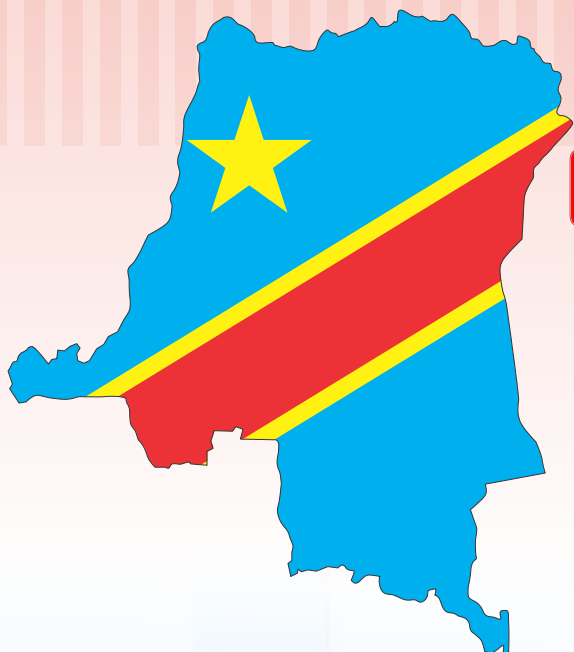


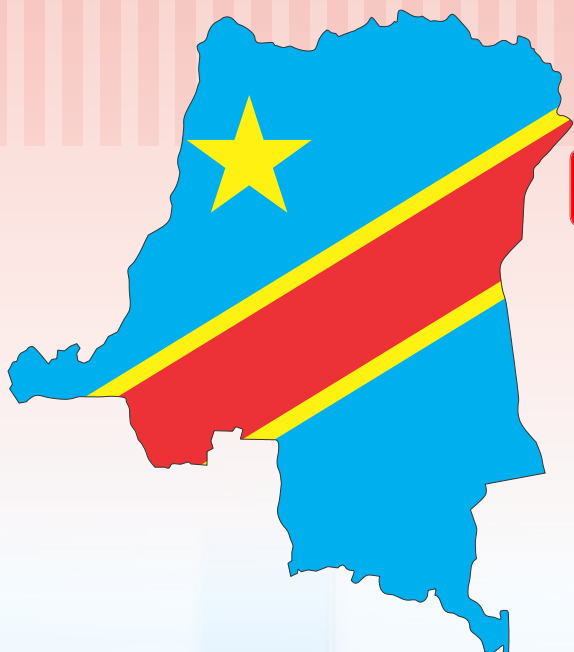
République Démocratique du Congo
MINISTRE DES FINANCES
DIRECTION GENERALE DE LA DETTE PUBLIQUE



RAPPORT ANNUEL DE GESTION DE LA DETTE PUBLIQUE 2017

AVRIL 2018

République Démocratique du Congo
MINISTRE DES FINANCES
DIRECTION GENERALE DE LA DETTE PUBLIQUE



RAPPORT ANNUEL DE GESTION DE LA DETTE PUBLIQUE 2017

AVRIL 2018



« Il est impératif de disposer d'une stratégie de gestion de la dette assez porteuse pour assurer la soutenabilité de la dette à moyen et long terme et minimiser les risques budgétaires. »



SOMMAIRE

| | |
|--|-----|
| <i>SOMMAIRE</i> | i |
| <i>SIGLES ET ABREVIATIONS</i> | ii |
| <i>Liste des tableaux et graphiques</i> | iii |
| MOT DU DIRECTEUR GENERAL | 1 |
| MISSIONS DE LA DGDP | 2 |
| CHIFFRES CLE DE LA DETTE PUBLIQUE..... | 3 |
| CONTEXTE MACROECONOMIQUE | 5 |
| GESTION DE LA DETTE PUBLIQUE | 6 |
| 1.1. INTRODUCTION | 6 |
| 1.2. NOUVEAUX ENGAGEMENTS EXTERIEURS CONTRACTES | 7 |
| 1.3. SERVICE EFFECTUE DE LA DETTE PUBLIQUE | 8 |
| 1.3.1. Principal de la dette publique remboursé..... | 10 |
| 1.3.2. Intérêts de la dette publique payés | 10 |
| 1.4 .DECAISSEMENTS EFFECTUES SUR EMPRUNTS EXTERIEURS | 11 |
| 1.5. ENCOURS DE LA DETTE PUBLIQUE | 13 |
| 1.5.1. Evolution de l'encours de la dette publique | 13 |
| 1.5.2. Evolution de l'encours de la dette extérieure | 14 |
| 1.5.3. Evolution de l'encours de la dette intérieure | 18 |
| 1.6. INDICATEURS DES COUTS ET RISQUES DU PORTEFEUILLE DE LA DETTE EXTERIEURE | 20 |
| 1.6.1. Coût du portefeuille de la dette extérieure courante | 20 |
| 1.6.2. Risques du portefeuille de la dette extérieure courante..... | 21 |
| 1.7. VIABILITE DE LA DETTE PUBLIQUE..... | 22 |
| 1.8. ORIENTATIONS STRATEGIQUES POUR LA GESTION DU COUT ET DES RISQUES DU PORTEFEUILLE | 25 |
| CONCLUSION ET STRATEGIE FUTURE DE LA DETTE..... | 26 |
| ANNEXE | 27 |

SIGLES ET ABREVIATIONS

| | |
|-----------------|---|
| AVD | : Analyse de la Viabilité de la Dette |
| BEI | : Banque Européenne d'Investissement |
| BREXIT | : Abréviation de « British Exit », évoquant la sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne (Cfr : Référendum du 23 juin 2016) |
| BCC | : Banque Centrale du Congo |
| BCE | : Banque Centrale Européenne |
| CDF | : Congolese Democratic Franc(en français, FC : Franc congolais) |
| CNY | : Yuan Renminbi ou Yuan chinois |
| EUR | : Euro |
| FED | : Reserve fédérale ou Banque Centrale des Etats –Unis d'Amérique (Officiellement Federal Reserve System) |
| FIDA | : Fonds International de Développement Agricole, ou International Fund for Agricultural Development (IFAD), en anglais |
| FMI | : Fonds Monétaire International |
| DGDP | : Direction Générale de la Dette Publique |
| DTS/SDR | : Droits des tirages spéciaux ou Special Drawing Right |
| GBP | : Livre sterling |
| IADM | : Initiative d'Allègement de la Dette Multilatérale |
| IDA | : International Development Association, traduit en français par AID= Association Internationale de Développement. |
| I-PPTE | : Initiative en faveur des Pays Pauvres Très Endettés |
| JPY | : Yen japonais |
| KWD | : Dinar Koweïtien |
| MC | : Monnaie de contrat |
| OPEP | : Organisation des pays exportateurs de pétrole (Organisation of petroleum exporting countries) |
| PIB | : Produit Intérieur Brut |
| RD-Congo | : République Démocratique du Congo |
| SAR | : Riyal saoudien |
| SDMT | : Stratégie de Gestion de la Dette à Moyen Terme |
| USD | : Dollar américain |

LISTE DES TABLEAUX ET GRAPHIQUES

• Tableaux

| | | |
|--------------|--|----|
| Tableau n°1 | : Répartition des engagements extérieurs contractés en 2017 et leurs conditions moyennes indicatives | 7 |
| Tableau n°2 | : Répartition des nouveaux engagements extérieurs contractés en 2016 et 2017 selon le type de créanciers | 7 |
| Tableau n°3 | : Evolution du service effectué de la dette publique de 2013 à 2017 (En millions de USD) | 8 |
| Tableau n°4 | : Répartition du service effectué de la dette publique par type de créanciers au 31/12/2017 (En millions de USD) | 9 |
| Tableau n°5 | : Evolution du remboursement du principal de la dette publique de 2013 à 2017 (En millions de USD) | 10 |
| Tableau n°6 | : Evolution du paiement des intérêts de la dette publique de 2013 à 2017 (En millions de USD) | 10 |
| Tableau n°7 | : Répartition des décaissements effectués sur emprunts extérieurs par secteur d'activités de 2016 à 2017 (En millions de USD) | 11 |
| Tableau n°8 | : Répartition des décaissements effectués sur emprunts extérieurs par catégorie de créanciers de 2013 à 2017 (En millions de USD) | 12 |
| Tableau n°9 | : Evolution de l'encours de la dette publique et du taux d'endettement de 2013 à 2017 (En millions de USD et en % du PIB) | 13 |
| Tableau n°10 | : Evolution de l'encours de la dette extérieure par type de bailleurs de 2013 à 2017 (En millions de USD) | 15 |
| Tableau n°11 | : Evolution de l'encours de la dette extérieure par composante de 2013 à 2017 (en millions de USD) | 16 |
| Tableau n°12 | : Evolution de l'encours de la dette publique extérieure par type de taux d'intérêts de 2013 à 2017 (En millions de USD) | 17 |
| Tableau n°13 | : Evolution de l'encours de la dette intérieure par catégorie de 2013 à 2017 (En millions de USD) | 19 |
| Tableau n°14 | : Indicateurs des coûts et risques liés au portefeuille de la dette extérieure de 2016 à 2017 | 20 |
| Tableau n°15 | : Ciblage de principaux indicateurs de la dette pour 2018 | 26 |

• Graphiques

| | | |
|----------------|--|----|
| Graphique n°1 | : Evolution du taux de change du Franc congolais par rapport aux devises étrangères (2013 à 2017) | 6 |
| Graphique n°2 | : Evolution taux d'endettement public/ extérieur/ intérieur de 2013 à 2017 | 6 |
| Graphique n°3 | : Evolution encours dette publique / extérieure/ intérieure de 2012 à 2017 (En millions de USD) | 6 |
| Graphique n°4 | : Répartition des nouveaux engagements extérieurs contractés en 2016 et 2017 par type de créancier (En millions de USD) | 7 |
| Graphique n°5 | : Répartition des nouveaux engagements extérieurs contractés en 2017 par secteur économique | 8 |
| Graphique n°6 | : Evolution du service effectué de la dette publique de 2013 à 2017 (En millions de USD) | 8 |
| Graphique n°7 | : Répartition du service effectué de la dette publique par devise au 31/12/2017 | 9 |
| Graphique n°8 | : Evolution du remboursement du principal de la dette publique de 2013 à 2017 | 10 |
| Graphique n°9 | : Evolution du paiement des intérêts de la dette publique de 2013 à 2017 | 11 |
| Graphique n°10 | : Répartition des décaissements effectués sur emprunts extérieurs par secteur d'activités au 31/12/2017 | 12 |
| Graphique n°11 | : Evolution des décaissements effectués sur emprunts extérieurs par de catégorie des créanciers de 2013 à 2017 (En millions de USD) | 12 |
| Graphique n°12 | : Evolution de l'encours dette publique / extérieure/ intérieure de la RD-Congo de 2013 à 2017 (En millions de USD) | 13 |
| Graphique n°13 | : Répartition de l'encours de la RD-Congo au 31/12/2017 (en % du total) | 13 |

| | | |
|-----------------|--|----|
| Graphique n°14 | : Evolution de l'endettement public/étranger/intérieur de 2013 à 2017 (En % du PIB) | 14 |
| Graphique n°15 | : Evolution du taux d'endettement et de l'encours de la dette extérieure (En millions de USD et en % du PIB). | 14 |
| Graphique n°16 | : Ventilation du portefeuille de la dette extérieure par type de créanciers au 31/12/2017 (En % du total). | 15 |
| Graphique n°17 | : Evolution de la dette extérieure par type de bailleurs de 2013 à 2017 (En millions de USD). | 15 |
| Graphique n°18 | : Evolution de l'encours de la dette extérieure directe de 2013 à 2017 | 16 |
| Graphique n°19 | : Evolution des arriérés techniques de la dette publique extérieure de 2013 à 2017 (en millions de USD) | 17 |
| Graphique n°20 | : Répartition de l'encours de la dette publique extérieure par type de taux d'intérêt au 31/12/2017 (En % du total) | 18 |
| Graphique n°21 | : Répartition de l'encours de la dette publique extérieure par devise au 31/12/2017, avec les DTS (En % du total) | 18 |
| Graphique n° 22 | : Répartition de l'encours de la dette publique extérieure par devise au 31/12/2017, après éclatement du DTS (en % du total) | 18 |
| Graphique n°23 | : Evolution des arriérés de la dette publique intérieure de 2013 à 2017 (En millions de USD) | 19 |
| Graphique n°24 | : Evolution des arriérés de la dette publique intérieure par catégorie de 2013 à 2017 (En millions de USD) | 19 |
| Graphique n°25 | : Profil de remboursement de la dette extérieure courante de 2018 à 2067 (En millions de USD) | 21 |
| Graphique n°26 | : Ratio VA de la dette/PIB | 22 |
| Graphique n°27 | : Ratio VA de la dette/Exportations | 22 |
| Graphique n°28 | : Ratio VA de la dette/Recettes | 23 |
| Graphique n°29 | : Ratio VA de la dette/Exportations | 23 |
| Graphique n°30 | : Ratio VA de la dette/Recettes | 23 |
| Graphique n°31 | : Ratio VA de la dette publique/PIB | 24 |



MOT DU DIRECTEUR GENERAL

Au cours de l'année 2017, la gestion de la dette publique de la République Démocratique du Congo s'est déroulée dans un contexte international marqué par un relèvement de la croissance économique mondiale, qui s'est établie à 3,7 %. Par rapport au taux de 3,4 % de 2016, l'année 2017 représente une nette hausse de 0,3%, ce qui constitue le niveau le plus élevé enregistré depuis 2011. Cette situation est consécutive à la reprise de l'activité économique mondiale amorcée depuis le second semestre 2016.

Sur le plan national, la gestion de la dette a évolué dans une conjoncture économique caractérisée principalement par la reprise progressive des prix des principaux produits de base exportés par la RDC, notamment le cuivre et le cobalt. En outre, le Gouvernement a lancé une réflexion sur le système fiscal devant déboucher à des profondes réformes sur sa politique en matière d'impôt. Le financement du processus électoral ainsi que la volatilité du franc congolais par rapport au dollar américain au cours du 1^{er} semestre figurent également parmi les faits qui ont marqué l'année 2017. En effet, le taux de change indicatif du dollar américain par rapport au franc congolais est passé de CDF 1.215,5887 à fin 2016, à CDF 1.591,9135 à fin 2017, soit une appréciation de 30,95%. Quant à l'euro, l'appréciation est de 49,66% partant de CDF 1.270,9199 en 2016 à CDF 1.902,1022 en 2017.

S'agissant de la gestion de la dette publique, outre l'analyse des dossiers d'emprunt, les opérations d'enregistrement des données et de paiement du service de la dette, la Direction Générale de la Dette Publique a poursuivi la réalisation des activités de réforme du système de gestion de la dette. Celles-ci visent l'arrimage des méthodes de gestion de la dette publique aux meilleures pratiques internationales et, concernent : (1) le renforcement des capacités techniques et opérationnelles de gestion de la dette, (2) l'adoption du document de Stratégie d'endettement public à moyen terme (SDMT), (3) la promulgation de la loi sur l'endettement public et (4) la création du marché domestique des titres publics.

Le présent rapport se focalise uniquement sur la gestion de la dette publique de la République Démocratique du Congo au cours de l'année 2017. Il présente successivement l'environnement économique tant national qu'international, les opérations de gestion de la dette en termes de nouveaux engagements, de service, des décaissements sur les emprunts en cours, l'encours de la dette à fin 2017, l'analyse des indicateurs des coûts et risques du portefeuille de la dette publique et les orientations stratégiques pour la gestion des coûts et risques du portefeuille.

Kinshasa, 20 avril 2018

Bertin MAWAKA LUBEMBO


Directeur Général



MISSIONS DE LA DGDP

Créée par Décret n° 09/061 du 03 décembre 2009, la **Direction Générale de la Dette Publique**, en sigle **DGDP**, service public, est l'organe conseil de l'Etat en matière d'endettement public. Elle a pour mission de gérer la dette publique (tant intérieure qu'extérieure, directe et indirecte), les emprunts à moyen et long terme, y compris la dette consolidée et les arriérés budgétaires de plus d'un an.

A ce titre, elle est chargée de :

- élaborer et de proposer au Gouvernement la politique nationale d'endettement, y compris la prospection des meilleures sources de financement ;
- donner préalablement un avis technique sur tout financement interne ou externe générateur de dette publique pour l'Etat, les entreprises publiques, les établissements publics, les entités territoriales décentralisées, y compris les emprunts garantis ;
- préparer et de participer aux négociations des accords d'emprunt, de prêt et d'aménagement de la dette publique ainsi que des créances extérieures ;
- gérer la dette publique intérieure et extérieure, la dette garantie, ainsi que les créances extérieures et celles nées de la dette rétrocédée ;
- veiller à ce que les bénéficiaires d'emprunts garantis par l'Etat et de la dette rétrocédée s'acquittent de leurs obligations;
- mobiliser et de suivre l'utilisation de tout financement interne et externe générateur de dette publique, directe et indirecte, et, à ce titre, viser toute demande de décaissement et d'assurer le suivi des projets réalisés sur emprunts publics;
- assurer le service des emprunts intérieurs et extérieurs ;
- gérer, de manière autonome, tout fonds qui lui est confié par l'Etat en rapport avec le financement des investissements et d'en assurer éventuellement le placement.

Des missions additionnelles ont été confiées à la DGDP, notamment la gestion des dettes et créances nées des mesures de zaïrianisation, le contentieux y relatif et le recouvrement des créances de l'ex-Fonds de Convention de Développement (ex-FCD).

Chiffres clés

Dettes publiques

| | | 2016 | 2017 |
|------------------------------|-----------------------------|----------|----------|
| Dettes publiques | • Encours (en millions USD) | 5.926,17 | 6.415,67 |
| | • % du PIB | 19,34% | 18,19% |
| Dettes publiques Extérieures | • Encours (en millions USD) | 4.542,17 | 4.593,46 |
| | • % du PIB | 14,84% | 13,02% |
| | • Part du total | 76,65% | 71,60% |
| | | | |
| Dettes publiques Intérieures | • Encours (en millions USD) | 1.384,00 | 1.822,21 |
| | • % du PIB | 4,50% | 5,17% |
| | • Part du total | 23,35% | 28,40% |
| | | | |

Dette publique Extérieure

| | | 2016 | 2017 |
|---|--|--------|--------|
| Coût et Risque (Dettes extérieure courante) | • Coût moyen | 2,62% | 2,26% |
| | • Durée de Vie Moyenne (en années) | 8,92 | 9,21 |
| | • Élément don | 47,00% | 48,16% |
| | • Part de la dette à taux variables | 0,5% | 0,0% |
| Structure par Bailleur | • Multilatéraux | 42,13% | 41,93% |
| | • Bilatéraux | 26,55% | 27,13% |
| | • Banques Commerciales | 28,15% | 27,84% |
| | • Autres | 3,17% | 3,10% |
| Structure en Devises | • USD | 52,45 | 55,97 |
| | • DTS | 25,19 | 26,23 |
| | • EUR | 4,08 | 3,77 |
| | • CNY | 5,93 | 6,72 |
| | • Autres | 12,35 | 7,31 |

CONTEXTE MACROECONOMIQUE

1.1. ENVIRONNEMENTS INTERNATIONAL ET NATIONAL

• ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

Le rapport du FMI sur les Perspectives de l'Economie Mondiale du mois de décembre 2017 a révélé des signes de reprise de la croissance mondiale en 2017. Alors qu'elle s'est située en 2016 à 3,4%, la croissance à l'échelle mondiale est estimée provisoirement à 3,7 % en 2017, soit une hausse de 0,3 point de pourcentage. L'embellie de la production mondiale observée ces derniers mois, est imputable à l'augmentation de l'investissement, en particulier dans les pays avancés, et à la production manufacturière en Asie.

En termes de zones économiques, il s'avère que dans les économies avancées, l'activité économique devrait progresser de 0,5 point en 2017 par rapport à l'année précédente, pour s'établir à 2,2 %. Cependant, les pays émergents et en développement devraient enregistrer une progression de 0,3 point de pourcentage en 2017 par rapport à 2016, soit à 4,6 %, boostée principalement par l'accélération de l'activité économique en Chine et dans les pays émergents d'Europe. Quant à l'Afrique subsaharienne, sa croissance se hisserait à 2,7 % en 2017 contre 2,6 % en 2016.

• ENVIRONNEMENT NATIONAL

L'année 2017 a été marquée par une reprise de l'activité économique. En effet, le taux de croissance du PIB réel estimé par la Commission des Etudes Statistiques et des Comptes Nationaux, CESCEN en sigle, s'établit à 3,8% à fin 2017 contre 2,4% en 2016. La contribution du secteur primaire à cette croissance serait de 45%, suivi du secteur tertiaire avec 33%, et le secteur secondaire clôture en troisième position avec 22%.

Il sied de souligner que cette bonne perspective du secteur primaire est consécutive à l'amélioration de la production dans le secteur minier, non seulement grâce à la remontée des cours mondiaux des produits de base, mais également à l'entrée en phase de production de quelques projets miniers, ainsi que la reprise des activités à l'entreprise KCC.

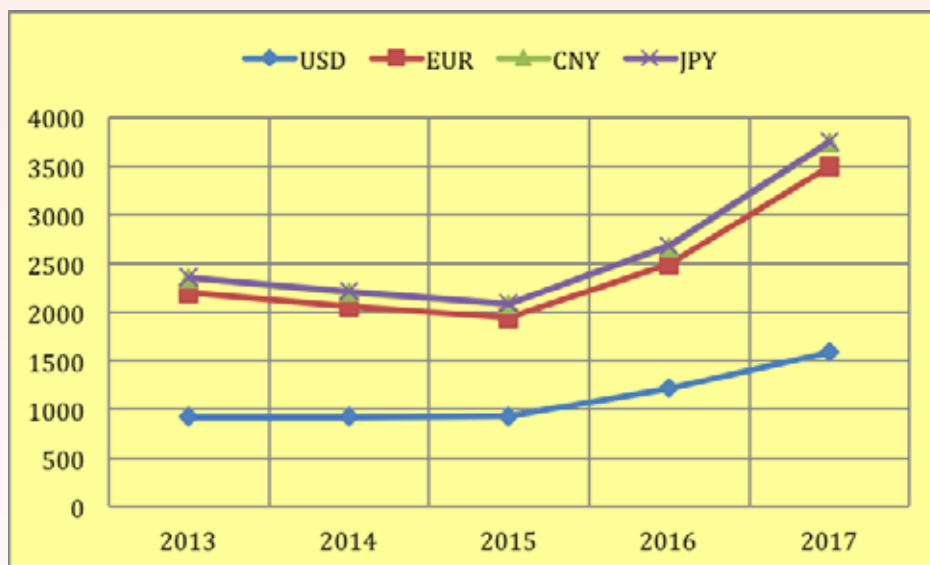
Par contre, au niveau du marché des biens et services, l'inflation s'est accélérée à un rythme important au cours de l'année sous analyse. A fin 2017, elle a presque doublé son niveau de 2016, passant de 18,2% à 34,7%.

1.2. EVOLUTION DU TAUX DE CHANGE DE PRINCIPALES DEVISES

Les taux de change de principales devises de la dette extérieure courante ont connu une relative stabilité de 2012 à 2015, avant la remontée observée en 2016 et qui se sont stabilisés à partir du mois d'août 2017, grâce aux actions mises en place de façon concertée entre le Gouvernement et la Banque Centrale du Congo (BCC). Le taux de change est passé, en effet, de 1.215,5887 CDF le dollar américain à fin 2016, à 1.592,1929 CDF à fin 2017, soit une dépréciation de 23,65%. Quant à l'euro, la dépréciation est de 33,18% partant de 1.270,9199 CDF l'euro en 2016 à 1.902,1023 CDF en 2017.

1.592,1929 CDF à fin 2017, soit une dépréciation de 23,65%. Quant à l'euro, la dépréciation est de 33,18% partant de 1.270,9199 CDF l'euro en 2016 à 1.902,1023 CDF en 2017.

Graphique n°1 : Evolution du taux de change du Franc congolais par rapport aux devises étrangères (de 2013 à 2017)

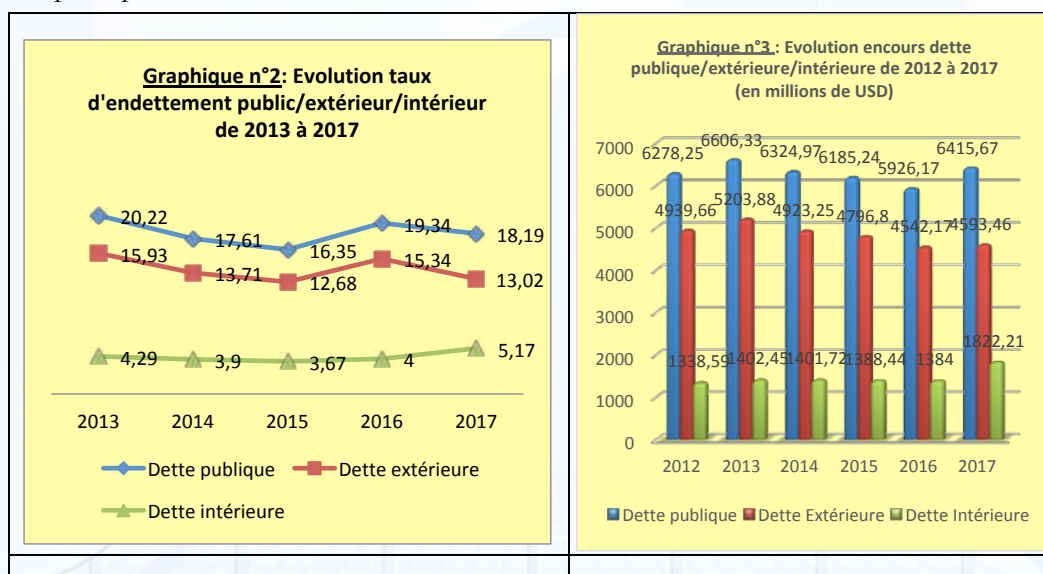


GESTION DE LA DETTE PUBLIQUE EN 2017

1.1. INTRODUCTION

L'encours de la dette publique de la RDC s'élève à fin 2017 à USD 6.415,67 millions (CDF 10.213,19 milliards), dont USD 4.593,46 millions (CDF 7.312,39 milliards) de dette publique extérieure (71,59%), et USD 1.822,21 million (CDF 2.900,80 milliards) de dette publique intérieure (28,41%). Cet encours de dette publique représente 18,19% du PIB.

Le taux d'endettement est passé d'un peu plus de 121% en 2009 à 26% en 2010, 16% en 2015 et à environ 19%¹ en 2017. La République Démocratique du Congo a atteint le point d'achèvement de l'Initiative en faveur des Pays Pauvres très Endettés (I-PPTE), et reçu en juillet 2010 une aide au titre de l'Initiative d'allégement de la dette multilatérale (IADM). L'encours de la dette extérieure, évalué à USD 13.700 millions avant le point d'achèvement, a fortement diminué pour passer à USD 6.606,33 millions en 2013 et à USD 4.593,46 millions en 2017.



¹ Hors arriérés intérieurs en attente de certification et recapitalisation de la BCC.

1.2. NOUVEAUX ENGAGEMENTS EXTERIEURS CONTRACTES

Au cours de l'année 2017, les nouveaux engagements extérieurs pris par le Gouvernement s'élèvent à l'équivalent de USD 469,35 millions¹.

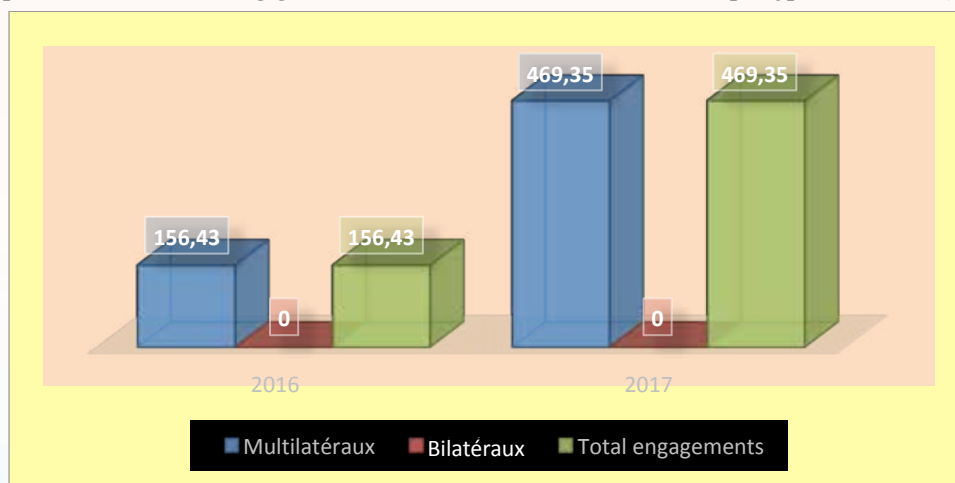
Ces emprunts sont d'origine multilatérale, à raison de 66,94% contractés auprès de la Banque Mondiale à travers son guichet IDA, et 33,06% auprès de la Banque Africaine de Développement à travers le guichet FAD.

Le tableau n°1 ci-dessous résume les principaux termes de ces emprunts.

Tableau n°1 : Répartition des engagements extérieurs contractés en 2017 et leurs conditions moyennes indicatives

| Créanciers | Montant en MC (millions) | Equivalent en USD (millions) | Taux d'intérêt (%) | Maturité (années) | Délai de grâce (années) | Elément don (%) | Durée moyenne (année) | Secteur économique |
|-----------------------|--------------------------|------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|---|
| IDA | DTS 230,6 | 314,18 | 0,75 | 38 | 6 | 53,26 | 22,25 | Agriculture/ Multi-secteurs/santé électricité |
| FAD | UC108,86 | 155,17 | 0,75 | 40 | 10 | 57,88 | 25,5 | Electricité/Agri-culture/Services sociaux |
| Total (en USD) | | 469,35 | | | | 54,7² | | |

Graphique n°4 : Répartition des nouveaux engagements extérieurs contractés en 2016 et 2017 par type de créancier (En millions de USD)



Comparativement à l'année 2016, il y a un accroissement de nouveaux engagements extérieurs de l'ordre de 200,23% en 2017. En termes de coût, il se dégage un allongement de la durée moyenne de nouveaux financements qui est passée de 21,9 à 23,5 ans et une amélioration de l'élément-don de 47,04 % à 48,16%.

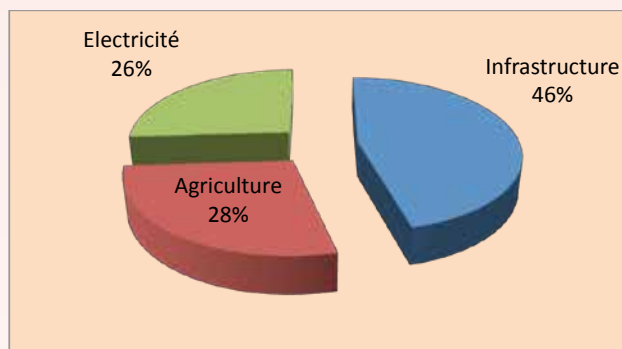
Tableau n°2 : Répartition de nouveaux engagements extérieurs contractés en 2016 et 2017 selon le type de créanciers

| Créanciers | 2016 | 2017 | Variation (%) |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | (1) | (2) | (2)/(1) |
| Montant total | 156,43 | 469,35 | 200,23 |
| <i>Bilatéraux</i> | - | - | - |
| <i>Multilatéraux</i> | 156,43 | 469,35 | 200,23 |
| Durée moyenne (année) | 21,9 | 23,5 | 7,3 |
| Elément- don moyen (%) | 49,77 | 54,7 | 9,9 |

Les nouveaux engagements extérieurs par secteur d'affectation sont répartis, en ordre d'importance, comme suit : infrastructure (46%), agriculture (28%) et électricité (26%). Par contre, en 2016, ils étaient répartis de la manière suivante : infrastructure (82%), agriculture (10%), électricité (7%).

¹Engagements conclus en diverses monnaies et convertis en USD aux dates de signature

² Moyenne arithmétique pondérée



1.3. SERVICE EFFECTUE DE LA DETTE PUBLIQUE

Le service de la dette publique, en principal et intérêts, réglé en 2017 a totalisé USD **221,17** millions, à raison de USD **213,96** millions pour la dette extérieure et USD **7,21** millions pour la dette intérieure. Comparé à 2016 dont le service se situait à USD **265,55** millions, il se dégage globalement une baisse de USD **44,38** millions, soit **16,71%** due principalement à l'apurement de quelques prêts du Club de Paris.

Tableau n°3 : Evolution du service effectué de la dette publique de 2013 à 2017 (En millions de USD)

| | 2013 | | 2014 | | 2015 | | 2016 | | 2017 | |
|-------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | <i>P</i> | <i>I</i> | <i>P</i> | <i>I</i> | <i>P</i> | <i>I</i> | <i>P</i> | <i>I</i> | <i>P</i> | <i>I</i> |
| Dettes extérieures | 165,81 | 26,08 | 170,15 | 22,34 | 201,41 | 19,21 | 241,19 | 18,74 | 193,13 | 20,83 |
| Dettes intérieures | 13,75 | - | 14,70 | - | 3,53 | - | 5,62 | - | 7,21 | - |
| Dettes publiques | 179,56 | 26,08 | 184,85 | 22,34 | 204,94 | 19,21 | 246,81 | 18,74 | 200,34 | 20,83 |

* *P* : Principal remboursé

I : Intérêts payés

Pour la dette extérieure, il s'observe, de 2013 à 2016, une tendance haussière d'une moyenne de USD 22,6 millions par an, avant la baisse observée en 2017, suite à l'arrivée à la fin maturité de la plupart de prêts du Club de Paris. Par contre, pour la dette intérieure, après l'apurement à fin 2014, des dettes dues à certains créanciers de la catégorie « Loyers et autres services », le service de la dette connaît un fléchissement.

Graphique n°6 : Evolution du service effectué de la dette publique de 2013 à 2017 (En millions de USD)



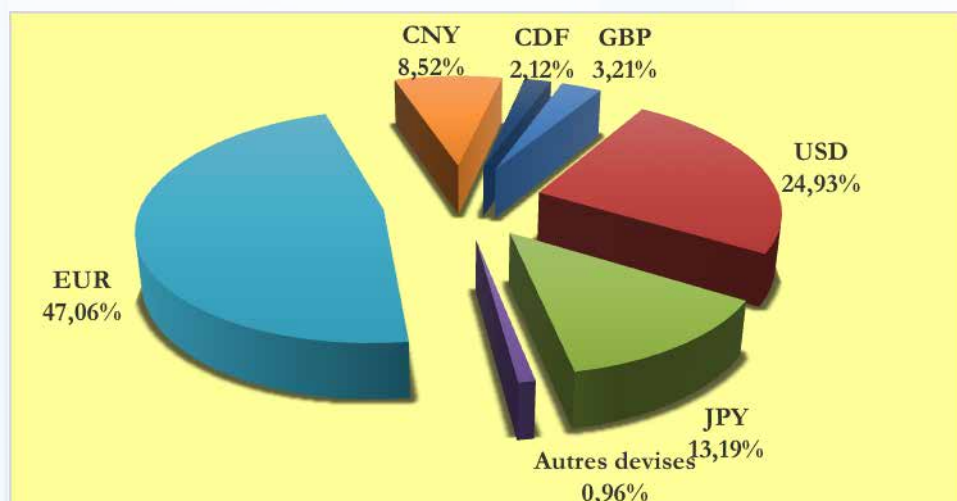
Par type de créanciers, les multilatéraux et les bilatéraux ont bénéficié respectivement de 66% et de 31% du service total payé par le Trésor public au cours de l'année 2017. Les fournisseurs et les autres créanciers extérieurs ont obtenu moins de 1% du service total payé, tandis que les créanciers intérieurs n'en ont reçu que 3%.

*Tableau n°4 : Répartition du service effectué de la dette publique par type de créanciers au 31/12/2017
(En millions de USD)*

| Type de créanciers | Principal remboursé | Intérêts payés | Service total | Part en % du service |
|--------------------------------------|---------------------|----------------|---------------|----------------------|
| I. Dette publique extérieure | 193,13 | 20,83 | 213,96 | 96,74 |
| 1. Créanciers bilatéraux | 56,65 | 10,86 | 67,51 | 31,56 |
| 2. Créanciers Multilatéraux | 135,67 | 9,96 | 145,63 | 68,06 |
| 3. Fournisseurs | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 4. Autres créanciers | 0,81 | 0,01 | 0,82 | 0,38 |
| II. Dette publique intérieure | 7,21 | 0,00 | 7,21 | 3,26 |
| 1. Dette financière | 2,16 | 0,00 | 2,16 | 0,98 |
| 2. Dette sociale | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 3. Travaux publics | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 4. Marchés de fournitures | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 5. Condamnations judiciaires | 2,60 | 0,00 | 2,60 | 1,18 |
| 6. Loyers et autres services | 2,45 | 0,00 | 2,45 | 1,11 |
| Total Service effectué | 199,96 | 21,00 | 220,96 | 100,00 |

L'euro est la principale devise d'exécution du service de la dette publique extérieure, suivi du dollar américain (USD) avec respectivement 47,06% et 24,93%. Le yuan renminbi (ou chinois) ne cesse de progresser et représente 8,52% du service de la dette après le yen japonais (13,19%). Bien que libellé en dollar américain pour préserver le pouvoir d'achat des créanciers, le service de la dette publique intérieure est exécuté en monnaie nationale au taux de change du jour de paiement.

Graphique n°7 : Répartition du service effectué de la dette publique par devise au 31/12/2017



Comme signalé au paragraphe relatif à l'analyse de la viabilité de la dette publique, le ratio du service de la dette extérieure par rapport aux recettes d'exportation a connu une hausse, passant de 2,6% en 2016 à 2,9% en 2017, nonobstant la remontée des cours mondiaux des matières premières. Il en est de même pour le ratio du service de la dette publique par rapport au budget qui est passé de 7% en 2016 à 10% en 2017. Cependant, ces deux ratios de liquidité sont restés en deçà de leurs seuils de référence respectifs, à savoir 15% et 18%.

1.3.1. Principal remboursé

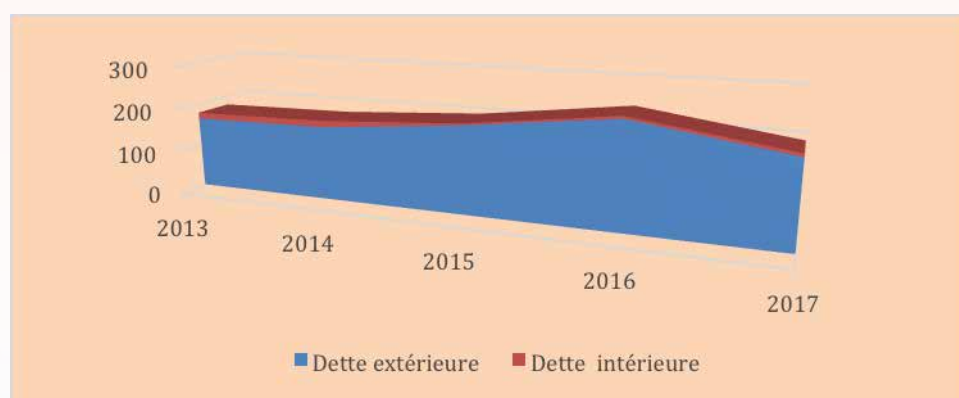
Le remboursement du principal de la dette publique est en constante augmentation, du fait de la forte proportion de la dette extérieure.

Le principal remboursé en 2017 se chiffre à USD 200,34 millions dont USD 193,13 millions pour la dette extérieure et USD 7,21 millions pour la dette intérieure. Concernant la dette extérieure, le principal remboursé ne cesse d'augmenter d'année en année, passant de USD 165,81 millions en 2013 à USD 241,19 millions en 2016, avant de fléchir en 2017 à USD 193,13 millions pour des raisons évoquées précédemment. Cette situation contraste avec l'évolution de la dette intérieure dont la tendance est plutôt baissière, allant de USD 13,75 millions en 2013 à USD 7,21 millions en 2017.

Tableau n°5 : Evolution du remboursement du principal de la dette publique de 2013 à 2017 (En millions de USD)

| Catégorie | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Dette extérieure | 165,81 | 170,15 | 201,41 | 241,19 | 193,13 |
| Dette intérieure | 13,75 | 14,70 | 3,53 | 5,62 | 7,21 |
| Total Principal remboursé | 179,56 | 184,85 | 204,94 | 246,81 | 200,34 |
| Evolution (En %) | 16,64 | 2,95 | 10,87 | 20,43 | -18,83 |

Graphique n°8 : Evolution du remboursement du principal de la dette publique de 2013 à 2017



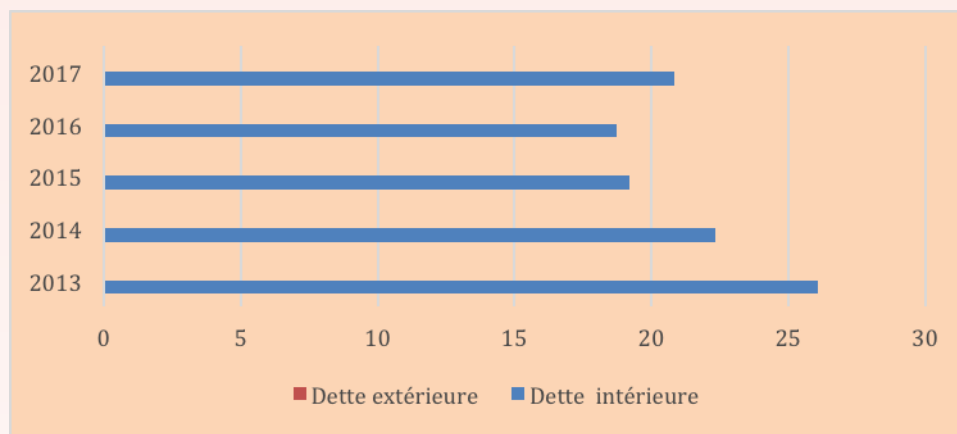
1.3.2. Intérêts de la dette payés

Les intérêts payés au cours de l'année 2017 sont de USD 20,83 millions, représentant 0,92% des recettes budgétaires contre USD 18,74 millions, soit 0,69% en 2016. Ces intérêts sont payés exclusivement au titre de la dette extérieure ; la dette intérieure constituée essentiellement des arriérés budgétaires, n'étant pas assortie d'intérêts.

Tableau n°6 : Evolution du paiement des intérêts de la dette publique de 2013 à 2017 (En millions de USD)

| Catégorie | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Dette extérieure | 26,08 | 22,34 | 19,21 | 18,74 | 20,83 |
| Dette intérieure | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Total Intérêts payés | 26,08 | 22,34 | 19,21 | 18,74 | 20,83 |
| Evolution (En %) | -12,95 | -14,34 | -14,01 | -2,45 | 11,15 |

Graphique n°9 : Evolution du paiement des intérêts de la dette publique de 2013 à 2017



1.4. DECAISSEMENTS EFFECTUES SUR EMPRUNTS EXTERIEURS

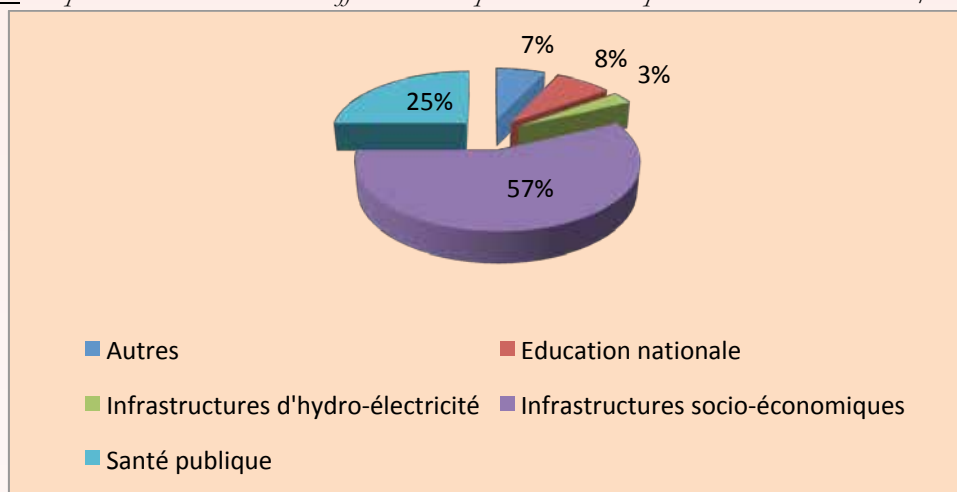
En 2017, les décaissements sur emprunts extérieurs en force se chiffrent à USD 90,89 millions contre USD 69,69 millions en 2016, soit une augmentation de USD 21,05 millions. Ces décaissements sont d'origines : (i) multilatérale pour un montant de USD 89,39 millions (98,35%) ; et (ii) bilatérale pour USD 1,5 million (1,65%).

En 2017, ces décaissements sont effectués sur les financements projets dans les secteurs d'infrastructure socioéconomique à hauteur de USD 52,24 millions (57%), d'infrastructures d'hydroélectricité pour un montant de USD 2,4 millions (3%), de l'éducation nationale pour USD 6,82 millions (8%) et autres secteurs pour USD 29,43 millions (32%).

Tableau n°7 : Répartition des décaissements effectués sur emprunts extérieurs par secteur d'activités de 2016 à 2017 (En millions de USD)

| Secteur d'activités | 2016 | | 2017 | |
|--------------------------------------|--------------|---------------|--------------|------------|
| | Valeur | Part en % | Valeur | Part en % |
| Adduction et distribution d'eau | 1,70 | 2,44 | 0,00 | 0,00 |
| Agriculture, élevage et pêche | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres | 0,00 | 0,00 | 7,00 | 7,00 |
| Education nationale | 6,33 | 9,08 | 6,82 | 8,00 |
| Infrastructures d'hydroélectricité | 18,07 | 25,93 | 2,40 | 3,00 |
| Infrastructures socioéconomiques | 41,91 | 60,14 | 52,24 | 57,00 |
| Santé publique | 1,68 | 2,41 | 22,43 | 25,00 |
| Total Décaissements effectués | 69,69 | 100,00 | 90,89 | 100 |

Graphique n°10 : Répartition des décaissements effectués sur emprunts extérieurs par secteur d'activités au 31/12/2017

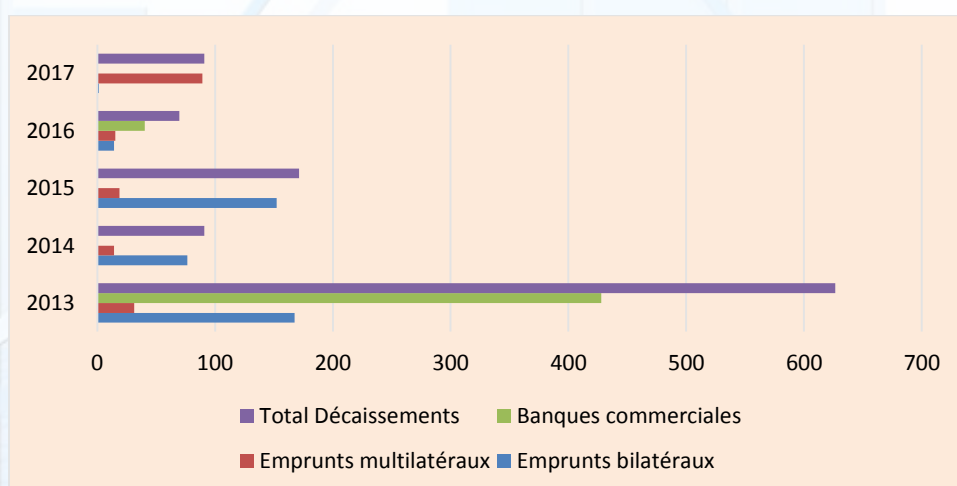


A partir de 2013, le retard dans l'exécution du projet Sicominex et la lenteur dans la passation des marchés éligibles aux financements tant bilatéraux que multilatéraux, marquent significativement le niveau bas de consommation des emprunts en phase de décaissement.

Tableau 8 : Répartition des décaissements effectués sur emprunts extérieurs par catégorie de créanciers de 2013 à 2017 (En millions de USD)

| Catégorie | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | Part en % |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| Emprunts bilatéraux | 167,42 | 76,51 | 152,36 | 14,13 | 1,50 | 1,65 |
| Emprunts multilatéraux | 31,24 | 14,25 | 18,89 | 15,25 | 89,39 | 98,35 |
| Banques commerciales | 427,87 | 0,00 | 0,00 | 40,31 | 0,00 | 0,00 |
| Total Décaissements | 625,99 | 90,76 | 171,25 | 69,69 | 90,89 | 100,00 |
| Evolution (en %) | 305,21 | -85,51 | 88,68 | -59,31 | 30,42 | |

Graphique n°11 : Evolution des décaissements effectués sur emprunts extérieurs par catégorie de créanciers de 2013 à 2017 (En millions de USD)



1.5. ENCOURS DE LA DETTE PUBLIQUE

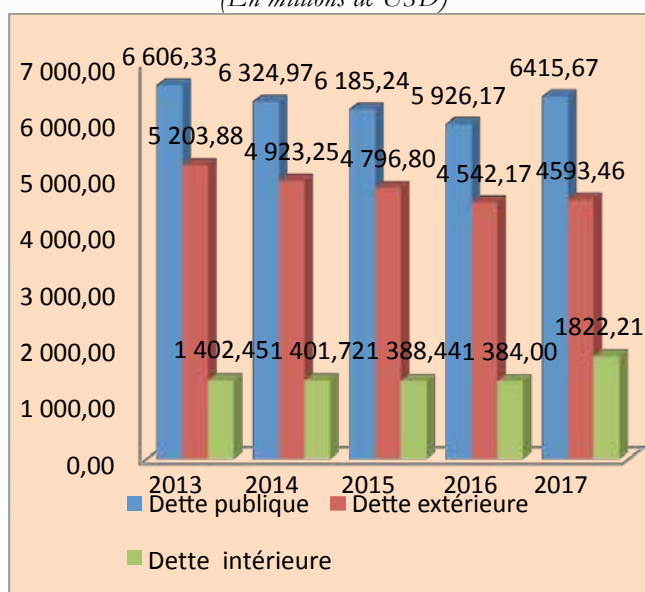
1.5.1. Evolution de l'encours de la dette publique

L'encours de la dette publique au 31 décembre 2017 se chiffre à USD 6.415,67 millions dont USD 4.593,46 de dette extérieure et USD 1.822,21 de dette intérieure. Il représente 18,19 % du PIB. Par rapport à l'année 2016 avec un encours de USD 5.926,17 millions, il se dégage une augmentation de USD 489,50 millions, soit 8,26%.

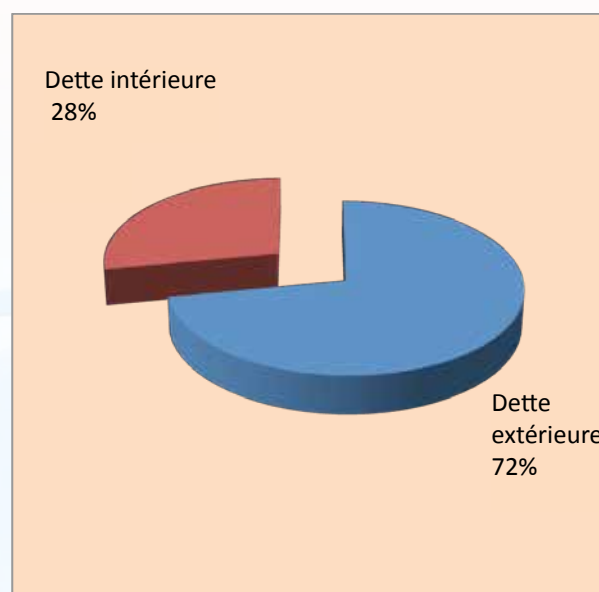
*Tableau n°9 : Evolution de l'encours de la dette publique et du taux d'endettement de 2013 à 2017
(En millions de USD et en % du PIB)*

| Catégorie | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Dettes publiques | 6 606,33 | 6 324,97 | 6 185,24 | 5 926,17 | 6 415,67 |
| % PIB | 20,22 | 17,61 | 16,35 | 19,34 | 18,19 |
| Dettes extérieures | 5 203,88 | 4 923,25 | 4 796,80 | 4 542,17 | 4 593,46 |
| % PIB | 15,93 | 13,71 | 12,68 | 15,34 | 13,02 |
| Dettes intérieures | 1 402,45 | 1 401,72 | 1 388,44 | 1 384,00 | 1 822,21 |
| % PIB | 4,29 | 3,90 | 3,67 | 4,00 | 5,17 |

*Graphiques n°12 : Evolution de l'encours de la dette publique / extérieure / intérieure de la RD-Congo de 2013 à 2017
(En millions de USD)*

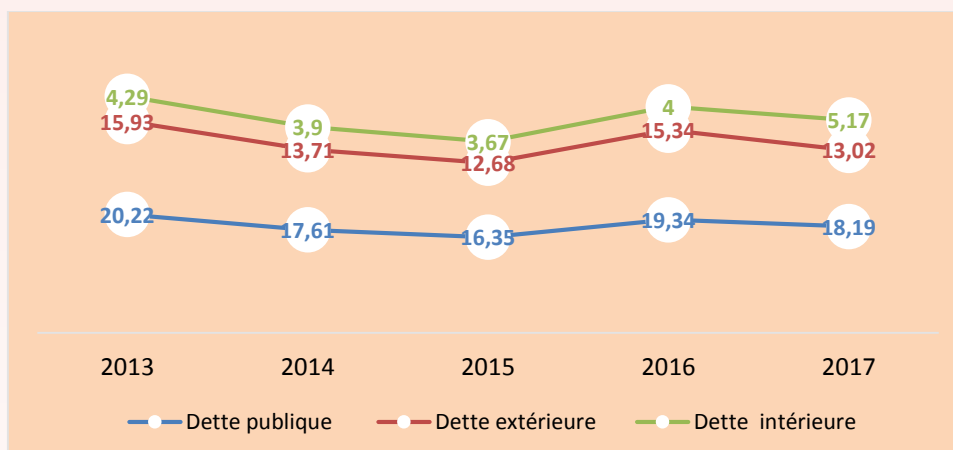


*Graphiques n° 13 : Répartition de l'encours de la dette publique de la RD-Congo au 31/12/2017
(En % du total)*



Depuis 2013, le taux d'endettement public s'est apprécié. Il est passé de 20,22% en 2013 à 16,3% en 2015. Cependant, à fin 2016, il a connu une légère détérioration, passant à 19,34% consécutivement à la baisse de l'activité économique, avant de s'apprécier légèrement en 2017 pour atteindre 18,19%.

Graphique n°14 : Evolution de l'endettement public / extérieur / intérieur / de 2013 à 2017 (En pourcentage du PIB)

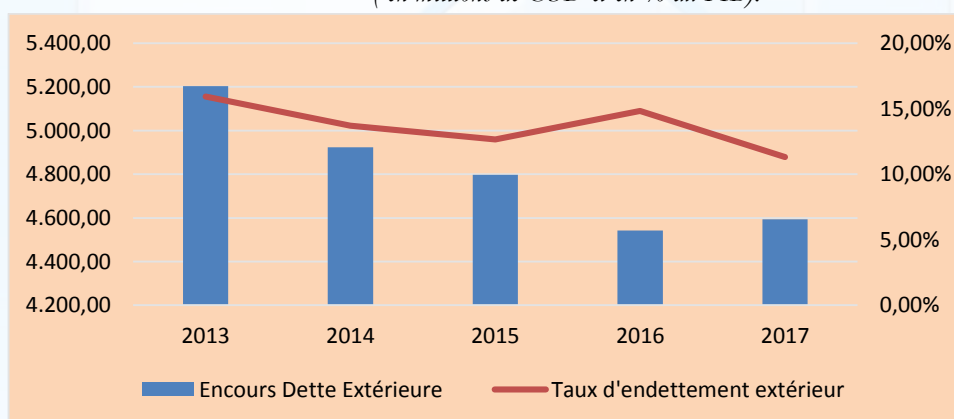


1.5.2. Evolution de l'encours de la dette extérieure

A fin 2017, l'endettement public extérieur représente 13,02% du PIB, alors qu'il était de 15,93% en 2013. D'un montant de USD 4.593,46 millions, l'encours de la dette publique extérieure 2017 est composé à 65% de dette courante (USD 2.993,37 millions), à 6 % d'arriérés techniques (USD 289,50 millions) et à 29% de passif conditionnel (USD 1.310,6 millions y compris la garantie accordée à l'emprunt Sicominex contracté auprès d'un consortium bancaire chinois).

Après le point d'achèvement de l'Initiative en faveur des Pays Pauvres Très Endettés, les multilatéraux sont devenus les plus importants créanciers de la République Démocratique du Congo, suivis des bilatéraux et des banques commerciales chinoises.

Graphique n°15 : Evolution du taux d'endettement et de l'encours de la dette extérieure (en millions de USD et en % du PIB).

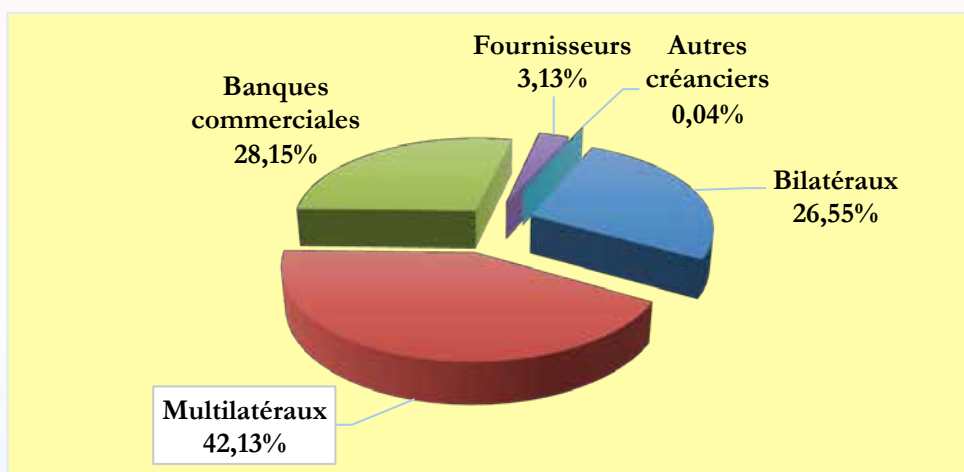


A fin 2017, la dette extérieure est constituée à 42 % des emprunts multilatéraux, à 29 % de la dette bilatérale contractée auprès du Club de Paris et hors Club de Paris et à 29 % de la dette commerciale.

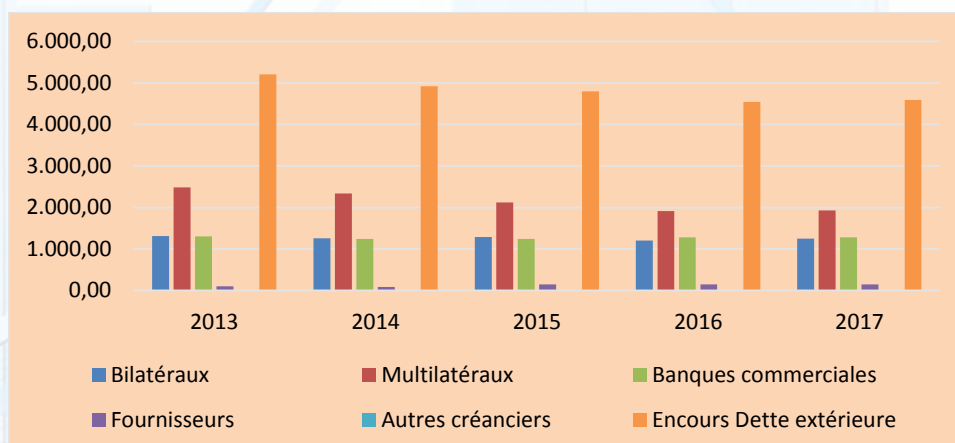
*Tableau n°10 : Evolution de l'encours de la dette extérieure par type de bailleurs de 2013 à 2017
(En millions de USD)*

| Catégorie | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | Part en % |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|---------------|
| Bilatéraux | 1 314,11 | 1 255,93 | 1 284,12 | 1 206,09 | 1246,32 | 27 |
| Multilatéraux | 2 484,40 | 2 339,08 | 2 121,31 | 1 913,46 | 1926,14 | 42 |
| Banques commerciales | 1 301,36 | 1 238,53 | 1 238,35 | 1 278,65 | 1278,65 | 28 |
| Fournisseurs | 98,17 | 86,91 | 145,73 | 142,35 | 142,36 | 3 |
| Autres créanciers | 5,84 | 2,80 | 7,29 | 1,62 | 0,00 | 0,00 |
| Encours Dette extérieure | 5 203,88 | 4 923,25 | 4 796,80 | 4 542,17 | 4593,46 | 100,00 |
| Variation (en %) | 5,35 | -5,39 | -2,57 | -5,31 | 1,13 | |

*Graphique n°16 : Ventilation du portefeuille de la dette extérieure par type de créanciers au 31/12/2017
(En % du total).*



*Graphique n°17: Evolution de la dette extérieure par type de bailleurs de 2013 à 2017
(En millions de USD).*



1.5.2.1. Evolution de l'encours de la dette extérieure par composante

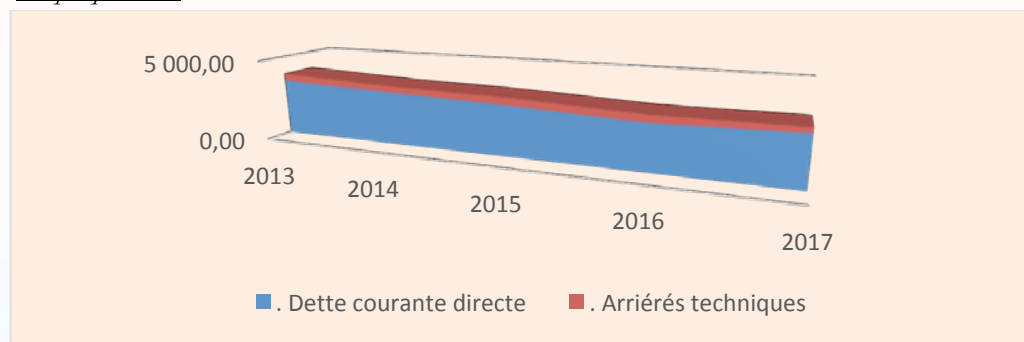
Tableau n°11 : Evolution de l'encours de la dette extérieure par composante de 2013 à 2017 (En millions de USD)

| Rubrique | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | % |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|---------------|
| Dette publique extérieure | 5 203,88 | 4 923,25 | 4 796,80 | 4 542,17 | 4593,46 | 100,00 |
| 1.1. Dette extérieure directe | 3 933,18 | 3 652,86 | 3 523,29 | 3 231,86 | 3282,87 | 71,47 |
| 1.1.1. Dette courante directe | 3 491,09 | 3 270,92 | 3 079,06 | 2 779,39 | 2993,37 | 65,17 |
| <i>dont FMI</i> | <i>476,44</i> | <i>447,58</i> | <i>390,44</i> | <i>301,51</i> | <i>225,54</i> | <i>4,91</i> |
| 1.1.2. Arriérés techniques | 442,09 | 381,94 | 444,23 | 452,47 | 289,50 | 6,30 |
| 1.2. Passif conditionnel | 1 270,70 | 1 270,39 | 1 273,51 | 1 310,31 | 1310,59 | 28,53 |
| 1.2.1. Dette garantie (SICOMINES) | 1 198,19 | 1 198,19 | 1 198,19 | 1 238,49 | 1238,49 | 26,96 |
| 1.2.2. Dette Etses pub non pbqt gar | 67,11 | 67,11 | 67,11 | 67,11 | 67,11 | 1,48 |
| 1.2.3. Autres dettes BCC | 5,40 | 5,09 | 4,88 | 4,71 | 4,71 | 0,10 |

* I.2.2. Dette des entreprises publiques non publiquement garantie

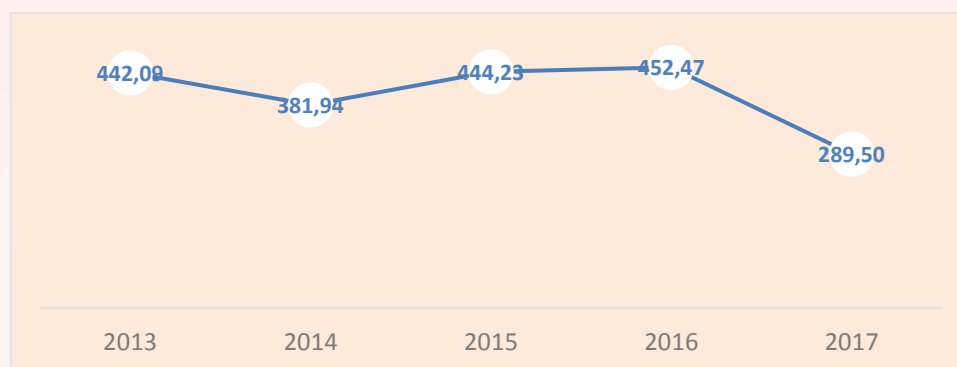
- Evolution de l'encours de la dette extérieure directe

Graphique n°18 : Evolution de l'encours de la dette extérieure directe de 2013 à 2017



A fin décembre 2017, l'encours des arriérés techniques s'élève à USD 289,50 millions. Il est dû aux créanciers qui tardent à adhérer au processus de l'I-PPTE. Le Gouvernement garde contact avec ces créanciers et espère obtenir d'eux un allègement aussi substantiel que celui accordé par les autres créanciers. La baisse de 2017 est due essentiellement à la restructuration de la dette dont a bénéficié la RDC de la part des Emirats Arabes Unis, à la suite des négociations de septembre de la même année, d'une part, et d'autre part, au renchérissement du dollar américain par rapport aux différentes autres monnaies de contrat.

*Graphique n°19 : Evolution des arriérés techniques de la dette publique extérieure de 2013 à 2017
(En millions de USD)*



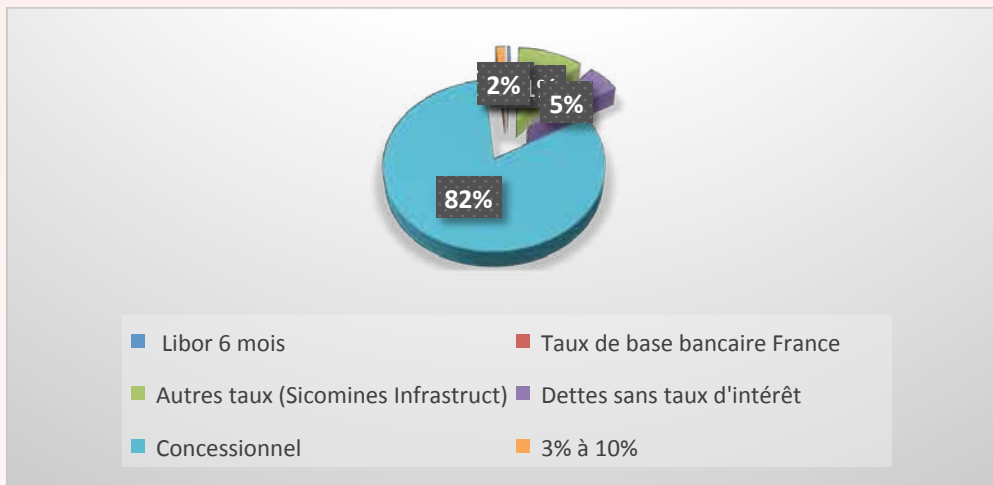
1.5.2.2. Evolution de l'encours de la dette publique extérieure par type de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2017, le portefeuille de la dette publique extérieure est à majorité composé des emprunts à taux fixe. Il est constitué à plus ou moins 88%, des dettes contractées en des termes concessionnels.

*Tableau n°12 : Evolution de l'encours de la dette publique extérieure par type de taux d'intérêts de 2013 à 2017
(En millions de USD)*

| Rubrique | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | % |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|---------------|
| 1. Taux variables basés sur : | 565,86 | 533,44 | 506,96 | 526,79 | 510,64 | 11,12 |
| 1.1. Libor 6 mois | 25,00 | 25,07 | 25,06 | 25,12 | 23,47 | 0,51 |
| 1.2. Taux de base bancaire France | 93,99 | 61,50 | 35,03 | 14,50 | 0,00 | 0,00 |
| 1.3. Autres taux (Sicomines Infrastruct) | 446,87 | 446,87 | 446,87 | 487,17 | 487,17 | 10,61 |
| 2. Taux fixes : | 4 638,02 | 4 389,81 | 4 289,84 | 4 015,38 | 4082,82 | 88,88 |
| 2.1. Dettes sans taux d'intérêt | 177,14 | 131,98 | 61,82 | 27,16 | 246,99 | 5,38 |
| 2.2. Concessionnel | 4 388,37 | 4 185,63 | 4 156,03 | 3 916,40 | 3763,74 | 81,94 |
| 2.3. 3% à 10% | 72,51 | 72,20 | 71,99 | 71,82 | 72,10 | 1,57 |
| Total Encours | 5 203,88 | 4 923,25 | 4 796,80 | 4 542,17 | 4593,46 | 100,00 |

Graphique n°20 : Evolution de l'encours de la dette publique extérieure par type de taux d'intérêt au 31/12/2017 (En %)

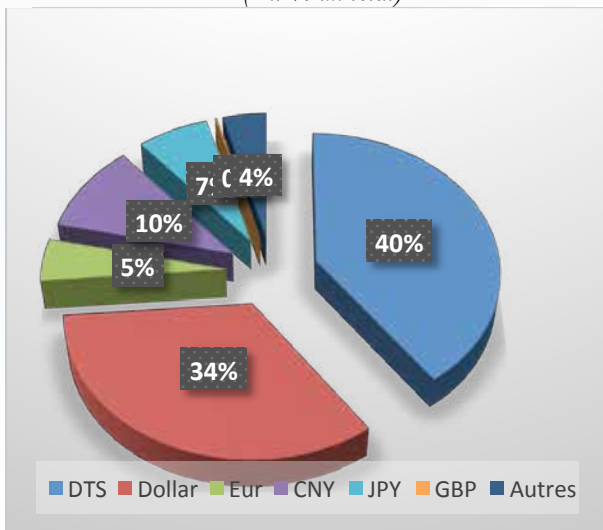


1.5.2.3. Evolution de l'encours de la dette publique extérieure par devise

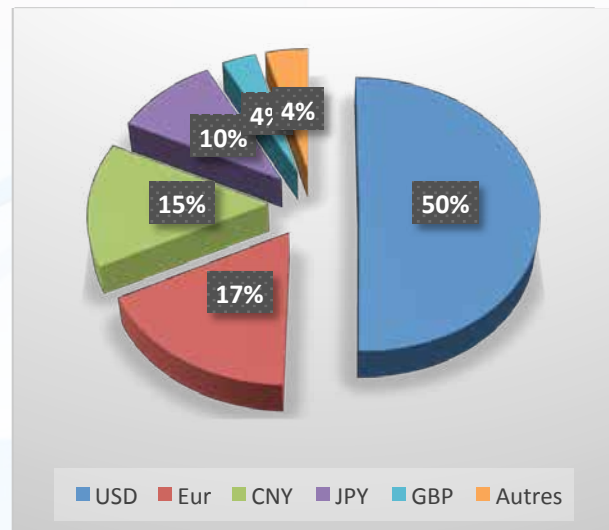
Le portefeuille de la dette extérieure représente 72 % de la dette publique totale. Il est libellé en une douzaine de monnaies dont les plus importantes sont : le DTS, le dollar US et le Yuan, avec respectivement 40%, 34%, 10%.

L'éclatement du DTS porte la part du dollar US à 50% suivi de l'Euro à 17% et le Yuan Renminbi à 15%.

Graphique n°21 : Répartition de l'encours de la dette publique extérieure par devise au 31/12/2017, avec les DTS (En % du total)



Graphique n°22 : Répartition de l'encours de la dette publique extérieure par devise au 31/12/2017, après éclatement de DTS (En % du total)



1.5.3. Evolution de l'encours de la dette publique intérieure

A fin décembre 2017, la dette publique intérieure de la RD Congo s'élève à USD 1.822,21 millions et représente 4,5% du PIB. Le Trésor public n'émettant pas encore des titres publics sur le marché domestique, cette dette est constituée essentiellement d'arriérés budgétaires regroupés en six catégories à savoir, la dette financière, la dette sociale, la dette issue des marchés de travaux publics et de génie civil, la dette née des marchés de fournitures, la dette issue des condamnations

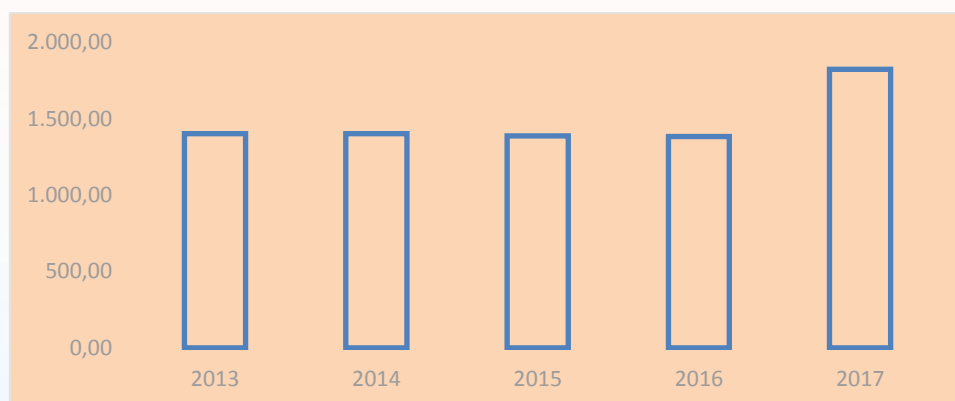
judiciaires de l'Etat et indemnisations diverses ainsi que la dette issue d'arriérés des loyers et autres services.

*Tableau n°13 : Evolution de l'encours de la dette intérieure par catégorie de 2013 à 2017
(En millions de USD)*

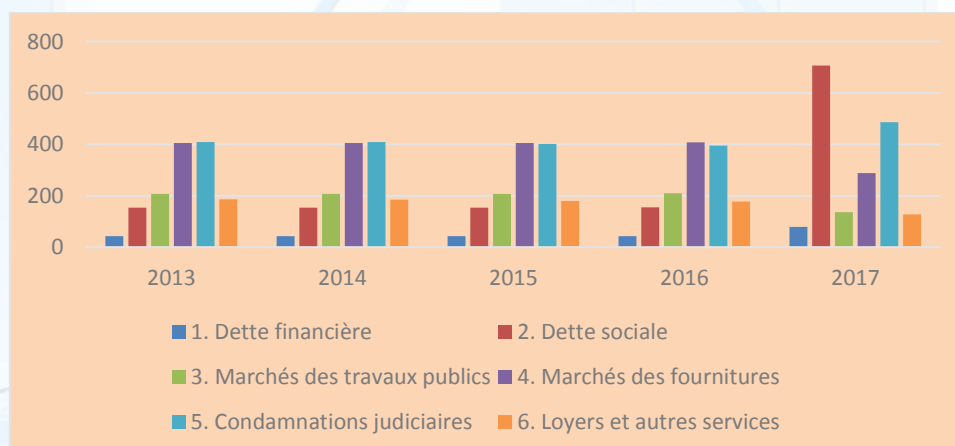
| Rubrique | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | % |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|---------------|
| 1. Dette financière | 42,11 | 42,10 | 42,10 | 42,11 | 78,31 | 4 |
| 2. Dette sociale | 153,67 | 153,67 | 153,67 | 154,39 | 706,89 | 39 |
| 3. Marchés des travaux publics | 206,95 | 206,95 | 206,95 | 209,01 | 136,12 | 7 |
| 4. Marchés des fournitures | 404,73 | 404,73 | 404,73 | 407,06 | 287,83 | 16 |
| 5. Condamnations judiciaires | 409,01 | 409,01 | 401,29 | 394,76 | 485,63 | 27 |
| 6. Loyers et autres services | 185,98 | 185,26 | 179,70 | 176,67 | 127,43 | 7 |
| Total Encours Dette intérieure | 1 402,45 | 1 401,72 | 1 388,44 | 1 384,00 | 1822,21 | 100,00 |
| Variation (en %) | 4,77 | -0,05 | -0,95 | -0,32 | 32 | |

La dette publique intérieure est passée de USD 1.402,45 millions en 2013 à USD 1.822,21 millions en 2017. Cet accroissement de l'encours se justifie par de nouvelles certifications face à des paiements du service de la dette publique intérieure de loin inférieurs aux affectations budgétaires.

Graphique 23 : Evolution des arriérés intérieurs de 2013 à 2017 (En millions de USD)



Graphique 24 : Evolution des arriérés de la dette publique intérieure par catégorie de 2013 à 2017 (En millions de USD)



1.6. INDICATEURS DES COÛTS ET RISQUES DU PORTEFEUILLE DE LA DETTE PUBLIQUE EXTERIEURE

A fin décembre 2017, la dette publique extérieure courante⁴ s'élève à USD 2.993,37 millions contre USD 2.779,39 millions à fin 2016.

L'analyse du portefeuille ne porte que sur cette partie de la dette publique, à savoir la dette publique extérieure courante, laquelle dispose d'un échéancier de remboursement résultant de conditions d'emprunts. Cependant, les résultats qui s'y dégagent, valent pour l'ensemble de la dette publique. Il résulte de cette analyse que le coût de la dette publique extérieure, partant de la dette publique congolaise, est relativement bas, du fait que la grande partie de ce portefeuille est constituée des prêts multilatéraux, pour la plupart hautement concessionnels. Ce portefeuille reste faiblement exposé aux risques de refinancement et du taux d'intérêt. Par contre, le risque du taux de change demeure élevé au regard de la composition intégrale du portefeuille en devises étrangères. L'analyse des indicateurs des coûts et risques liés à ce portefeuille à fin 2017, révèle les caractéristiques résumées dans le tableau ci-après :

Tableau n°15 : Indicateurs des coûts et risques liés au portefeuille de la dette extérieure de 2016 à 2017

| Indicateurs de risque | | 2016 | | 2017 | |
|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|------------------|------------------------------|------------------|
| | | Dettes extérieures courantes | Dettes publiques | Dettes extérieures courantes | Dettes publiques |
| Dettes nominale (Millions USD) | | 2.779,39 | 5.926,17 | 2.993,37 | 6.415,67 |
| Dettes nominale (% du PIB) | | 14,84 | 19,34% | 7,38 | 15,81 |
| Coût | Taux d'intérêt moyen (%) | 2,62 | | 2,26 | |
| | Elément don (%) | 47,04 | | 48,16 | |
| Refinancement | ATM (ans) | 8,92 | | 9,21 | |
| | Dettes < 1 an (%) | 9,43 | | 8,29 | |
| | Dettes < 5 ans (%) | 36,32 | | 37,96 | |
| Taux d'intérêt | ATR (ans) | 8,92 ⁵ | | 9,21 | |
| | Dettes révisables dans 1 an (%) | 9,43 | | 8,29 | |
| | Dettes révisables dans 5 ans (%) | 39,32 | | 37,96 | |
| | Dettes à taux fixe (%) | 99,50 | | 100,00 | |
| | Dettes à taux variable (%) | 0,50 | | 0,00 | |
| Risque de change | Dettes libellées en devises (%) | 100,00 | | 100,00% | |

1.6.1. Coût du portefeuille de la dette publique

A fin 2017, le taux d'intérêt moyen de cette fraction du portefeuille est de 2,26% contre 2,62% à fin 2016. Cette baisse s'explique par la quasi-extinction de la dette due au Club de Paris réputée chère, et par les tirages effectués sur des emprunts multilatéraux hautement concessionnels, notamment ceux émanant du guichet FAD.

⁴ Dette sans arriérés et assortie des tableaux d'amortissement régulièrement exécutés.

1.6.2. Risques du portefeuille de la dette publique extérieure courante

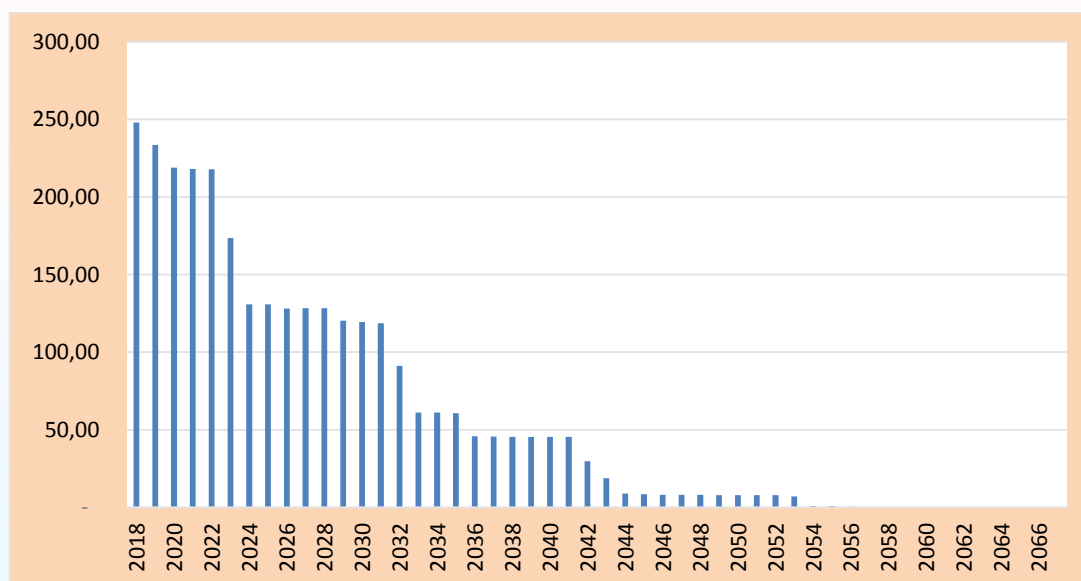
1.6.2.1. Risque de refinancement

Le **risque de refinancement demeure faible** malgré le pic de paiement de près de USD 250 millions en 2018 et les effets du retournement de la conjoncture économique internationale sur la trésorerie publique ainsi que sur la réserve de change.

A fin 2017, les indicateurs de risque de refinancement se présentent comme suit :

- la maturité moyenne du portefeuille (ATM) d'environ 9 ans, traduit suffisamment le caractère concessionnel de ce portefeuille;
- la dette arrivant à maturité en 1 an est assez faible, soit 8,29% du portefeuille, tandis que celle maturant en 5 ans est de 37,96%.

Graphique 25 : Profil de remboursement de la dette extérieure courante de 2018 à 2067 (En millions de USD)



1.6.2.2. Risque de taux d'intérêt

Le portefeuille de la dette publique congolaise est **faiblement exposé au risque du taux d'intérêt**. La quasi-totalité des emprunts est contractée à des taux fixes, soit près de 100% du portefeuille de la dette courante. A fin 2017, le temps moyen de révision du taux d'intérêt (ATR) est d'environ 9 ans. Les dettes à réviser dans une année et dans les 5 prochaines années sont respectivement de 8,29% et de 37,96 %.

Par rapport à l'année 2016, il s'observe une amélioration des indicateurs du risque du taux d'intérêt, attribuée à la quasi-extinction de la dette due au Club de Paris dont une partie est à taux variable.

1.6.2.3. Risque de taux de change

Le portefeuille de la dette publique congolaise comporte **un risque majeur de change**. Il est libellé entièrement en devises étrangères. La volatilité des taux de change, même de faible amplitude, a des implications budgétaires évidentes. Le risque du taux de change est accentué par les arriérés budgétaires au titre du paiement de la dette intérieure dont l'encours est libellé en dollar américain, même si le service y relatif est payé en monnaie nationale

Le dollar américain et l'euro sont les principales monnaies de paiement du service de la dette publique de la RD Congo. En sus de la dette contractée en dollar américain, le service de la dette libellée en DTS est également assuré en USD et comporte ainsi un risque supplémentaire de change.

1.7. VIABILITE DE LA DETTE

I. ANALYSE DE VIABILITE DE LA DETTE PUBLIQUE EXTERIEURE

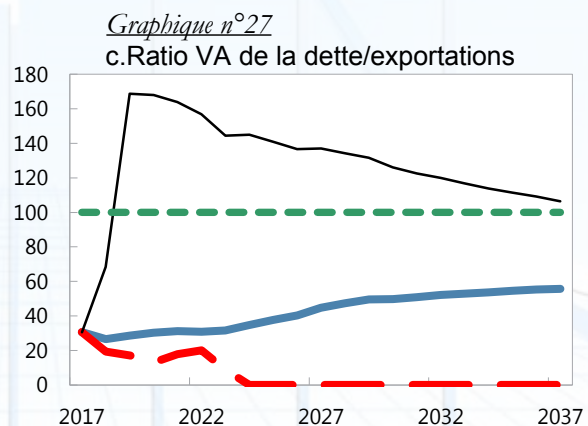
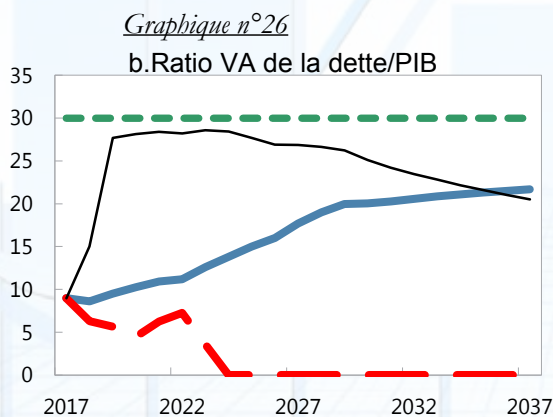
Le nouvel outil CVD mis en place par les Institutions de Bretton Woods, entre en vigueur le 1^{er} juillet 2018. L'actualisation de l'AVD faite par les experts congolais en 2017, avec l'outil existant donne le résultat suivant :

I.1. Scénario de référence

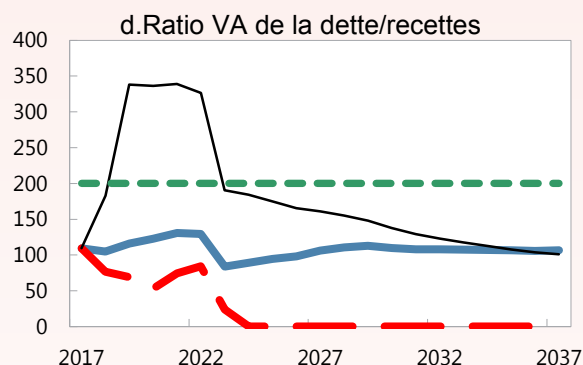
Tous les indicateurs de solvabilité et ceux de liquidité demeurent en dessous de leurs seuils respectifs. En effet, cinq indicateurs d'endettement dont trois de solvabilité et deux de liquidité l'AVD extérieure et sont comparés à des seuils: VA/ PIB =30 ; VA/ Exportations=100 ; VA/Recettes budgétaires (hors dons)=200 ; STD/Exportations=15 ; et STD/Recettes budgétaires (hors dons)=18.

La VA de la dette exprimée en pourcentage du PIB constitue l'indicateur d'endettement le plus pertinent (c.à.d. celui sur lequel la contrainte est la plus élevée). Comme le montre le graphique ci-dessous, il évolue de 10% en 2017 et se stabilise à 23% de 2027 à 2037.

Les trois indicateurs de solvabilité :

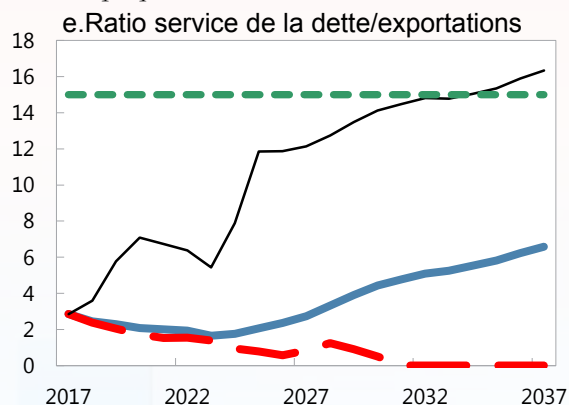


Graphique n°28

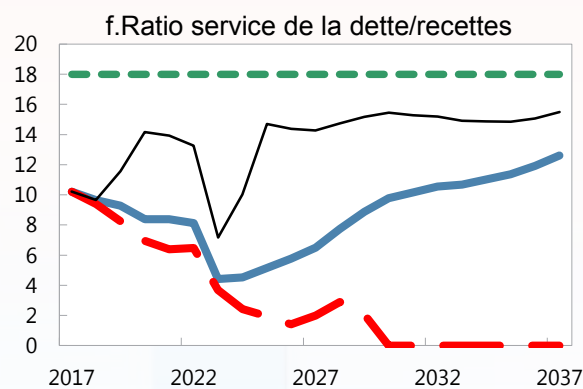


Les deux indicateurs de liquidité :

Graphique n°29



Graphique n°30



I.2 Analyse de sensibilité de la dette publique extérieure

La simulation est faite d'abord sur le scénario alternatif, ensuite sur les tests de résilience. Le scénario alternatif le plus sévère (c.-à-d., celui qui induit un indicateur d'endettement le plus élevé à la 10ème année de projection), est celui qui simule une détérioration des conditions de financement du secteur public. Cependant, aucun dépassement de seuil n'est observé.

Cependant, après lecture des résultats des six tests de résilience, tous les indicateurs d'endettements sont vulnérables à un fléchissement de la croissance des exportations exprimées en USD.

II. ANALYSE DE VIABILITE DE LA DETTE PUBLIQUE

Trois indicateurs d'endettement sont analysés pour l'AVD publique, à savoir VA/ PIB; VA/recettes budgétaires; et STD/ recettes budgétaires. Mais, seul le ratio VA dette/PIB peut être comparé à un point de référence (VA/PIB=38).

II.1 Scénario de référence

La VA de la dette publique/ PIB en 2017, est en-dessous de son point de référence (38%) et demeure ainsi pendant toute la période de projection. La tendance est quasiment la même que pour la dette extérieure, étant donné que près de 80% de la dette publique correspond à la dette extérieure. L'indicateur atteint son plus haut niveau à la fin de la projection (35% du PIB).

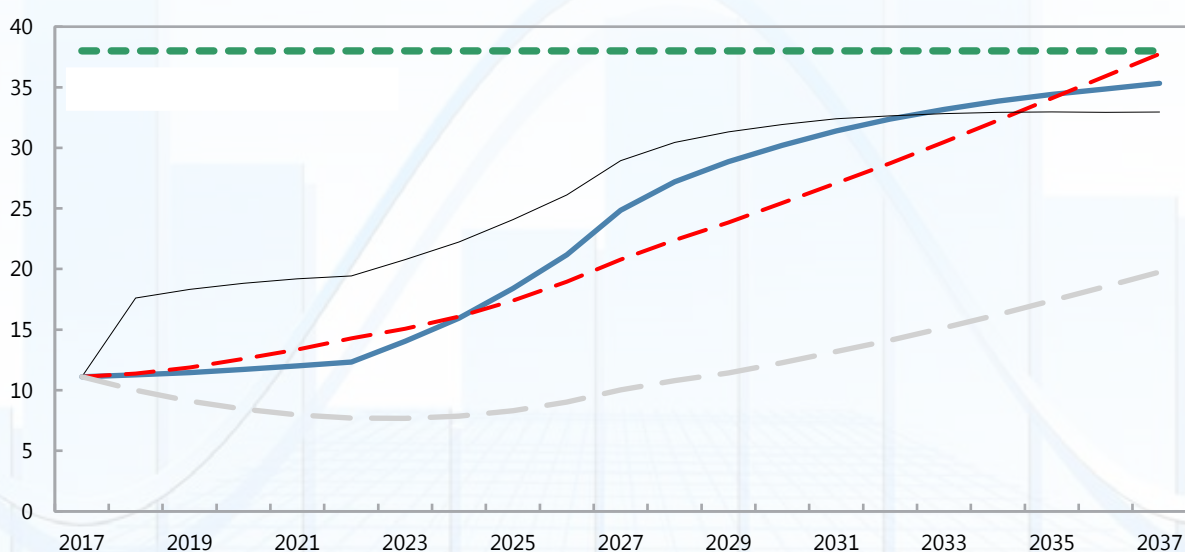
II.2 Tests de sensibilité

Le scénario alternatif le plus sévère est celui qui modélise une croissance du PIB plus faible, et de façon permanente au cours des 20 années de projections. Ce choc constitue le scénario alternatif le plus sévère pour les 3 indicateurs d'endettement public. Toutefois, l'indicateur VA dette/PIB ne dépasserait pas son point de référence pendant toute la période de la projection.

Le test de résilience le plus sévère est celui qui modélise un choc sur la croissance du PIB en 2018-2019.

Ce choc constitue le test le plus sévère pour les trois indicateurs d'endettement public. Mais aucun dépassement n'est observé.

Graphique n°31 : Ratio VA de la dette/ PIB



CONCLUSIONS DE L'ANALYSE DE VIABILITE DE LA DETTE

A la lumière de ces résultats, **le risque sur la dette publique extérieure est classé comme modéré, car :**

- ✓ Il n'y a aucun dépassement des seuils dans le scénario central ou de référence;
- ✓ Il y a certains dépassements dans le cadre des tests de sensibilité.

La dette intérieure ne constitue pas une vulnérabilité, compte tenu de sa spécificité (exclusivement des arriérés budgétaires, avec une faible proportion du PIB).

Les conclusions de l'analyse de sensibilité menée, tant sur l'AVD dette extérieure que sur l'AVD dette publique intérieure, alertent sur la nécessité de mettre en œuvre un éventail de mesures qui permettront de renforcer la résilience de la dette du pays, notamment par des actions visant à :

- Diversifier l'économie, en encourageant les investissements dans les secteurs de production autres que le secteur minier, par l'amélioration du climat des affaires et le développement de zones économiques spéciales, des infrastructures et du système financier;
- S'assurer du retour sur investissement des projets financés par emprunts (étude de faisabilité) ;
- Régler les arriérés publics intérieurs pour restaurer la confiance dans la signature de l'Etat et créer les conditions favorables au lancement du marché financier ;
- Assurer dans le temps, la bonne coordination des politiques macroéconomiques.

1.8. ORIENTATIONS STRATEGIQUES POUR LA GESTION DES COÛTS ET RISQUES DU PORTEFEUILLE DE LA DETTE PUBLIQUE

Avec une dette publique de 18,19 % du PIB (les arriérés intérieurs en attente de certification et la recapitalisation de la BCC non compris), le taux d'endettement du pays reste relativement peu élevé. Il ressort de l'analyse du portefeuille de la dette publique extérieure courante de la République Démocratique du Congo que son coût est à un niveau relativement bas, grâce à la haute concessionnalité du portefeuille. Le pays est faiblement exposé aux risques du taux d'intérêt et de refinancement. Cependant, le portefeuille comporte un risque majeur de change.

Pour gérer les coûts et les risques du portefeuille, la stratégie de gestion de la dette à moyen terme préconise ce qui suit :

- le maintien de la politique des emprunts concessionnels à moyen et long termes ;
- la préférence des financements à taux fixe libellés en USD ou en devises proches de la composition de la réserve de change, pour mieux mitiger le risque de change ;
- la diversification des sources de financement du Trésor public, notamment par le développement du marché domestique des titres du Trésor public à court terme, et des obligations du Trésor public.

En sus de ces orientations, et étant donné que la stratégie de la dette recommande de cibler certains indicateurs devant permettre de gérer au mieux le coût et risques du portefeuille, la DGDP présente dans ce rapport, quelques objectifs retenus pour l'année 2018. Ces cibles serviront de guide pour toute offre de financement éligible à l'analyse au niveau du Middle Office. Les cibles stratégiques retenues, sont résumées dans le tableau ci-après :

Tableau 16 : Ciblage de principaux indicateurs de la dette pour 2018

| | | | | Objectifs |
|--------------------------------------|--------|------------------|------|-------------|
| | | En valeur | en % | 2018 |
| composition portefeuille existant | DTS | 1 103 183 436,14 | 40% | < 40% |
| | USD | 967 559 904,15 | 35% | Sup. 50% |
| | EUR | 129 772 670,27 | 5% | < 10% |
| | CNY | 283 701 939,76 | 10% | < 5% |
| | AUTRES | 284 072 361,28 | 10% | < 5% |
| | | | | |
| | | | | |
| Durée moyenne (ans) | 9,21 | | | Sup. 10 ans |
| Coût moyen (%) | 2,26 | | | < 2,50% |
| Élément don (%) | 48,16 | | | Sup. 35% |
| Ref. 1 an (%) | 8,29% | | | < 10% |
| Ref. 5 ans (%) | 37,96% | | | < 30% |
| Ref. 10 ans (%) | 61% | | | < 50% |
| Dette à taux fixe | 100% | | | Sup. 95% |
| Dette extérieure (en % dette totale) | 72% | | | < 90% |

CONCLUSION ET STRATEGIE FUTURE DE LA GESTION DE LA DETTE PUBLIQUE

L'encours de la dette publique à fin 2017 s'élève à USD 6.415,67 millions contre USD 5.926,17 millions à fin 2016. Il se dégage une augmentation de l'ordre de 8,26% liée essentiellement aux nouveaux emprunts contractés à la période sous-étude.

Ce stock comprend USD 1.822,21 millions de dette intérieure et USD 4.593,47 millions de dette extérieure dont USD 289,50 millions d'arriérés techniques et USD 1.310,60 millions de passif conditionnel.

Au cours de l'année 2017, le Gouvernement a contracté quelques emprunts extérieurs à moyen et long terme, d'un montant de USD 479,05 millions à des conditions concessionnelles dont la concessionnalité moyenne se situe à 48,16%. Le service effectué de la dette s'est élevé à USD 220,96 millions dont USD 7,21 millions de dette intérieure et USD 213,75 millions de dette extérieure.

Avec un taux d'intérêt moyen de 2,26%, la quasi-totalité du portefeuille de la dette de la République Démocratique du Congo est contractée à des conditions de coût relativement peu élevées. Cependant, les indicateurs y afférents révèlent l'existence d'un risque de change très élevé la totalité du portefeuille de la dette publique étant libellée en monnaies étrangères.

Pour gérer les coûts et les risques de son portefeuille de la dette, le Gouvernement congolais devrait reconduire sa politique visant à contracter de nouveaux emprunts concessionnels, à taux fixe et de diversifier les sources de financement de l'Etat, notamment par le développement du marché financier domestique, en émettant des bons et des obligations du Trésor.

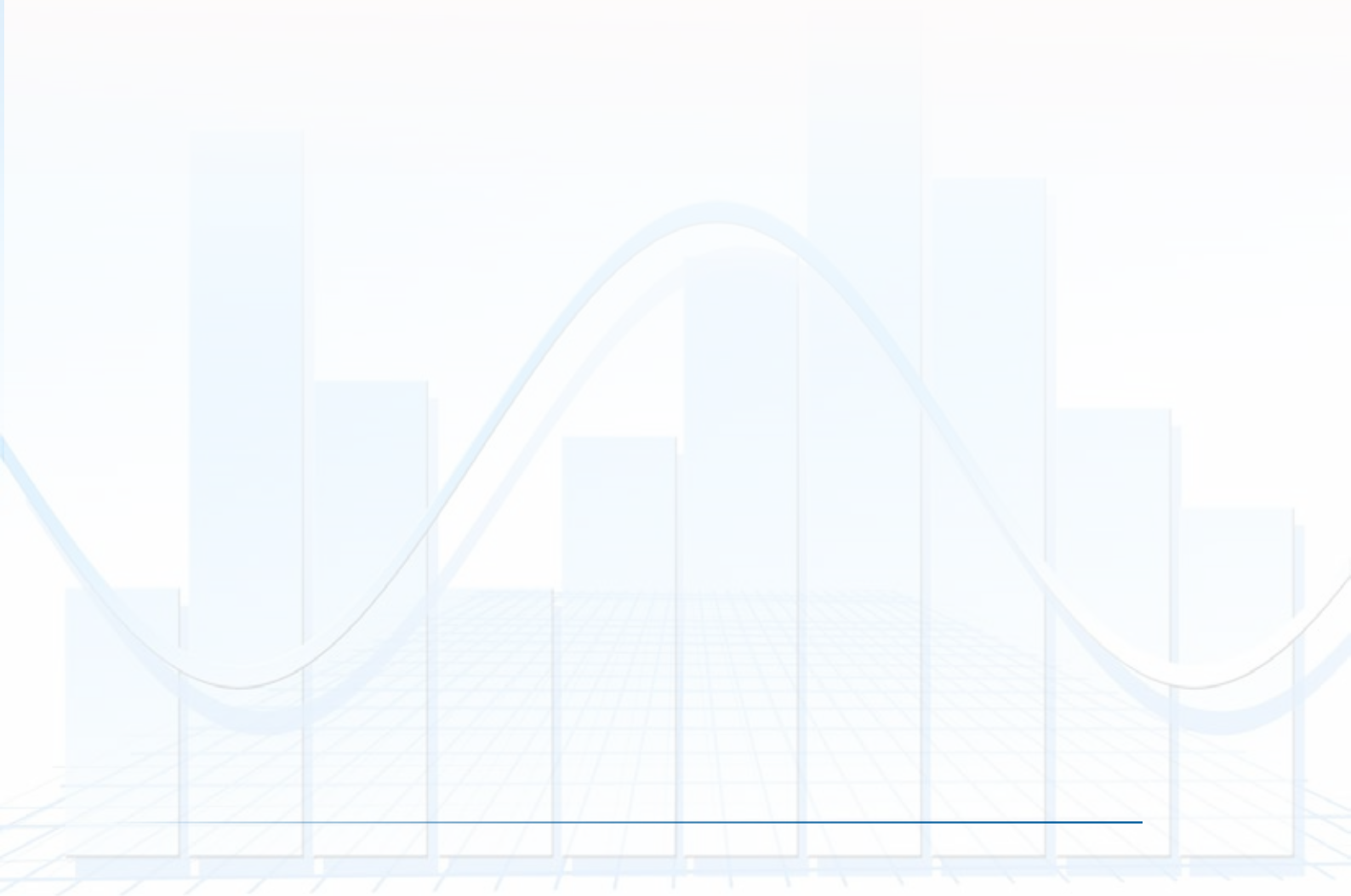
La gestion de coûts et risques du portefeuille est appuyée par le ciblage de certains indicateurs de coûts et risques pour 2018.

ANNEXES

TABLEAUX STATISTIQUES DE LA DETTE PUBLIQUE

- 1.1. Encours, tirages et services de la dette publique
- 1.2. Encours de la dette extérieure par type de créanciers
- 1.3. Encours de la dette extérieure par échéance et par devise
- 1.4. Service de la dette intérieure certifiée
- 1.5. Service de la dette extérieure par type de créanciers
- 1.6. Service effectif et autres opérations de la dette extérieure par type de créanciers
- 1.7. Projection trimestrielle du service de la dette extérieure
- 1.8. Projection annuelle du service de la dette extérieure







DIRECTION GENERALE DE LA DETTE PUBLIQUE

N°4, Avenue de la Justice
Commune de la Gombe - Kinshasa
République Démocratique du Congo
B.P. : 12673 Kinshasa I
E-mail : dgdprdc@yahoo.fr
dgdprdc@minfinrdc.com
Site web : <http://www.dgdprdc.org>