20	138,01	120,39	13 105,50	1 014,68	2 302,25	89,74	67,25	39,12	17,18	13,62	2 529,15

V. DETTE DES SOCIETES 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 (5)	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
SON INVEST	30,55	67,32	97,88
SOAVOANIO	4,40	0,90	5,30
FPP	0,07	12,66	12,73
SGR	4,77	7,04	11,81
ZAHAMOTEL	-	0,03	0,03
	Passifs relatifs à des contrats d'assurances	Autres Passifs	
ARO	342,28	73,35	415,63
	Dettes établissements de crédits	Dépôts de la clientèle	Autres Passifs
CEM	-	407,11	7,28
			TOTAL
			2 447,99

[5]comptes arrêtés au 31 mars 2018

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	177,07	17,95	16,19	1,23	94,60	-	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
SON INVEST	4,79	0,09	0,29	-	30,55	30,86	31,25	-	-	-	-	-	0,04	97,88
SOAVOANIO	0,23	0,29	0,10	-	0,00	4,44	-	0,17	-	-	0,06	0,00	0,01	5,30
FPP	0,03	0,63	0,01	-	-	1,63	-	-	-	-	8,48	0,07	1,87	12,73
SGR	0,00	0,22	0,11	-	0,01	1,55	-	-	-	-	4,77	-	5,15	11,81
ZAHAMOTEL	0,01	0,01	0,01	-	-	0,00	0,01	-	-	-	-	-	-	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	15,56	326,72	4,28	-	0,74	-	-	68,33	415,63					
	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	-	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	52,23
FANALAMANGA	0,45	8,51	8,96
NTD	-	0,09	0,09
SEIMAD	21,76	30,78	52,53
SIRANALA	18,67	0,07	18,74
SMMC	15,78	36,90	52,68
SONAPAR	4,25	10,11	14,36
SOTHEMAD	-	0,03	0,03
SOAVOANIO	4,40	1,3	5,7
SPAT	579,67	106,0	685,7
ZAHAMOTEL	-	0,0	0,0
	Passifs relatifs à des contrats d'assurances	Autres Passifs	TOTAL
ARO	360,65	75,09	435,73

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
FANALA-MANGA	1,00	-	-	-	-	0,45	3,54	-	-	-	-	-	3,97	8,96
NTD	0,01	-	-	-	-	0,06	-	-	-	-	-	-	0,02	0,09
SEIMAD	30,62	-	-	-	13,51	-	-	-	-	-	0,12	8,25	0,03	52,53
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
SOAVOANIO	0,06	0,36	0,10	-	0,00	4,44	-	0,62	-	-	0,03	0,00	0,07	5,69
SPAT	51,67	18,00	7,30	-	317,74	-	5,63	-	182,07	74,23	-	-	29,01	685,66
ZAHAMO-TEL	0,00	0,02	0,01	-	-	0,00	0,01	-	-	-	-	-	-	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	10,07	341,57	4,52	-	4,49	11,20	40,90	22,99	435,73					

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, 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 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



TRESOR PUBLIC

TAHIRIMBOLAM-PANJAKANA MALAGASY

