

REPUBLIQUE DEMOCRATIQUE DU CONGO
MINISTRE DES FINANCES
DIRECTION GENERALE DE LA DETTE PUBLIQUE



**RAPPORT ANNUEL
DE GESTION DE
LA DETTE PUBLIQUE
2016**

JUIN 2017

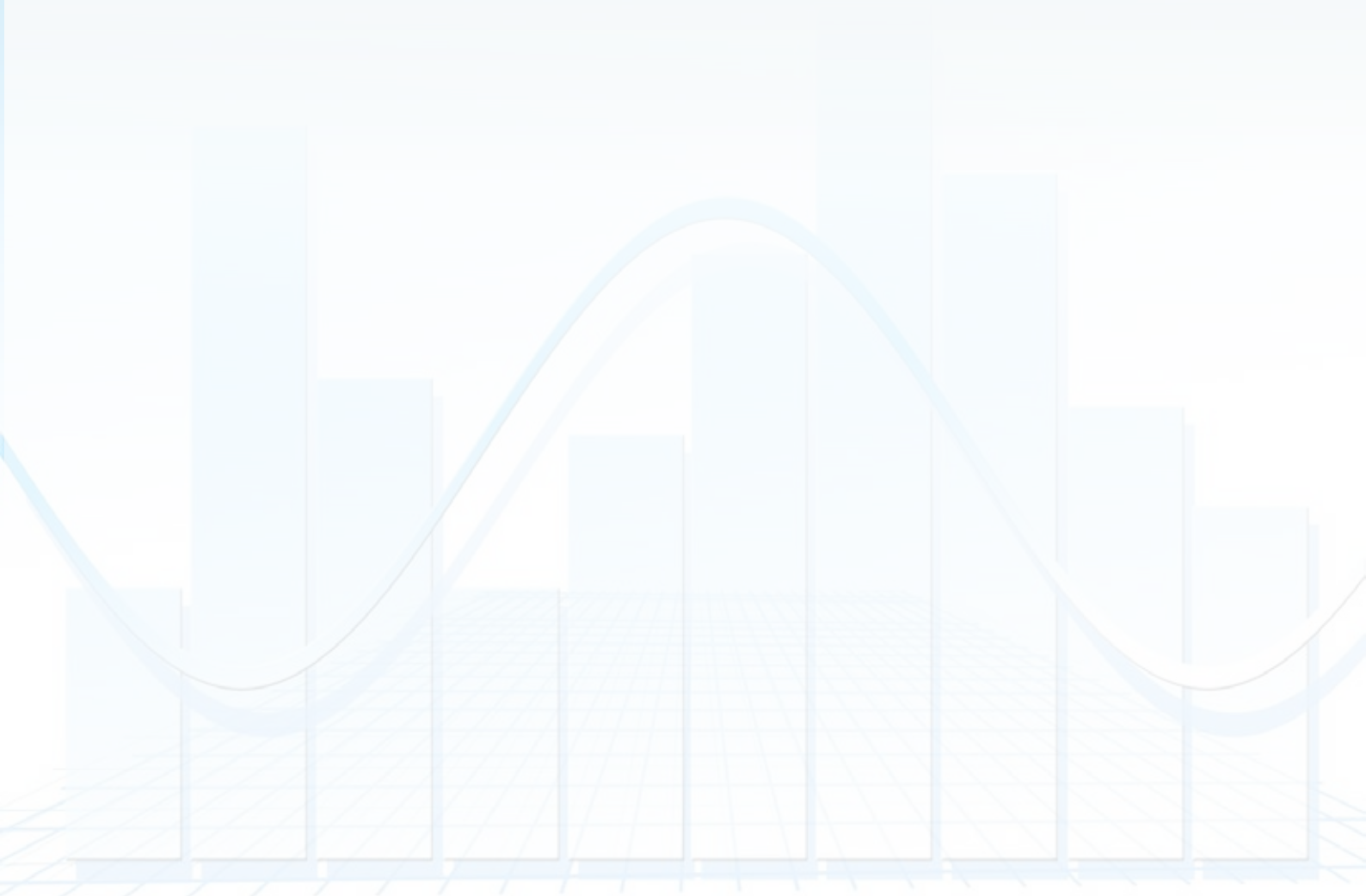
REPUBLIQUE DEMOCRATIQUE DU CONGO
MINISTRE DES FINANCES
DIRECTION GENERALE DE LA DETTE PUBLIQUE



**RAPPORT ANNUEL
DE GESTION DE
LA DETTE PUBLIQUE
2016**

JUIN 2017

« S'endetter aux moindres coûts et risques en vue de couvrir le besoin de financement de l'Etat. »



SOMMAIRE

SIGLES ET ABREVIATIONS	ii
LISTE DES TABLEAUX ET GRAPHIQUES	iii
MOT DU DIRECTEUR GENERAL	1
MISSIONS DE LA DGDP	2
CHIFFRES CLES DE LA DETTE PUBLIQUE.....	3
CONTEXTE ECONOMIQUE	5
GESTION DE LA DETTE PUBLIQUE	7
1.1. INTRODUCTION	7
1.2. NOUVEAUX ENGAGEMENTS EXTERIEURS CONTRACTES	7
1.3. SERVICE EFFECTUE DE LA DETTE PUBLIQUE	9
1.3.1. Principal de la dette publique remboursé.....	12
1.3.2. Intérêts de la dette publique payés	13
1.4. DECAISSEMENTS EFFECTUES SUR EMPRUNTS EXTERIEURS	13
1.5. ENCOURS DE LA DETTE PUBLIQUE	15
1.5.1. Evolution de l'encours de la dette publique	15
1.5.2. Evolution de l'encours de la dette publique extérieure	16
1.5.3. Evolution de l'encours de la dette publique intérieure	18
1.6. INDICATEURS DES COUTS ET DES RISQUES DU PORTEFEUILLE DE LA DETTE PUBLIQUE EXTERIEURE	22
1.6.1. Coût du portefeuille de la dette publique extérieure courante	23
1.6.2. Risques du portefeuille de la dette publique extérieure courante.....	23
1.7. VIABILITE DE LA DETTE PUBLIQUE.....	24
1.8. ORIENTATIONS STRATEGIQUES POUR LA GESTION DES COUTS ET DES RISQUES DU PORTEFEUILLE DE LA DETTE PUBLIQUE	25
CONCLUSION ET STRATEGIE FUTURE DE LA DETTE PUBLIQUE.....	26
ANNEXES	27

SIGLES ET ABREVIATIONS

BEI	: Banque Européenne d'Investissement
BREXIT	: British Exit
BCC	: Banque Centrale du Congo
BCE	: Banque Centrale Européenne
CDF	: Franc Congolais
CNY	: Yuan Renminbi
EUR	: Euro
FED	: Réserve Fédérale ou Banque Centrale des Etats –Unis d'Amérique
FIDA	: Fonds International de Développement Agricole
FMI	: Fonds Monétaire International
DGDP	: Direction Générale de la Dette Publique
DTS/SDR	: Droits des Tirages Spéciaux ou Special Drawing Rights
GBP	: Livre sterling
IADM	: Initiative d'Allègement de la Dette Multilatérale
IDA	: International Development Association
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
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	: Engagements extérieurs contractés en 2016	8
Tableau n°2	: Répartition des engagements extérieurs 2015-2016 par type de créanciers	9
Tableau n°3	: Evolution du service effectué de la dette publique de 2012 à 2016	10
Tableau n°4	: Evolution du service effectué de la dette publique par type de créanciers au 31/12/2016	11
Tableau n°5	: Evolution du remboursement du principal de 2012 à 2016	12
Tableau n°6	: Evolution du paiement des intérêts de la dette publique de 2012 à 2016	13
Tableau n°7	: Répartition des décaissements effectués sur emprunts extérieurs par secteur d'activités de 2015 à 2016	14
Tableau n°8	: Répartition des décaissements effectués sur emprunts extérieurs par catégorie de créanciers de 2012 à 2016	15
Tableau n°9	: Evolution de l'encours de la dette publique et du taux d'endettement de 2012 à 2016	15
Tableau n°10	: Evolution de l'encours de la dette publique extérieure par type de bailleurs de 2012 à 2016	17
Tableau n°11	: Evolution de l'encours de la dette publique extérieure par composante de 2012 à 2016	18
Tableau n°12	: Evolution de l'encours de la dette publique extérieure par type de taux d'intérêts de 2012 à 2016	20
Tableau n°13	: Evolution de l'encours de la dette publique intérieure par catégorie de 2012 à 2016	21
Tableau n°14	: Indicateurs des coûts et des risques liés au portefeuille de la dette publique extérieure de 2015 à 2016	23
Tableau n°15	: Principaux indicateurs de la dette publique extérieure à fin 2016	25

• Graphiques

Graphique n°1	: Evolution du taux de change du Franc congolais par rapport aux devises étrangères	6
Graphique n°2	: Evolution du ratio d'endettement public de la RD-Congo	7
Graphique n°3	: Evolution de l'encours de la dette publique de la RD-Congo	7
Graphique n°4	: Répartition des nouveaux engagements extérieurs contractés en 2015 et 2016 par type de créanciers	8
Graphique n°5	: Répartition des nouveaux engagements extérieurs contractés en 2016 par secteur économique	9
Graphique n°6	: Evolution du service effectué de la dette publique de 2012 à 2016	10
Graphique n°7	: Répartition du service effectué de la dette publique par devise au 31/12/2016	11
Graphique n°8	: Répartition du remboursement du principal de la dette publique au 31/12/2016	12
Graphique n°9	: Evolution du paiement des intérêts de la dette publique de 2012 à 2016	13
Graphique n°10	: Répartition des décaissements effectués sur emprunts extérieurs par secteur d'activités au 31/12/2016	14
Graphique n°11	: Evolution des décaissements effectués sur emprunts extérieurs par catégorie de créanciers de 2012 à 2016	15
Graphique n°12	: Evolution du taux d'endettement public de 2012 à 2016	16
Graphique n°13	: Evolution de l'encours de la dette publique de la RD-Congo de 2012 à 2016	16
Graphique n°14	: Répartition de l'encours de la dette publique de la RD-Congo au 31/12/2016	16
Graphique n°15	: Evolution du taux d'endettement et de l'encours de la dette publique extérieure de 2012 à 2016	17
Graphique n°16	: Ventilation du portefeuille de la dette publique extérieure par type de créanciers au 31/12/2016	18

<i>Graphique n°17 : Evolution de la dette publique extérieure par type de bailleurs de 2012 à 2016</i>	18
<i>Graphique n°18 : Evolution de l'encours de la dette publique extérieure directe de 2012 à 2016</i>	19
<i>Graphique n°19 : Evolution de l'encours des arriérés techniques de la dette publique extérieure de 2012 à 2016</i>	19
<i>Graphique n°20 : Evolution de l'encours de la dette publique extérieure par type de taux d'intérêt au 31/12/2016</i>	20
<i>Graphique n°21 : Répartition de l'encours de la dette publique extérieure par devise au 31/12/2016, avec les DTS</i>	21
<i>Graphique n° 22 : Répartition de l'encours de la dette publique extérieure par devise au 31/12/2016, après éclatement de DTS</i>	21
<i>Graphique n°23 : Evolution des arriérés de la dette publique intérieure de 2012 à 2016</i>	22
<i>Graphique n°24 : Evolution des arriérés de la dette publique intérieure par catégorie de 2012 à 2016</i>	22
<i>Graphique n°25 : Profil de remboursement de la dette publique extérieure courante de 2017 à 2063</i>	24

MOT DU DIRECTEUR GENERAL

Au cours de l'année 2016, la gestion de la dette publique de la RD Congo s'est déroulée dans un contexte international marqué par le ralentissement du rythme de la croissance économique mondiale qui s'est située à 3,1 % contre 3,2 % une année plus tôt. Cette situation est principalement due à la dégradation des perspectives économiques dans les pays développés suite notamment, aux conséquences éventuelles du Brexit, à la croissance plus faible que prévue aux Etats-Unis, en Chine et en Afrique subsaharienne, malgré la timide remontée des cours des produits de base.

Sur le plan national, la gestion de la dette a évolué dans une conjoncture économique caractérisée essentiellement par des déséquilibres macroéconomiques. Cette situation est attestée par les tensions sur les marchés des biens et services ainsi que de change, à la suite du ralentissement de l'activité, notamment dans les secteurs de production des biens d'exportation. Les cours de tous les produits d'exportation de l'économie congolaise ont évolué à la baisse par rapport à leurs niveaux de fin 2015. Le taux de croissance économique qui était de 6,9 % en 2015, est estimé à 2,4% en 2016. Sur le marché des biens et services, le taux d'inflation annuel s'est élevé à 11,24 % accusant ainsi un dépassement de 7,04 points de pourcentage par rapport à l'objectif de 4,2%.

S'agissant de la gestion de la dette publique proprement dite, outre l'analyse des dossiers d'emprunt, les opérations d'enregistrement et de paiement du service de la dette, la Direction Générale de la Dette Publique a poursuivi les activités de réforme du système de gestion de la dette. Ces activités qui visent l'arrimage des méthodes de gestion de la dette publique aux meilleures pratiques internationales, 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, (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 2016. 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 2016 et l'analyse des indicateurs des coûts et risque du portefeuille de la dette publique.

Kinshasa, Juin 2017

Bertin MAWAKA LUBEMBO

Directeur Général



MISSIONS DE LA DGDP

Créée par le 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 zairianisation, le contentieux y relatif et le recouvrement des créances de l'ex-Fonds de Convention de Développement (ex-FCD).

Chiffres clés

Dette publique

		2015	2016
Dette publique	<ul style="list-style-type: none">• Encours (en millions USD)• % du PIB	6.185,24 16,35%	5.926,17 19,34%
Dette publique Extérieure	<ul style="list-style-type: none">• Encours (en millions USD)• % du PIB• Part du total	4.796,80 12,68% 77,55%	4.542,17 14,84% 76,65%
Dette publique Intérieure	<ul style="list-style-type: none">• Encours (en millions USD)• % du PIB• Part du total	1.388,44 3,67% 22,45%	1.384,00 4,00% 23,35%

Dette publique Extérieure

		2015	2016
Coût et Risque (Dettes extérieure courante)	• Coût moyen	2,66%	2,62%
	• Durée de Vie Moyenne (en années)	9,00%	8,92%
	• Élément don	43,17%	47,04%
	• Part de la dette à taux variables	14%	0,5%
Structure par Bailleur	• Multilatéraux	44,22%	42,13%
	• Bilatéraux	26,77%	26,55%
	• Banques Commerciales	25,82%	28,15%
	• Autres	3,19%	3,17%
Structure par Devise	• USD	48,02%	52,45%
	• DTS	26,45%	25,19%
	• EUR	5,64%	4,08%
	• CNY	7,16%	5,93%
	• Autres	12,73%	12,35%

CONTEXTE ECONOMIQUE

1.1. ENVIRONNEMENTS INTERNATIONAL ET NATIONAL

- **ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL**

L'année 2016 a été marquée par le ralentissement du rythme de la croissance économique au niveau mondial. La croissance s'est située à 3,1 % contre 3,2 % une année plus tôt. Cette situation est principalement due à la dégradation des perspectives économiques dans des pays développés suite (i) aux effets imprévus du Brexit ; (ii) à la croissance plus faible que prévue aux Etats-Unis, en Chine et en Afrique subsaharienne, malgré la timide remontée des cours des produits de base.

A fin décembre 2016, le cours moyen du pétrole (Brent) s'est établi à USD 54,97 le baril, soit une progression de 16,57 % par rapport à la période correspondante de 2015. Cette situation s'explique principalement par le gel de la production des pays membres de l'OPEP.

En ce qui concerne les Etats-Unis d'Amérique, la FED a procédé au durcissement de sa politique monétaire en relevant de 0,25 % à 0,50 % ses taux directeurs en vue d'améliorer l'indice du chômage qui s'est situé à 4,7 % à fin décembre 2016 et de raffermir le dollar américain. Leur croissance s'est située en dessous de 2 %.

S'agissant de la République Populaire de Chine, le rééquilibrage de la structure économique durant toute l'année 2016 a conduit à l'affaiblissement de sa croissance qui s'est établie en dessous de 8 %, son niveau le plus bas depuis 25 ans.

La Banque Centrale Européenne (BCE) a maintenu sa politique de rachat d'actifs bien qu'à un rythme ralenti. La moyenne de croissance en Europe s'est établie à 2,1%.

Quant au taux de croissance en Afrique Subsaharienne, il a été de 1,4 % en 2016 contre une réalisation de 3,3 % en 2015. Cette baisse résulte de la contraction de l'activité dans les grandes économies telles que le Nigéria et l'Afrique du Sud sur fond de la baisse des cours des matières premières.

- **ENVIRONNEMENT NATIONAL**

Le contexte économique intérieur, au cours de l'année 2016, reste principalement marqué par des déséquilibres macroéconomiques. Cette situation est attestée par les tensions sur les marchés des biens et services ainsi que de change, à la suite du ralentissement de l'activité principalement dans les secteurs de production des biens d'exportation. Malgré la timide remontée, les cours de tous les produits d'exportation de l'économie congolaise sont restés en dessous de leur niveau avant la crise.

Le taux de croissance économique qui était de 6,9 % en 2015, est estimé à 2,4% en 2016. Sur le marché des biens et services, le taux d'inflation annuel s'est élevé à 11,24 % accusant un dépassement de 7,04 points de pourcentage par rapport à l'objectif de 4,2%.

En 2016, l'exécution des opérations financières de l'Etat s'est soldée par un déficit de l'ordre de CDF 156,2 milliards contre CDF 259,3 milliards l'année précédente. En cumul annuel, le Compte Général du Trésor accuse un déficit de CDF 503,9 milliards, représentant 0,13 % du PIB contre CDF 280,13 milliards en 2015 (0,79%). A fin décembre 2016, le taux de change du dollar américain par rapport au Franc congolais s'est établi à CDF 1.215,59 à l'interbancaire et à CDF 1.269,13 au marché parallèle, soit des dépréciations respectives de 23,7 % et 26,9 % par rapport à la période correspondante de 2015. Les réserves de change ont baissé de 39,77 %, passant de USD 1.403,58 millions à fin 2015 à USD 845,44 millions, soit 3,76 semaines d'importations des biens et services à fin décembre 2016.

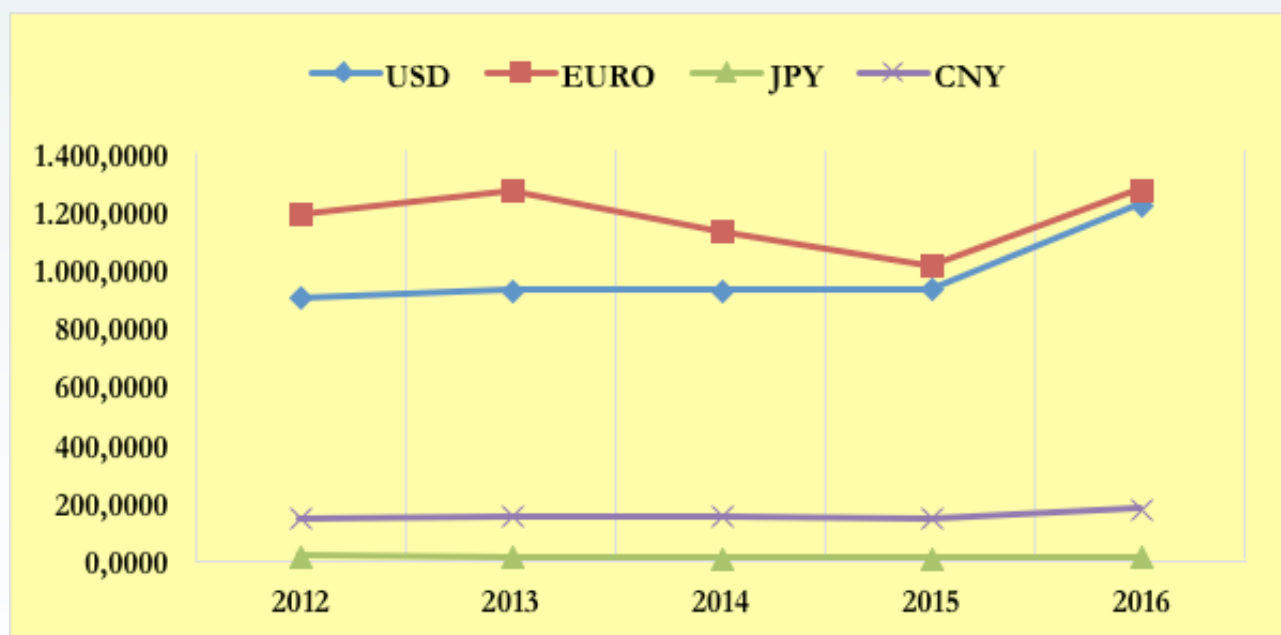
La balance des paiements s'est également soldée par un déficit de USD 501,1 millions en 2016 contre un déficit de USD 253,2 millions en 2015, soit une détérioration de 97,91 % entraînant une diminution des avoirs nets en devise.

S'agissant de la situation monétaire, le suivi étroit des agrégats, conformément à l'orientation monétaire, a permis de réguler la liquidité. La base monétaire a globalement évolué en-dessous de son niveau programmé.

1.2. EVOLUTION DU TAUX DE CHANGE DES PRINCIPALES DEVISES

Les taux de change des principales devises de la dette publique extérieure courante ont connu une relative stabilité au cours des cinq dernières années, comme le décrit le graphique ci-dessous. Le dollar américain et l'euro, principales monnaies de paiement du service de la dette du pays, se sont appréciés significativement face à la monnaie nationale, le franc congolais, après une stabilité relative entre 2012 et 2015. Le taux de change du dollar américain par rapport au franc congolais est passé de CDF 927,4978 à fin 2015 à CDF 1.215,5887 à fin 2016, soit une appréciation de 31,06%. Quant à l'euro, l'appréciation est de 25,72% partant de CDF 1.010,9125 en 2015 à CDF 1.270,9199 en 2016.

Graphique n°1 : Evolution du taux de change du Franc congolais par rapport aux devises étrangères

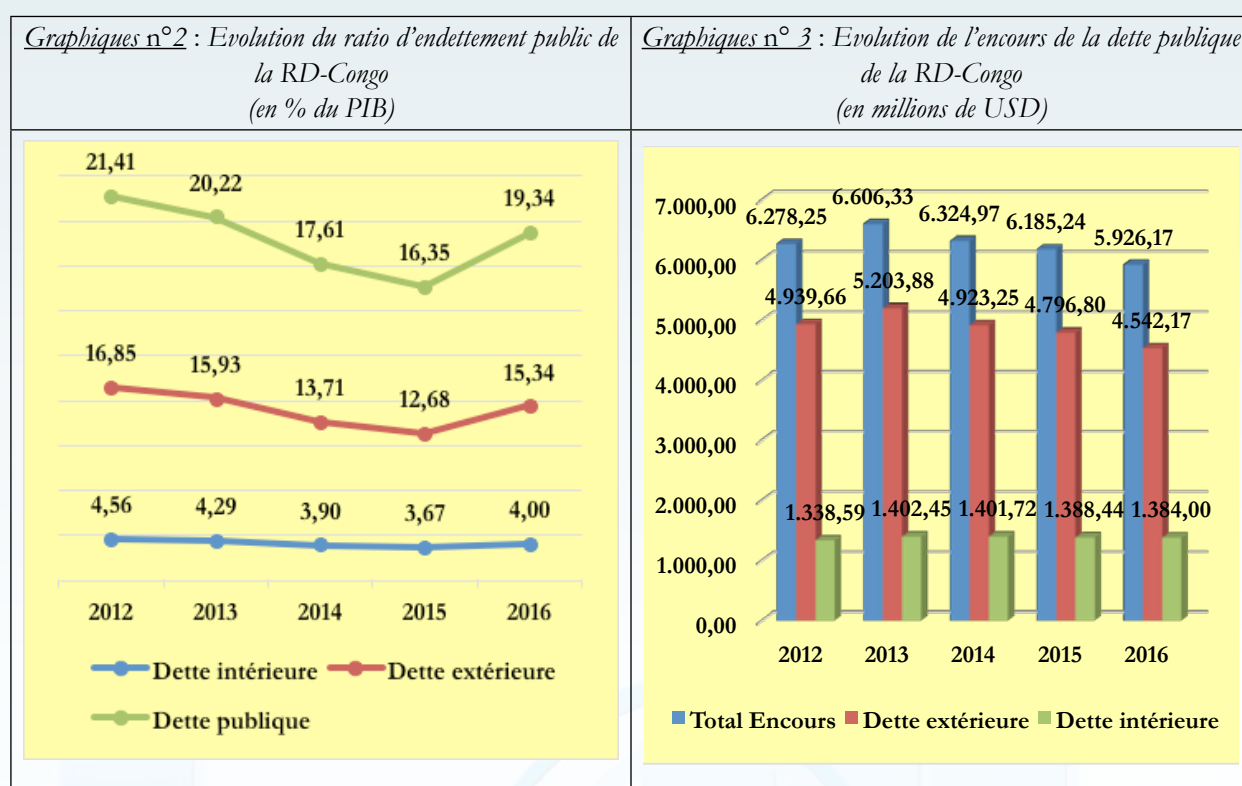


GESTION DE LA DETTE PUBLIQUE EN 2016

1.1. INTRODUCTION

A fin 2016, l'encours de la dette publique de la RDC s'élève à USD 5.926,17 millions (CDF 7.203.785,29 millions), dont USD 4.542,17 millions (CDF 5.521.410,53 millions) de dette publique extérieure (76,65%), et USD 1.384,0 millions (CDF 1.682.374,76 millions) de dette publique intérieure (23,35%). Cet encours représente 19,34% du PIB.

Le ratio dette sur PIB est passé de 121,75% en 2009 à 26% en 2010, à 16,35% en 2015 et à 19,34% en 2016. En effet, la RD Congo a atteint le point d'achèvement de l'Initiative en faveur des Pays Pauvres Très Endettés (I-PPTE) en date du 30/06/2010 et, reçu le 01/07/2010, une aide au titre de l'Initiative d'Allègement 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 5.926,17 en 2016.



1.2. NOUVEAUX ENGAGEMENTS EXTERIEURS CONTRACTES

Au cours de l'année 2016, les nouveaux engagements extérieurs contractés par le Gouvernement congolais s'élèvent à l'équivalent de USD 156,43 millions¹.

Ces emprunts d'origine multilatérale sont contractés à 82,01 % auprès de la Banque mondiale à travers son guichet IDA, à 10,69 % auprès du Fonds international pour le développement de l'agriculture (FIDA) et à 7,30% auprès de la Banque européenne d'investissement (BEI).

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

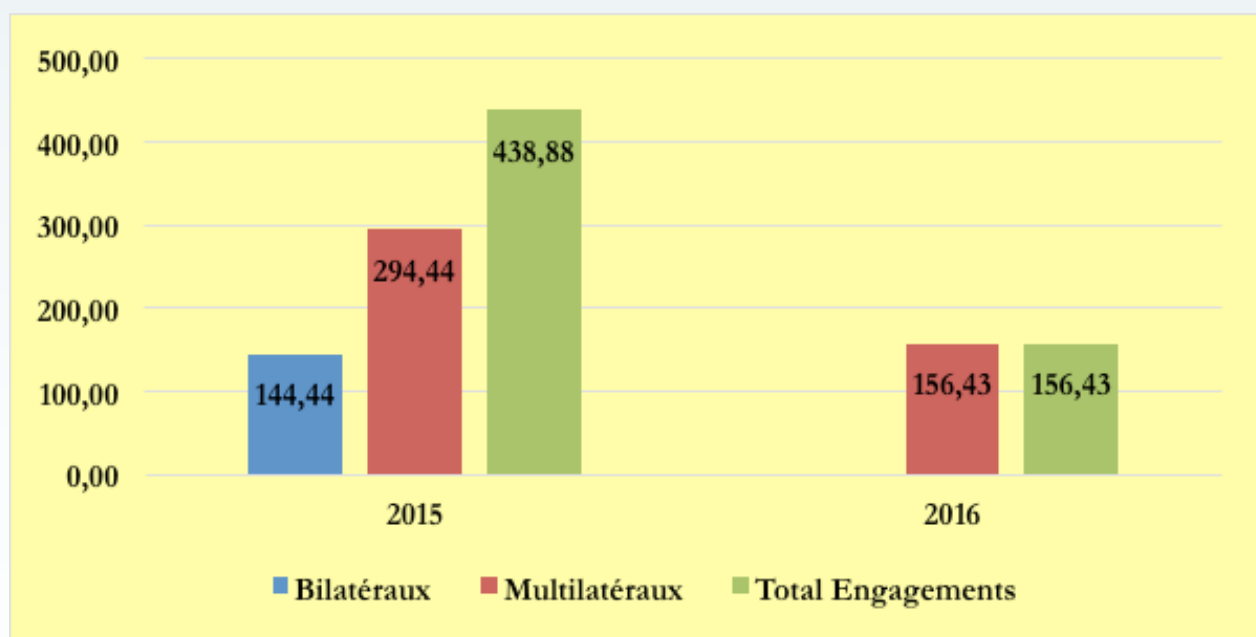
Le tableau n°1 ci-après résume les principaux termes de ces emprunts.

Tableau n°1 : Engagements extérieurs contractés en 2016

Créanciers	Montant en millions	Equivalent en USD (millions)	Taux d'intérêt (%)	Maturité (années)	Délai de grâce (années)	Elément don (%)	Durée moyenne (année)	Secteur économique
FIDA	DTS 12,1	6,72	0,00	40	10	67,40	25,5	Agriculture
IDA	DTS 91,1	128,29	0,75	38	6	49,48	22,5	Infrastructure
BEI	Euro 10,0	11,42	2,00	20	5	27,21	13,25	Hydroélectricité
Total (en USD)		156,43				49,77²		

En 2015, le Gouvernement a bénéficié de cinq emprunts d'un montant total de USD 438,88 millions dont USD 294,44 millions obtenus de la Banque mondiale à travers le guichet IDA (67,09%) et USD 144,44 millions d'Exim Bank of India (32,91%).

Graphique n°4 : Répartition des engagements extérieurs contractés en 2015 et 2016 par type de créanciers (En millions de USD)



Comparativement à l'année 2015, il se dégage une baisse de nouveaux engagements extérieurs de l'ordre de 64,36% en 2016. Par ailleurs, il s'observe un allongement de la durée moyenne de nouveaux financements qui est passée de 18,34 à 21,9 ans et une amélioration de l'élément-don de 44,95 % à 49,77 %.

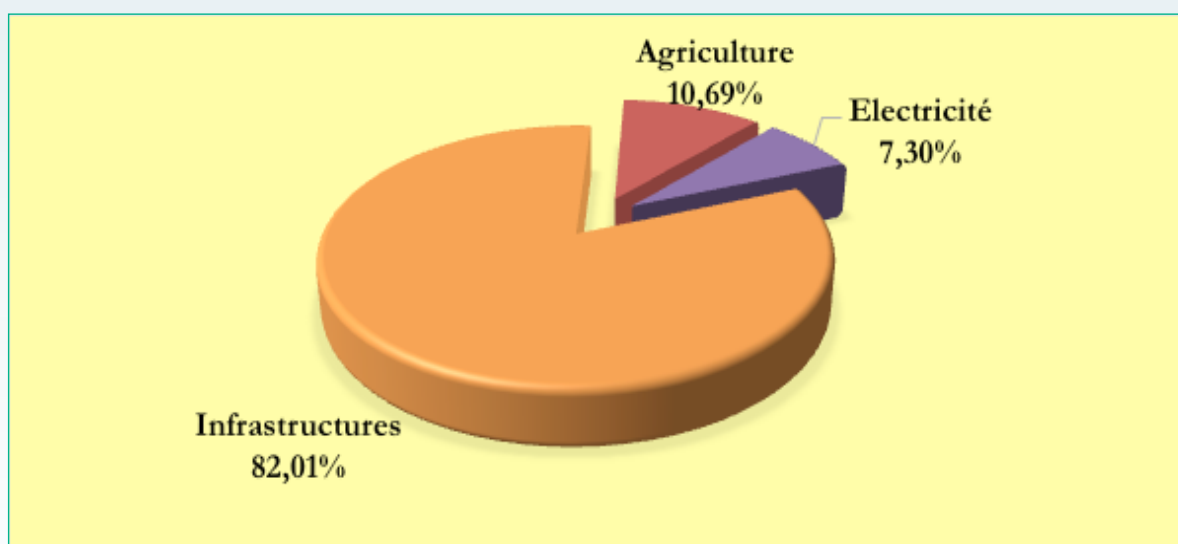
² Moyenne arithmétique pondérée

Tableau n°2 : Répartition des nouveaux engagements extérieurs contractés en 2015-2016 par type de créanciers

Créanciers	2015	2016	Variation (%)
	(1)	(2)	(2)/(1)
Montant total	438,88	156,43	-64,36
<i>Bilatéraux</i>	<i>144,44</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Multilatéraux</i>	<i>294,44</i>	<i>156,43</i>	<i>-46,87</i>
Durée moyenne (année)	18,34	21,9	19,4
Elément- don moyen (%)	44,95	49,77	10,72

Par secteur d'affectation, les nouveaux engagements extérieurs sont répartis comme suit : infrastructure (82,01%), agriculture (10,69%) et électricité (7,30%). En 2015, leur répartition était faite de la manière suivante : électricité (33,14%), éducation (30,22%), santé publique (28,82%) et administration publique (7,82%).

Graphique n°5 : Répartition des nouveaux engagements extérieurs contractés en 2016 par secteur économique



1.3. SERVICE EFFECTUE DE LA DETTE PUBLIQUE

Le service de la dette publique, en principal et intérêts, payé en 2016, a totalisé USD **265,55** millions, à raison de USD **259,93** millions pour la dette extérieure et USD **5,62** millions pour la dette intérieure. Comparé à 2015 dont le service se situait à USD **224,15** millions, il se dégage globalement une augmentation de USD **41,41** millions, soit **18,47%**, due essentiellement à la fin de la période de grâce de certains emprunts extérieurs multilatéraux et au paiement de certains créanciers intérieurs qui ont accepté la décote et signé un protocole d'accord avec le gouvernement.

Par ailleurs, le Gouvernement a, au cours de l'année 2016, bénéficié d'un retour de paiement sur le service de la dette envers la BAD d'un montant de USD 32, 00 millions. Ce bonus de change a ramené le service net de la dette extérieure à USD 227,93

Tableau n°3 : Evolution du service effectué de la dette publique de 2012 à 2016 (En millions de USD)

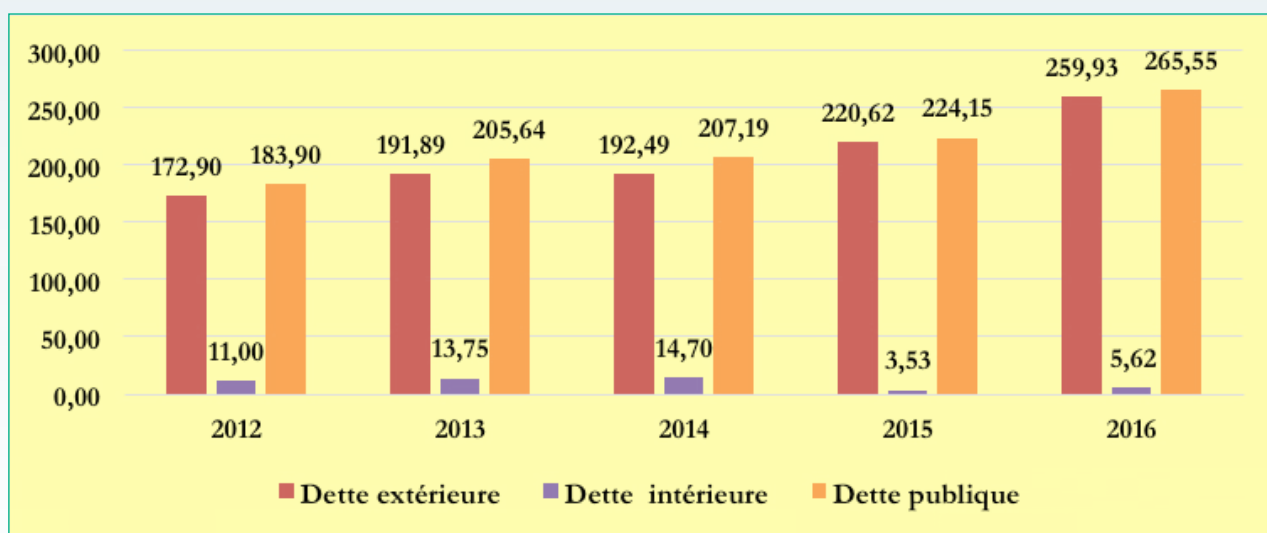
	2012		2013		2014		2015		2016	
	P	I	P	I	P	I	P	I	P	I
Dettes extérieures	142,94	29,96	165,81	26,08	170,15	22,34	201,41	19,21	241,19	18,74
Dettes intérieures	11,00	-	13,75	-	14,70	-	3,53	-	5,62	-
Dettes publiques	153,94	29,96	179,56	26,08	184,85	22,34	204,94	19,21	246,81	18,74

* P : Principal remboursé

I : Intérêts payés

Pour la dette extérieure, il s'observe, de 2012 à 2016, une tendance haussière d'une moyenne de USD 20 millions par an. Par contre, pour la dette intérieure, après l'apurement des dettes dues à certains créanciers de la catégorie « Loyers et autres services » à fin 2014, le service de la dette connaît un fléchissement.

Graphique n°6 : Evolution du service effectué de la dette publique de 2012 à 2016 (En millions de USD)



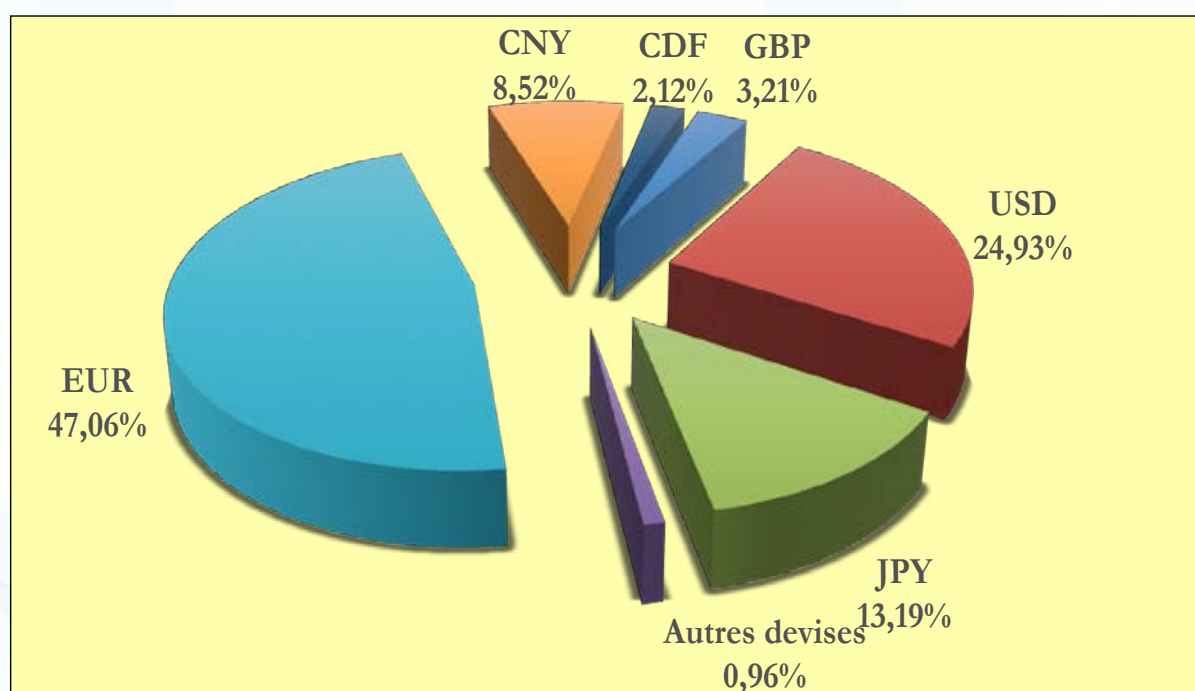
Par type de créanciers, les multilatéraux et les bilatéraux ont bénéficié respectivement de 61,90% et de 32,04% du service total payé par le Trésor public au cours de l'année 2016. Les fournisseurs et les autres créanciers extérieurs ont obtenu plus ou moins 4% du service total payé, tandis que les créanciers domestiques n'en ont reçu que 2,12%.

*Tableau n°4 : Evolution du service effectué de la dette publique par type de créanciers au 31/12/2016
(en millions de USD)*

Type de créanciers	Principal remboursé	Intérêts payés	Service total	Part en % du service
I. Dette publique extérieure	241,19	18,74	259,93	97,88
1. Créanciers bilatéraux	74,68	10,40	85,08	32,04
2. Créanciers multilatéraux	156,27	8,11	164,38	61,90
3. Fournisseurs	4,19	0,03	4,22	1,59
4. Autres créanciers	6,05	0,20	6,25	2,35
II. Dette publique intérieure	5,62	0,00	5,62	2,12
1. Dette financière	0,00	0,00	0,00	0,00
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 fourniture	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Condamnations judiciaires	2,90	0,00	2,90	1,09
6. Loyers et autres services	2,72	0,00	2,72	1,03
Total Service effectué	246,81	18,74	265,55	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 du jour de paiement.

Graphique n°7 : Répartition du service effectué de la dette publique par devise au 31/12/2016



Comme il est indiqué au paragraphe relatif à l'analyse de la viabilité de la dette publique, le ratio du service de la dette publique extérieure par rapport aux recettes d'exportation a connu une augmentation, passant de 2,15% en 2015 à 2,6% en 2016, en raison de la baisse des exportations liée à la chute des cours mondiaux des matières premières. Il en est de même pour le ratio du service de la dette publique par rapport au revenu de l'Etat qui est passé de 7,51% en 2015 à 9,81% en 2016.

Ces deux ratios de liquidité sont restés en deçà de leurs seuils de référence respectifs qui sont de 15% et 18%.

1.3.1. Principal de la dette publique remboursé

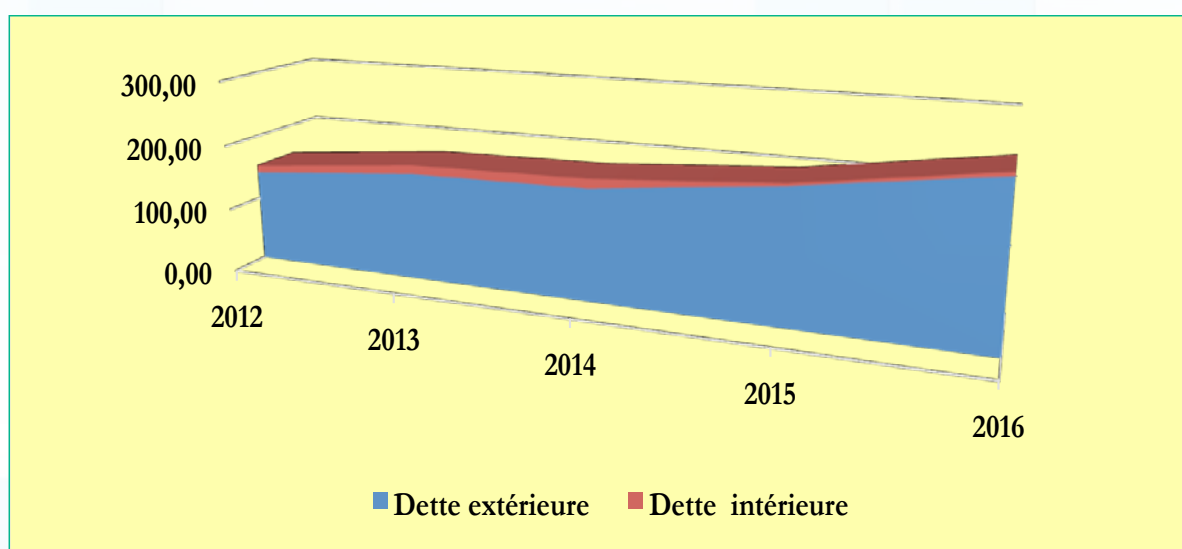
Le remboursement du principal de la dette publique est en constante augmentation du fait que certains emprunts extérieurs arrivent chaque année en phase de remboursement.

Le principal remboursé en 2016 se chiffre à USD 246,81 millions dont USD 241,19 millions pour la dette publique extérieure et USD 5,62 millions pour la dette publique intérieure. Concernant la dette publique extérieure, le principal remboursé ne cesse d'augmenter d'année en année passant de USD 142,94 millions en 2012 à USD 241,19 millions en 2016 en raison de la fin de la période de grâce pour certains financements. Cette situation contraste avec l'évolution de la dette publique intérieure dont la tendance est plutôt baissière, allant de USD 11,00 millions en 2012 à USD 5,62 millions en 2016.

Tableau n°5 : Evolution du remboursement du principal de 2012 à 2016 (en millions de USD)

Catégorie	2012	2013	2014	2015	2016
Dette extérieure	142,94	165,81	170,15	201,41	241,19
Dette intérieure	11,00	13,75	14,70	3,53	5,62
Total Principal remboursé	153,94	179,56	184,85	204,94	246,81
Evolution (En %)	--	16,64	2,95	10,87	20,43

Graphique n°8 : Répartition du remboursement du principal de la dette publique de 2012 à 2016



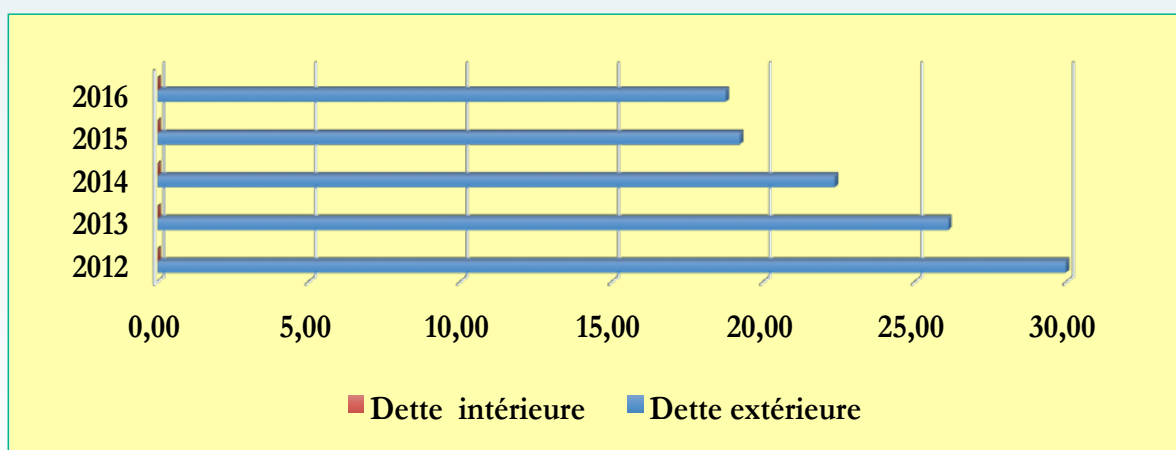
1.3.2. Intérêts de la dette publique payés

Les intérêts payés au cours de la période sous examen sont de USD 18,74 millions, représentant 0,69% des recettes budgétaires contre USD 19,21 millions, soit 0,64% en 2015. Ces intérêts sont payés exclusivement sur la dette publique extérieure, la dette publique 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 2012 à 2016
(En millions de USD)*

Catégorie	2012	2013	2014	2015	2016
Dette extérieure	29,96	26,08	22,34	19,21	18,74
Dette intérieure	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Intérêts payés	29,96	26,08	22,34	19,21	18,74
Evolution (En %)	--	-12,95	-14,34	-14,01	-2,45

Graphique n°9 : Evolution du paiement des intérêts de la dette publique de 2012 à 2016



1.4. DECAISSEMENTS SUR LES EMPRUNTS EXTERIEURS

En 2016, les décaissements des emprunts extérieurs en force se chiffrent à USD 69,69 millions contre USD 171,25 millions en 2015, soit une diminution de USD 101,57 millions. Ces décaissements sont d'origine : (i) commerciale pour un montant de USD 40,31³ millions (57,8%) ; (ii) multilatérale pour un montant de USD 15,2 millions (21,9%) ; et (iii) bilatérale de USD 14,1 millions (20,3%).

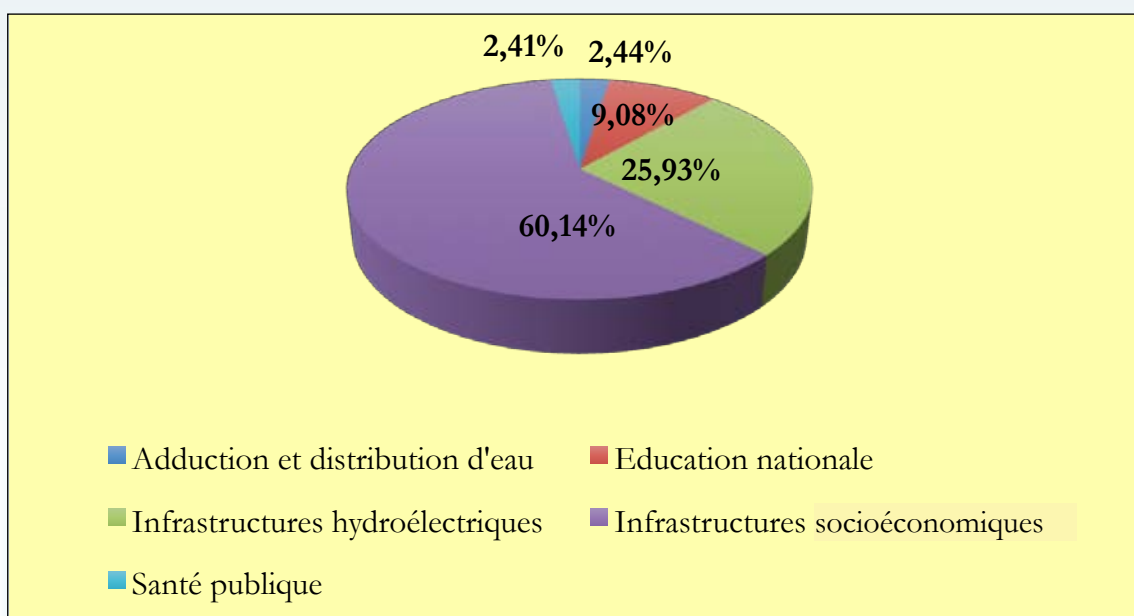
En 2016, ces décaissements sont effectués sur les financements des projets dans les secteurs d'infrastructure socioéconomique à hauteur de USD 41,9 millions (60,14%), d'infrastructures d'hydroélectricité pour un montant de USD 18,1 millions (25,93%), de l'éducation nationale pour USD 6,33 millions (9,08%) et autres secteurs pour USD 3,38 millions (4,85%).

³ Décaissement Sicominex sur la dette garantie

*Tableau n°7 : Répartition des décaissements effectués sur emprunts extérieurs par secteur d'activités de 2015 à 2016
(en millions de USD)*

Secteur d'activités	2015		2016	
	Valeur	Part en %	Valeur	Part en %
Adduction et distribution d'eau	1,68	0,98	1,70	2,44
Agriculture, élevage et pêche	0,51	0,30	0,00	0,00
Communication, médias et NTIC	34,03	19,87	0,00	0,00
Education nationale	0,29	0,17	6,33	9,08
Infrastructures d'hydroélectricité	132,84	77,57	18,07	25,93
Infrastructures socio-économiques	0,00	0,00	41,91	60,14
Santé publique	1,90	1,11	1,68	2,41
Total Décaissements effectués	171,25	100,00	69,69	100,00

Graphique n°10 : Répartition des décaissements effectués sur emprunts extérieurs par secteur d'activités au 31/12/2016

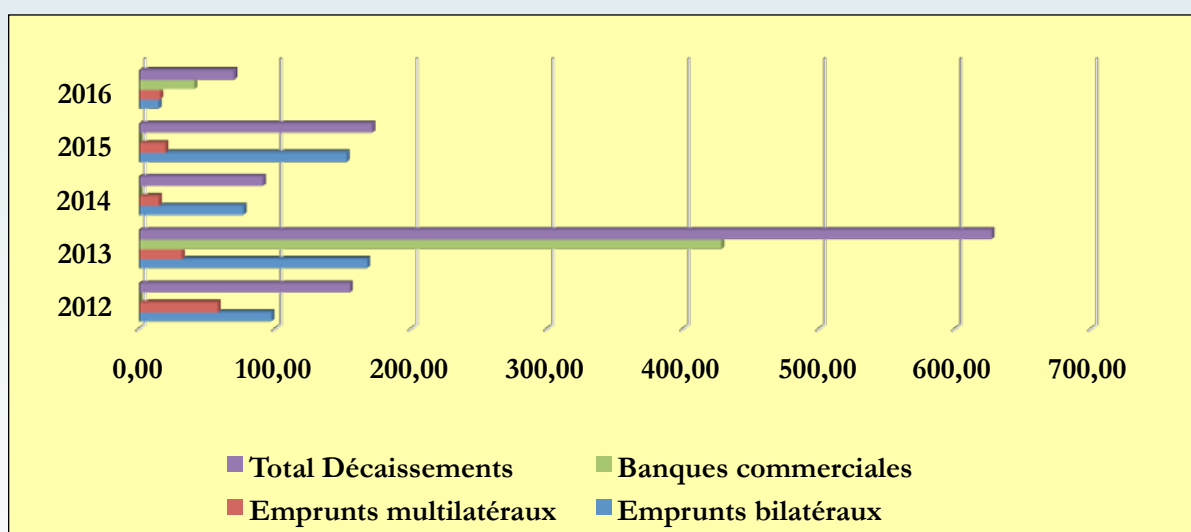


A partir de 2013, le retard dans l'exécution du projet Sicominex et la lenteur dans la passation des marchés éligibles aux financements tant bilatéraux que multilatéraux marquent significativement le niveau de consommation des emprunts en phase de décaissement.

Tableau 8 : Répartition des décaissements effectués sur emprunts extérieurs par catégorie de créanciers de 2012 à 2016 (en millions de USD)

Catégorie	2012	2013	2014	2015	2016	Part en %
Emprunts bilatéraux	97,04	167,42	76,51	152,36	14,13	20,28
Emprunts multilatéraux	57,58	31,24	14,25	18,89	15,25	21,88
Banques commerciales	0,00	427,87	0,00	0,00	40,31	57,84
Total Décaissements	154,62	626,53	90,76	171,25	69,69	100,00
Evolution (en %)	--	305,21	-85,51	88,68	-59,31	100,00

Graphique n°11 : Evolution des décaissements effectués sur emprunts extérieurs par catégorie de créanciers de 2012 à 2016 (en millions de USD)



1.5. ENCOURS DE LA DETTE PUBLIQUE

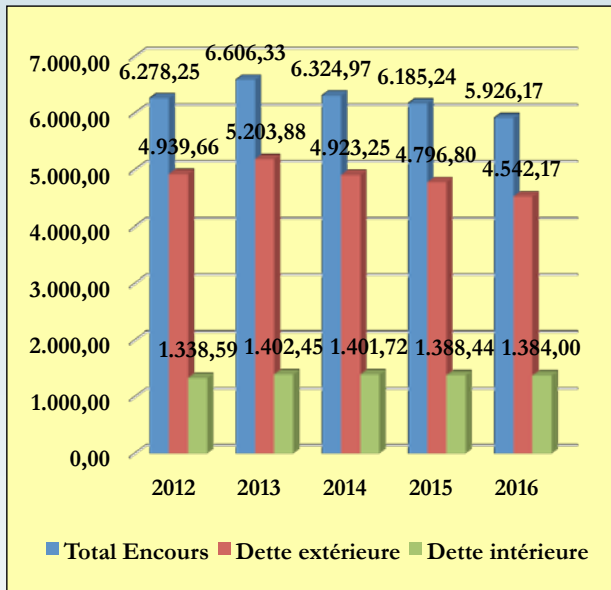
1.5.1. Evolution de l'encours de la dette publique

L'encours de la dette publique au 31 décembre 2016 se chiffre à USD 5.926,17 millions dont USD 4.542,17 de dette extérieure et USD 1.384,00 de dette intérieure. Il représente 19,34 % du PIB. Par rapport à l'année 2015, avec un encours de USD 6.185,24 millions, il se dégage une baisse de USD 259,07 millions, soit de 4,19% due essentiellement à l'exécution régulière du service de la dette extérieure.

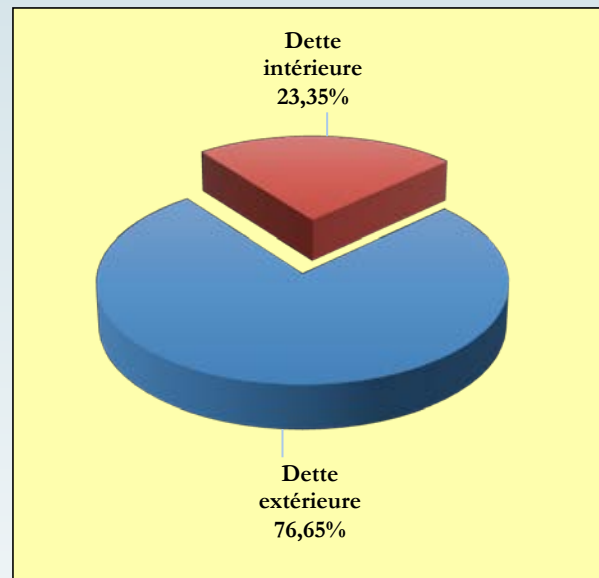
Tableau n°9 : Evolution de l'encours de la dette publique et du taux d'endettement de 2012 à 2016 (en millions de USD et en % du PIB)

Catégorie	2012	2013	2014	2015	2016
Dette publique	6 278,25	6 606,33	6 324,97	6 185,24	5 926,17
% PIB	21,41	20,22	17,61	16,35	19,34
Dette extérieure	4 939,66	5 203,88	4 923,25	4 796,80	4 542,17
% PIB	16,85	15,93	13,71	12,68	15,34
Dette intérieure	1 338,59	1 402,45	1 401,72	1 388,44	1 384,00
% PIB	4,56	4,29	3,90	3,67	4,00

Graphiques n°13 : Evolution de l'encours de la dette publique de la RD-Congo de 2012 à 2016 (en millions de USD)

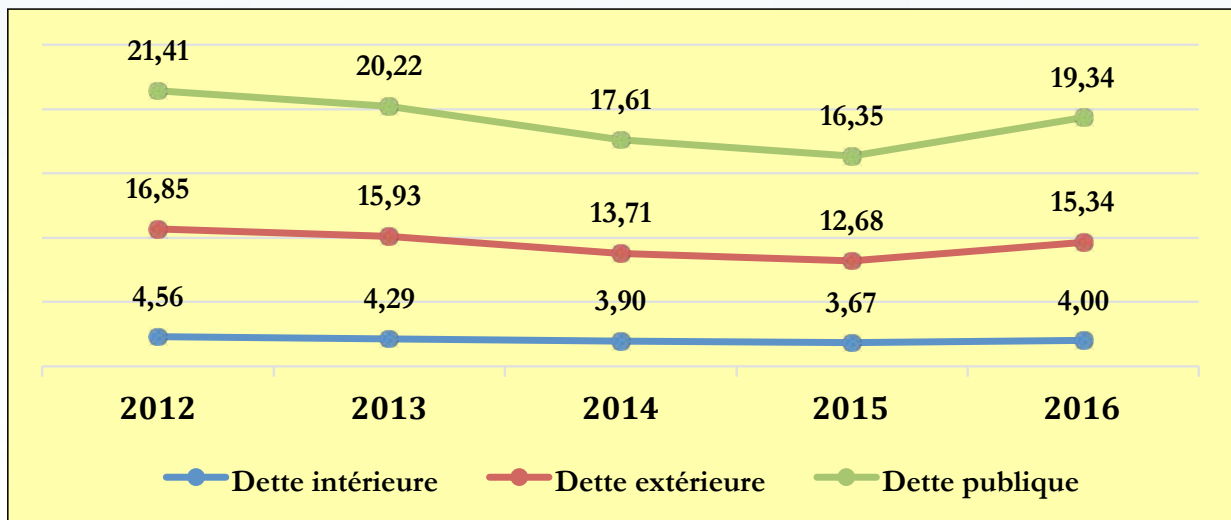


Graphiques n° 14 : Répartition de l'encours de la dette publique de la RD-Congo au 31/12/2016 (en % du total)



Depuis 2012, le taux d'endettement public s'est amélioré. Il est passé de 21,41% en 2012 à 16,3% en 2015. Cependant, à fin 2016, il a connu une légère détérioration consécutive principalement à la baisse de l'activité économique.

Graphique n°12 : Evolution du taux d'endettement public de 2012 à 2016 (en pourcentage du PIB)

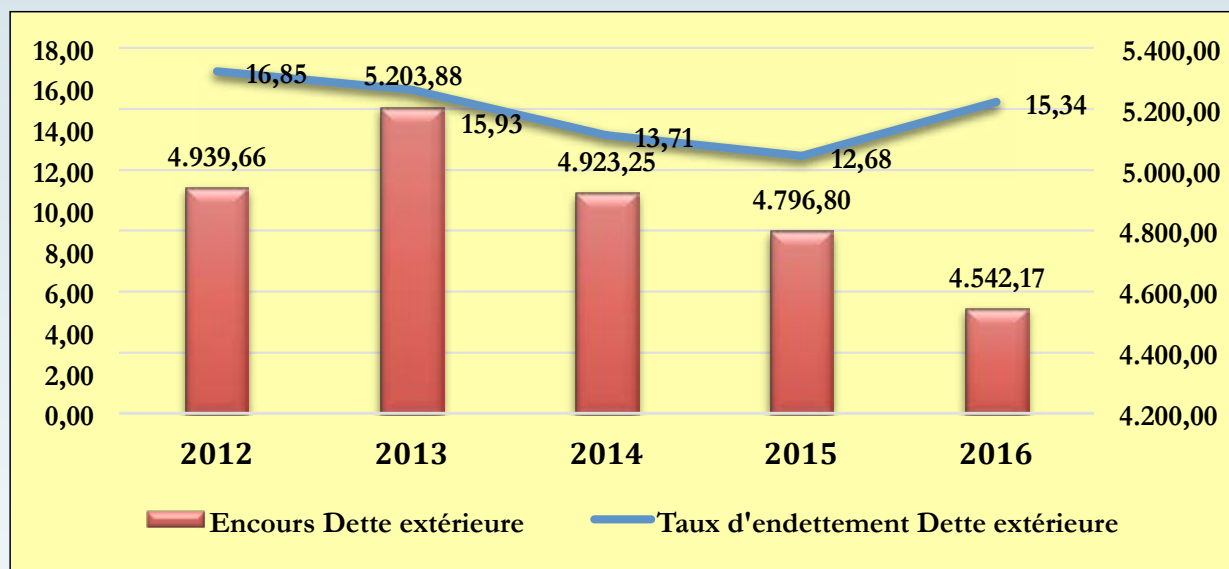


1.5.2. Evolution de l'encours de la dette publique extérieure

A fin 2016, l'endettement public extérieur représente 15,34% du PIB alors qu'il était de 12,68% à fin 2015. D'un montant de USD 4.542,17 millions, l'encours de la dette publique extérieure en 2016 est composé à 61,19% de dette courante (USD 2.779,39 millions), à 9,96% d'arriérés techniques (USD 452,47 millions) et à 28,85% de passif conditionnel (USD 1.310,31 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 publique extérieure de 2012 à 2016 (en millions de USD et en % du PIB).

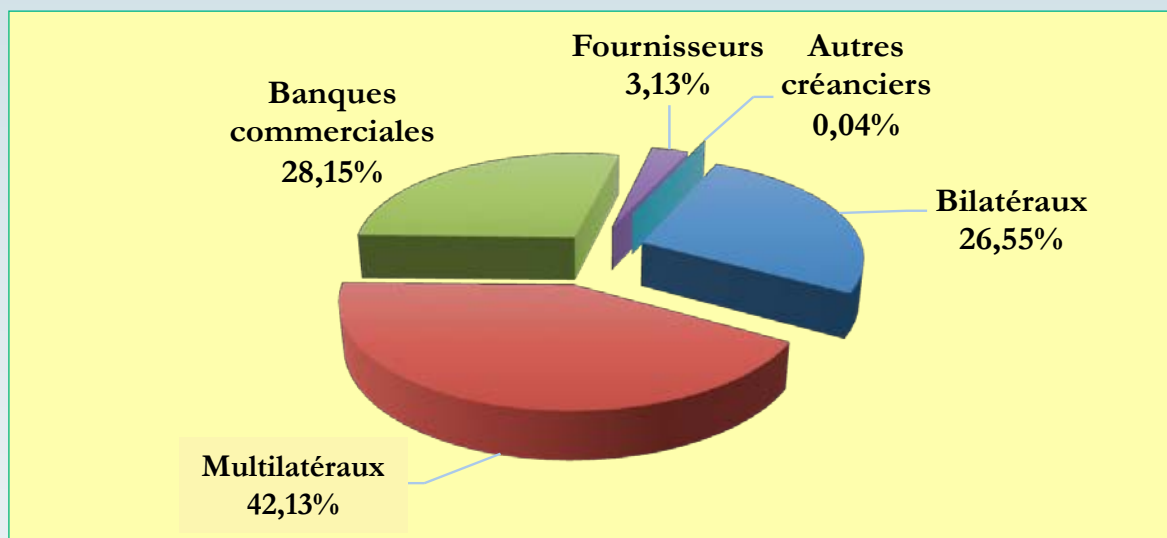


A fin 2016, la dette extérieure est constituée à 42,13 % des emprunts multilatéraux, à 26,55 % de la dette bilatérale contractée auprès du Club de Paris et hors Club de Paris et à 31,32 % de la dette commerciale.

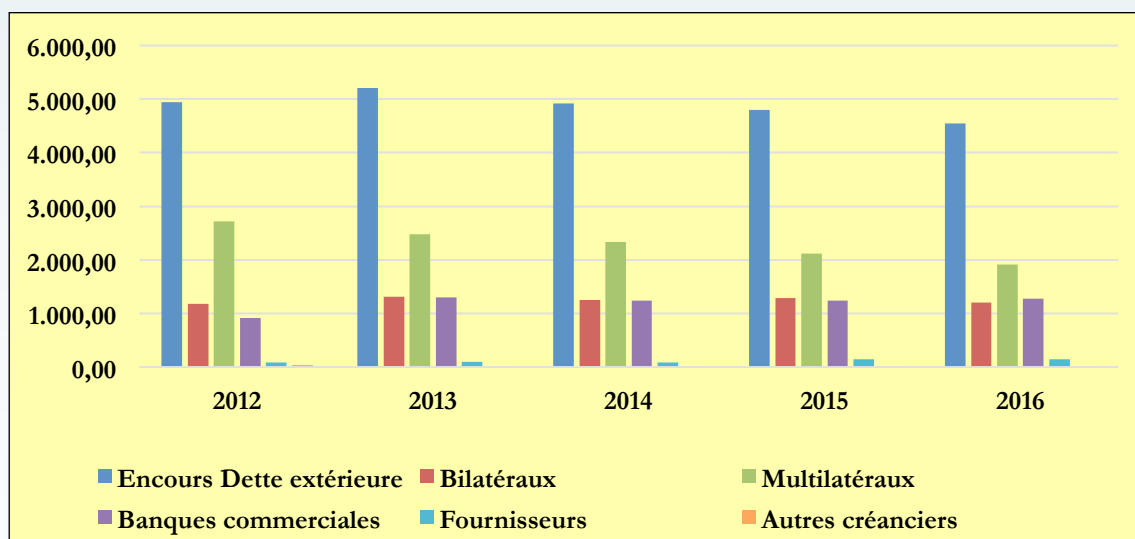
Tableau n°10: Evolution de l'encours de la dette publique extérieure par type de bailleurs de 2012 à 2016 (en millions de USD)

Catégorie	2012	2013	2014	2015	2016	Part en %
Bilatéraux	1 179,27	1 314,11	1 255,93	1 284,12	1 206,09	26,55
Multilatéraux	2 721,76	2 484,40	2 339,08	2 121,31	1 913,46	42,13
Banques commerciales	918,30	1 301,36	1 238,53	1 238,35	1 278,65	28,15
Fournisseurs	80,38	98,17	86,91	145,73	142,35	3,13
Autres créanciers	39,95	5,84	2,80	7,29	1,62	0,04
Encours Dette extérieure	4 939,66	5 203,88	4 923,25	4 796,80	4 542,17	100,00
Variation (en %)	--	5,35	-5,39	-2,57	-5,31	

Graphique n°16 : Ventilation du portefeuille de la dette publique extérieure par type de créanciers au 31/12/2016 (en % du total).



Graphique n°17: Evolution de la dette publique extérieure par type de bailleurs de 2012 à 2016 (en millions de USD)



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

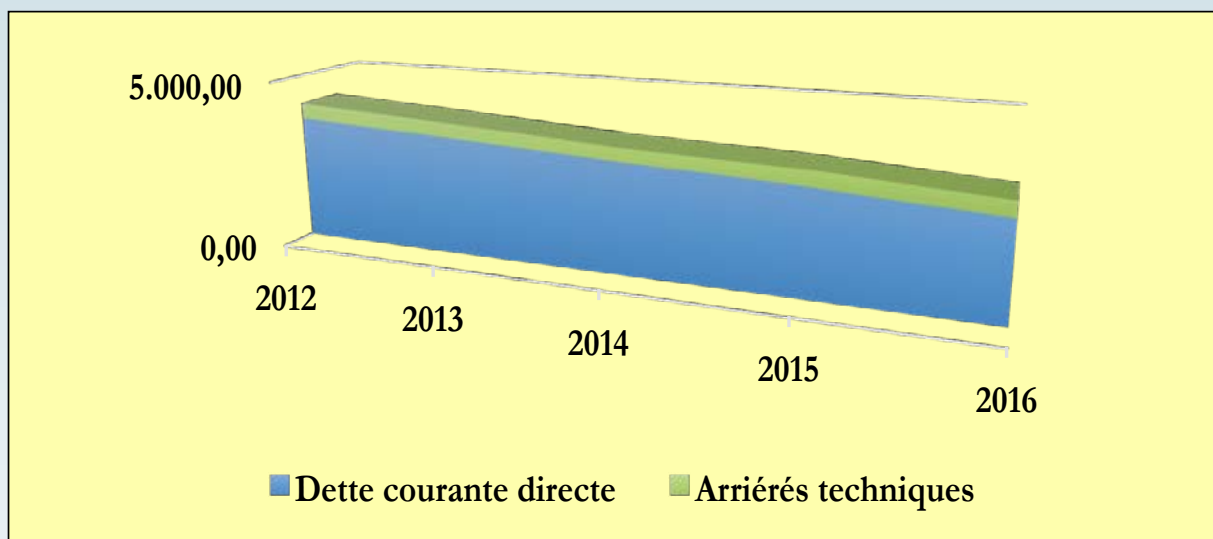
Tableau n°11: Evolution de l'encours de la dette publique extérieure par composante de 2012 à 2016 (en millions de USD)

Rubrique	2012	2013	2014	2015	2016	%
Dette publique extérieure	4 939,66	5 203,88	4 923,25	4 796,80	4 542,17	100,00
1.1. Dette extérieure directe	4 163,39	3 933,18	3 652,86	3 523,29	3 231,86	71,15
1.1.1. Dette courante directe	3 720,74	3 491,09	3 270,92	3 079,06	2 779,39	61,19
<i>dont FMI</i>	476,04	476,44	447,58	390,44	301,51	6,64
1.1.2. Arriérés techniques	442,65	442,09	381,94	444,23	452,47	9,96
1.2. Passif conditionnel	776,27	1 270,70	1 270,39	1 273,51	1 310,31	28,85
1.2.1. Dette garantie (SICOMINES)	770,85	1 198,19	1 198,19	1 198,19	1 238,49	27,27
1.2.2. Dette Eses pub non pbqt gar*	0,00	67,11	67,11	70,44	67,11	1,48
1.2.3. Autres dettes BCC	5,42	5,40	5,09	4,88	4,71	0,10

* 1.2.2. Dette des entreprises publiques non publiquement garantie

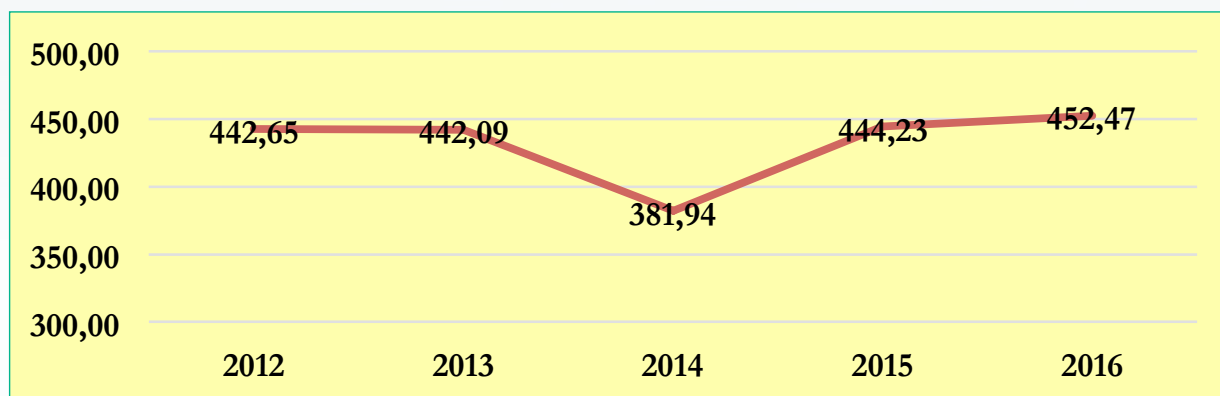
- **Evolution de l'encours de la dette publique extérieure directe**

Graphique n°18 : Evolution de l'encours de la dette publique extérieure directe de 2012 à 2016



A fin décembre 2016, l'encours des arriérés techniques s'élève à USD 452,47 millions. Il est dû aux créanciers qui tardent à adhérer au processus de l'IPPTE. Le Gouvernement garde contact avec ces créanciers et espère obtenir d'eux un allègement aussi substantiel que celui accordé par les autres créanciers.

Graphique n°19 : Evolution de l'encours des arriérés techniques la dette publique extérieure de 2012 à 2016 (en millions de USD)



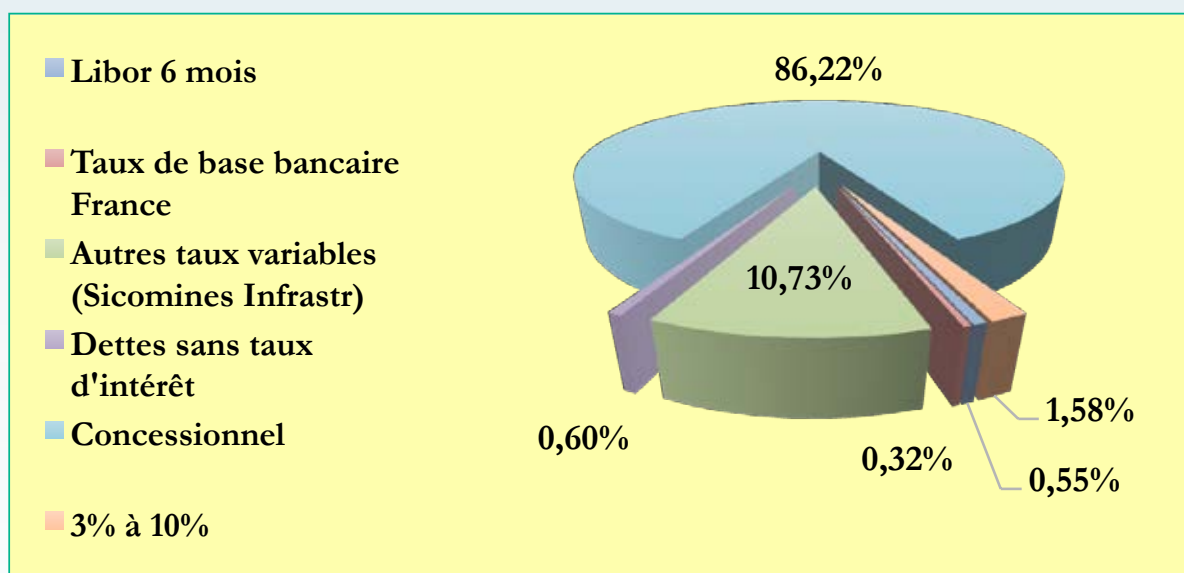
1.1.1.1. Evolution de l'encours de la dette publique extérieure par type de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2016, le portefeuille de la dette publique extérieure est dominé par des emprunts à taux fixe à concurrence de 88,4% et est constitué à 88,22% 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 2012 à 2016
(en millions de USD)*

Rubrique	2012	2013	2014	2015	2016	%
1. Taux variables basés sur :	584,09	565,86	533,44	506,96	526,79	11,60
1.1. Libor 6 mois	22,42	25,00	25,07	25,06	25,12	0,55
1.2. Taux de base bancaire France	114,80	93,99	61,50	35,03	14,50	0,32
1.3. Autres taux (Sicomines Infrastructures)	446,87	446,87	446,87	446,87	487,17	10,73
2. Taux fixes :	4 355,57	4 638,02	4 389,81	4 289,84	4 015,38	88,40
2.1. Dettes sans taux d'intérêt	92,37	177,14	131,98	61,82	27,16	0,60
2.2. Concessionnel	4 257,78	4 388,37	4 185,63	4 156,03	3 916,40	86,22
2.3. 3% à 10%	5,42	72,51	72,20	71,99	71,82	1,58
Total Encours	4 939,66	5 203,88	4 923,25	4 796,80	4 542,17	100,00

Graphique n° 20 : Evolution de l'encours de la dette extérieure par type de taux d'intérêt au 31/12/2016 (En %)

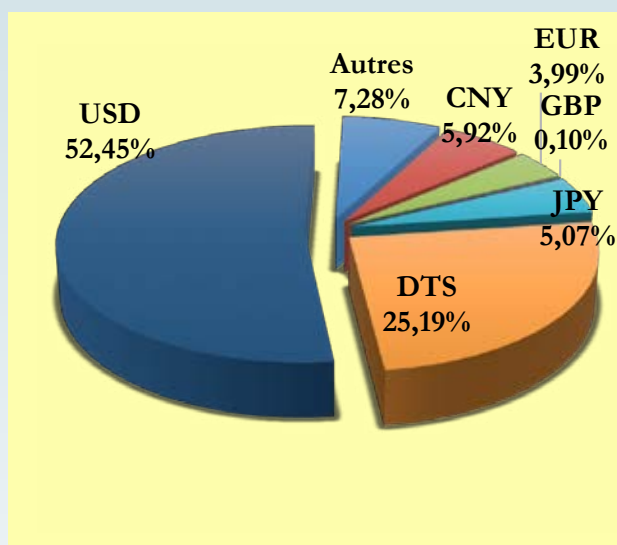


1.5.2.3. Evolution de l'encours de la dette publique extérieure par devise

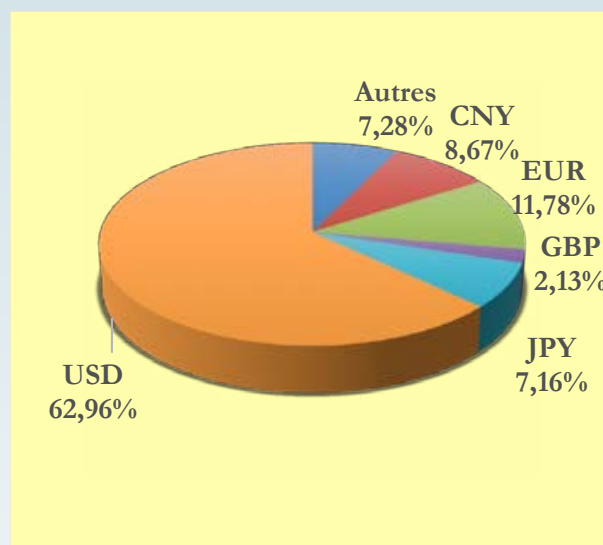
Le portefeuille de la dette extérieure représente 76,65 % de la dette publique totale. Il est libellé en une douzaine de monnaies dont les plus importantes sont le dollar US et le DTS qui représentent respectivement la moitié et le quart du total.

L'éclatement des DTS en différentes monnaies de paiement qui le composent, relève la part du dollar américain à 63%, celle de l'Euro à 12% ainsi que celle du Yuan Renminbi à 9%.

Graphique n°21 : Répartition de l'encours de la dette extérieure par devise au 31/12/2016 (en % du total)



Graphique n°22 : Répartition de l'encours de la dette extérieure par devise au 31/12/2016, après éclatement de DTS (en % du total)



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

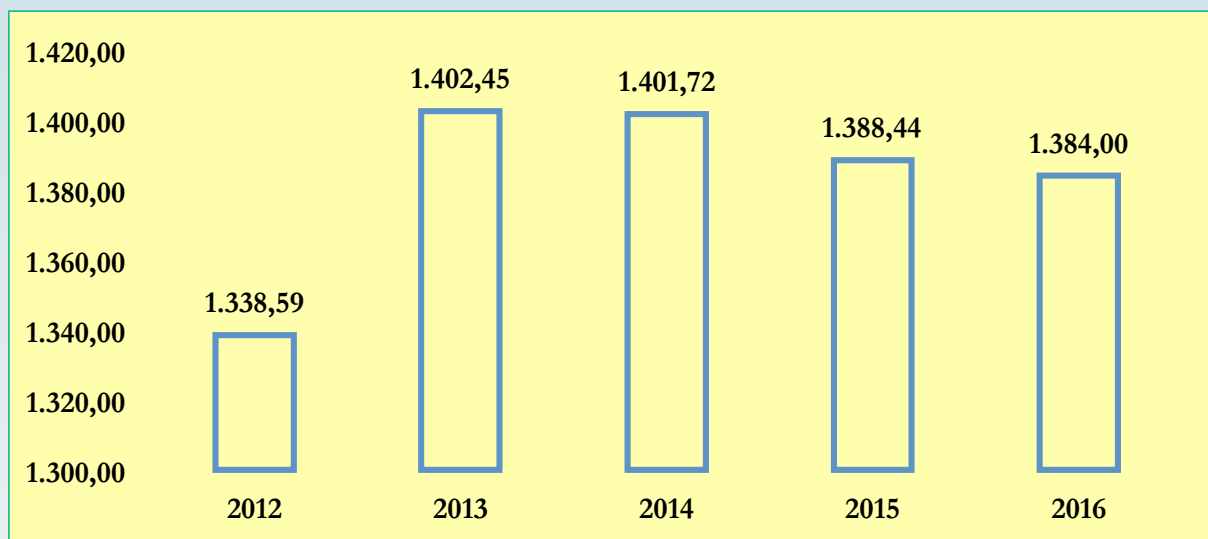
A fin décembre 2016, la dette publique intérieure de la RD Congo s'élève à USD 1.384,00 millions et représente 4,0% du PIB. Le Trésor public n'émettant pas encore des titres publics sur le marché domestique, cette dette est constituée essentiellement d'arriérés budgétaires regroupés en six catégories, à savoir, la dette financière, la dette sociale, les dettes issues des marchés de travaux publics et de génie civil, les dettes nées des marchés de fournitures, les dettes issues des condamnations judiciaires de l'Etat et indemnités diverses ainsi que les arriérés des loyers et autres services.

Tableau n°13 : Evolution de l'encours de la dette intérieure par catégorie de 2012 à 2016 (En millions de USD)

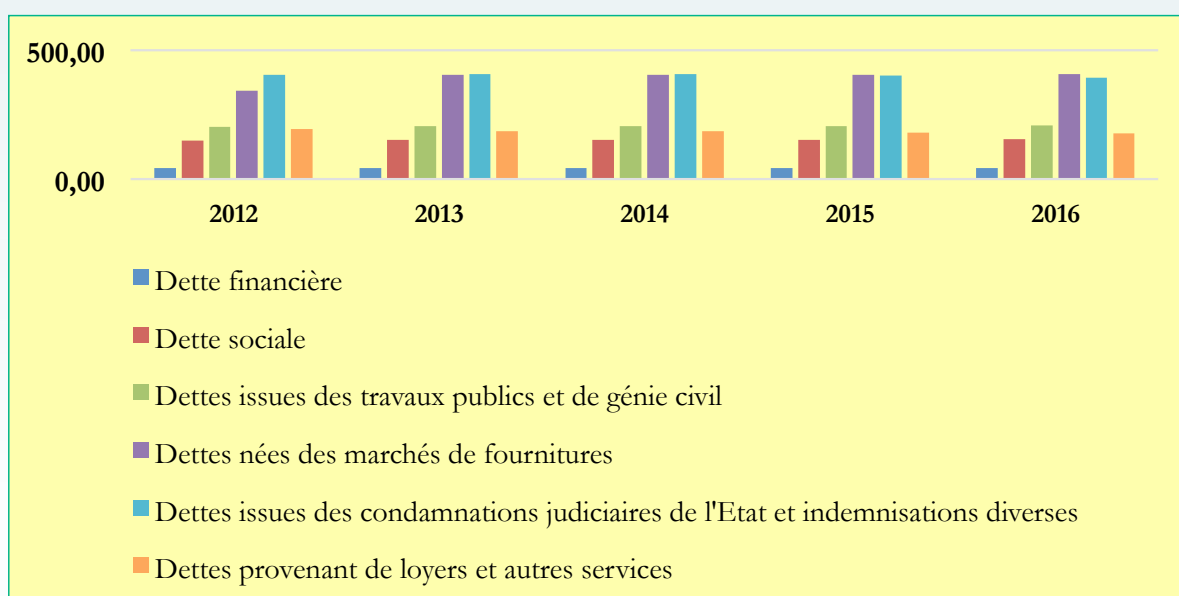
Rubrique	2012	2013	2014	2015	2016	%
1. Dette financière	41,91	42,11	42,10	42,10	42,11	3,04
2. Dette sociale	150,62	153,67	153,67	153,67	154,39	11,16
3. Marchés des travaux publics	202,71	206,95	206,95	206,95	209,01	15,10
4. Marchés des fournitures	343,89	404,73	404,73	404,73	407,06	29,41
5. Condamnations judiciaires	404,78	409,01	409,01	401,29	394,76	28,52
6. Loyers et autres services	194,68	185,98	185,26	179,70	176,67	12,77
Total Encours Dette intérieure	1 338,59	1 402,45	1 401,72	1 388,44	1 384,00	100,00
Variation (en %)	0,00	4,77	-0,05	-0,95	-0,32	

Arrêté à USD 1.338,59 millions à fin 2012, l'encours de la dette publique intérieure a connu, en 2013, une hausse de USD 63,86 millions due à la reprise des travaux de certification des nouveaux arriérés. Les paiements modiques moyennant décote en faveur de quelques créanciers à partir de 2013 et l'assainissement du portefeuille en 2015 ont entraîné une légère baisse du stock de la dette publique intérieure.

Graphique 23 : Evolution des arriérés de la dette publique intérieure de 2012 à 2016 (en millions de USD)



Graphique 24 : Evolution des arriérés de la dette publique intérieure par catégorie de 2012 à 2016 (en millions de USD)



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

A fin décembre 2016, la dette publique extérieure courante⁴ s'élève à USD 2.779,39 millions contre USD 3.079,05 millions à fin 2015.

Le coût de la dette publique congolaise est relativement bas du fait que la grande partie du portefeuille de la dette publique est constituée des prêts multilatéraux pour la plupart hautement concessionnels. Ce portefeuille reste faiblement exposé aux risques de refinancement et du taux d'intérêt. Cependant, le risque du taux de change demeure élevé au regard de la composition intégrale du portefeuille en devises étrangères. Les indicateurs des coûts et risques liés à ce portefeuille sont résumés dans le tableau ci-après :

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

Tableau n°14 : Indicateurs des coûts et des risques liés au portefeuille de la dette publique extérieure de 2015 à 2016

Indicateurs de risque		2015		2016	
		Dette extérieure courante	Dette publique	Dette extérieure courante	Dette publique
Dette nominale (Millions USD)		3.079,05	6.185,24	2.779,39	5.926,17
Dette nominale (% du PIB)		8,14	16,35%	14,84	19,34%
Coût	Taux d'intérêt moyen (%)	2,66		2,62	
	Élément don (%)	43,17		47,04	
	ATM (ans)	9,0		8,92	
Refinancement	Dette < 1 an (%)	8,88		9,43	
	Dette < 5 ans (%)	38,79		36,32	
Taux d'intérêt	ATR (ans)	8,76		8,92 ²	
	Dette révisable dans 1 an (%)	19,51		9,43	
	Dette révisable dans 5 ans (%)	39,24		39,32	
	Dette à taux fixe (%)	86,00		99,50	
	Dette à taux variable (%)	14,00		0,50	
Risque de change	Dette libellée en devises (%)	100,00		100,00%	

1.6.1. Coût du portefeuille de la dette publique extérieure courante

A fin 2016, le taux d'intérêt moyen de cette fraction du portefeuille est de 2,62% contre 2,66% à fin 2015. Cette légère baisse s'explique par la quasi-extinction de la dette due au Club de Paris réputée chère.

1.6.2. Risques du portefeuille de la dette publique extérieure courante

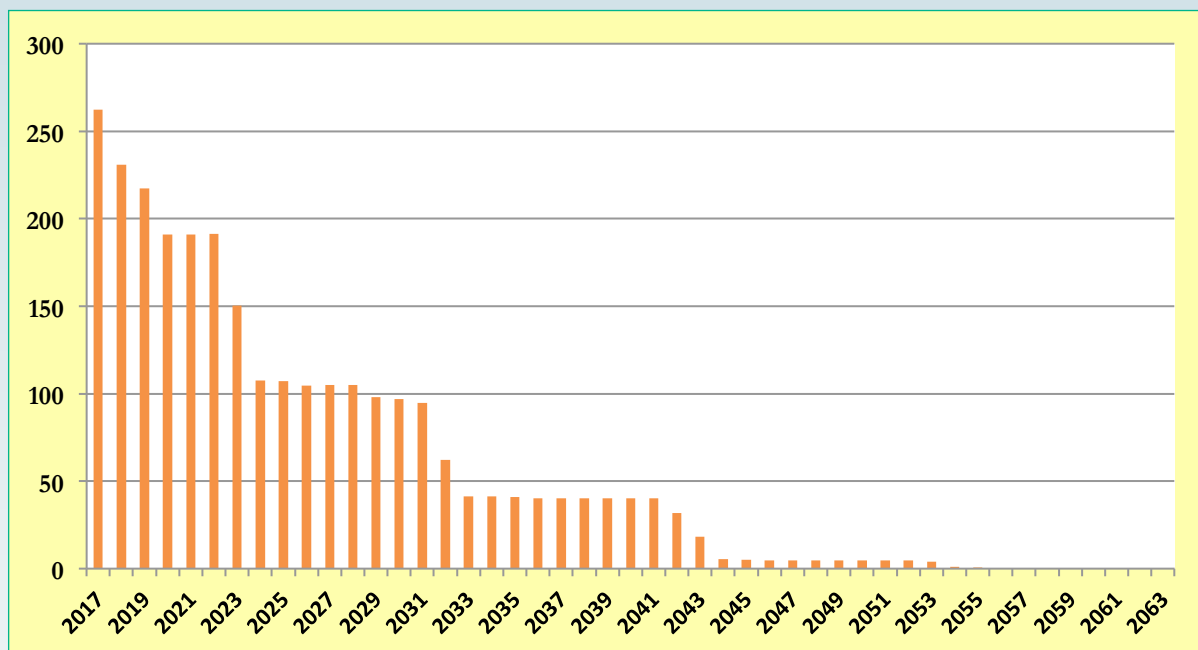
1.6.2.1. Risque de refinancement

Le risque de refinancement demeure modéré, malgré le pic de paiement de près de USD 262,21 millions en 2017 et les effets du retournement de la conjoncture économique internationale sur la trésorerie publique ainsi que sur la réserve de change. Le profil de remboursement de la dette publique extérieure à fin décembre 2016 affiche une courbe continuellement décroissante.

Les indicateurs de risque de refinancement se présentent comme suit :

- la maturité moyenne du portefeuille (ATM) d'environ 9 ans à fin 2016 traduit suffisamment le caractère concessionnel du portefeuille;
- la dette arrivant à maturité en 1 an est assez faible, soit 9,43% du portefeuille, tandis que celle à échoir dans 5 ans est de 36,32%.

Graphique 25 : Profil de remboursement de la dette publique extérieure courante de 2017 à 2063 (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 99,5% du portefeuille de la dette courante. A fin 2016, 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 9,43% et de 39,32 %.

Par rapport à l'année 2015, on note une amélioration des indicateurs du risque du taux d'intérêt attribuable à la quasi-extinction de la dette due au Club de Paris dont une partie est à taux variable et la reclassification de la dette due au FMI comme dette à taux fixe.

1.6.2.3. Risque de taux de change

Le portefeuille de la dette publique congolaise comporte un risque majeur de change étant donné qu'il est entièrement libellé en devises étrangères. La volatilité du 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 complémentaire de change.

1.7. VIABILITÉ DE LA DETTE PUBLIQUE

Malgré les allègements substantiels accordés au pays depuis juin-juillet 2010 dans le cadre de l'Initiative en faveur des Pays Pauvres Très Endettés (I-PPTE) et de l'Initiative d'Allègement de la Dette Multilatérale (IADM) ainsi que la consolidation du cadre macroéconomique au cours de 10 dernières années, la RD Congo est restée pays à risque élevé de surendettement. En 2014, l'ajustement des comptes nationaux a permis d'améliorer la notation du risque d'endettement qui est passé au niveau modéré.

Toutefois, le pays reste vulnérable aux chocs sur les exportations et au renchérissement des coûts de financement. C'est pourquoi le Gouvernement maintient la politique des emprunts à moyen et long termes exclusivement concessionnels (soit un élément don minimum de 35%).

L'actualisation de l'analyse de la viabilité de la dette à fin 2015 a confirmé cette tendance.

Au cours de l'année 2016, l'analyse de la viabilité de la dette publique n'a pas été conduite. Cependant, les indicateurs calculés sur base des données de la dette et des agrégats macroéconomiques à fin période, indiquent un taux d'endettement public de 19,34% dont 4,00% pour la dette publique intérieure et 15,34 pour la dette publique extérieure. Le ratio du service de la dette publique par rapport au budget ou revenu de l'Etat est de 7,16 %.

Les autres indicateurs de la dette publique extérieure sont en deçà de leurs seuils de référence et se présentent comme suit :

Tableau n°15 : Principaux indicateurs de la dette publique extérieure à fin 2016

Indicateurs	Seuil de référence	Fin 2016
Stock dette/ PIB	30 %	15,34%
Stock dette /Exportations	100 %	45,51%
Stock dette/Budget	200 %	103%
Service dette /Exportations	15 %	2,60%
Service dette /Budget	18 %	5,90%

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

Avec une dette publique de près de 19,34 % du PIB, 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 RD Congo que son coût est à un niveau relativement bas, grâce à la haute concessionnalité du portefeuille. Le pays est faiblement exposé au risque du taux d'intérêt et modérément au risque de refinancement. Cependant, le portefeuille comporte un risque majeur de change.

Pour gérer le coût 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 à moyen et long termes concessionnels ;
- la préférence des financements à taux fixe libellés en USD ou en devises proches de la composition de la réserve de change pour mieux atténuer le risque de change ;
- la diversification des sources de financement du Trésor public, notamment par le développement du marché domestique des titres publics ;
- apurement progressif des arriérés budgétaires au titre de la dette intérieure moyennant application d'une décote substantielle.

En sus de ces orientations, quelques cibles stratégiques sont envisageables, à savoir :

- élément-don d'au moins 35% ;
- échéances moyennes du portefeuille et de refixation du taux d'intérêt de 10 ans ;
- diminution progressive du poids de la dette extérieure au profit de la dette intérieure.

CONCLUSION ET STRATEGIE FUTURE DE LA GESTION DE LA DETTE PUBLIQUE

A fin 2016, l'encours de la dette publique s'élève à USD 5.926,17 millions contre USD 6.185,24 millions à fin 2015. Il se dégage une baisse de l'ordre de 4,19% liée essentiellement à l'exécution régulière du service de la dette extérieure. Le taux d'endettement public est de 19,34%.

Ce stock comprend USD 1.384,00 millions de dette intérieure et USD 4.542,17 millions de dette extérieure dont USD 452,47 millions d'arriérés techniques et USD 1.310,31 millions de passif conditionnel.

Au cours de l'année 2016, le Gouvernement a contracté des emprunts extérieurs à moyen et long terme d'un montant total de USD 156,43 millions à des conditions concessionnelles. La concessionnalité moyenne est de 49,77%. Le service brut de la dette publique s'est élevé à USD 265,56 millions dont USD 5,62 millions de dette intérieure et USD 259,94 millions de dette extérieure.

Avec un taux d'intérêt moyen de 2,62%, la dette publique de la RD Congo est contractée à des conditions de coût relativement peu élevées. Cependant, les indicateurs de risque révèlent un risque de change très élevé, la totalité du portefeuille de la dette publique étant libellée en monnaie étrangère.

Pour gérer le coût et les risques de son portefeuille de la dette, le Gouvernement préconise de reconduire sa politique des nouveaux emprunts concessionnels, à taux fixe et de diversifier les sources de financement du Trésor public, notamment par le développement du marché financier domestique en émettant des bons et des obligations du Trésor.

ANNEXES

TABLEAUX STATISTIQUES DE LA DETTE PUBLIQUE

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

1.1. Encours, tirages et services de la dette publique extérieure (en millions de USD)

	2012	2013	2014	2015	2016
ENCOURS	4 939,66	5 203,88	4 923,25	4 796,80	4 542,17
<i>Secteur public</i>	4 168,81	3 938,58*	3 657,95	3 531,50	3 236,57
<i>Secteur privé</i>	770,85	1 265,30*	1 265,30	1 265,30	1 305,60
TIRAGES	154,62	625,99	90,76	171,25	69,69
<i>Secteur public</i>	154,62	198,65	90,76	171,25	69,69
<i>Secteur privé</i>	0,00	427,34*	0,00	0,00	0,00
SERVICE DE LA DETTE	172,90	191,89	192,49*	220,62	259,93
<i>Secteur public</i>	172,90	191,89	192,49*	220,62	259,33
<i>Secteur privé</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PRINCIPAL REMBOURSE	142,94	165,81	170,15*	201,41	241,19
<i>Secteur public</i>	142,94	165,81	170,15*	201,41	241,19
<i>Secteur privé</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
INTERETS PAYES	29,96	26,08	22,34	19,21	18,74
<i>Secteur public</i>	29,96	26,08	22,34	19,21	18,74
<i>Secteur privé</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

* Montants revus et corrigés

1.2. Encours de la dette publique extérieure par type de créanciers (millions de USD et en %)

	2012		2013		2014		2015		2016	
	Valeur	%	Valeur	%	Valeur	%	Valeur	%	Valeur	%
CREANCIERS OFFICIELS	3 901,03	78,97	3 798,51	72,99	3 595,01	73,02	3 405,43	70,99	3 119,55	68,68
<i>Bilatéraux</i>	1 179,27	23,87	1 314,11	25,25	1 255,93	25,51	1 284,12	26,77	1 206,09	26,55
<i>Multilatéraux</i>	2 721,76	55,10	2 484,40	47,74	2 339,08	47,51	2 121,31	44,22	1 913,46	42,13
CREANCIERS PRIVÉS	1 038,63	21,03	1 405,37	27,01	1 328,24	26,98	1 391,37	29,01	1 422,62	31,32
<i>Banques commerciales</i>	918,30	18,59	1 301,36	25,01	1 238,53	25,16	1 238,35	25,82	1 278,65	28,15
<i>Fournisseurs</i>	80,38	1,63	98,17*	1,89*	86,91	1,76	145,73	3,04	142,35	3,13
<i>Autres</i>	39,95	0,81	5,84*	0,11*	2,80	0,06	7,29	0,15	1,62	0,04
TOTAL	4 939,66	100,00	5 203,88	100,00	4 923,25	100,00	4 796,80	100,00	4 542,17	100,00

* Montants et pourcentages revus et corrigés

1.3. Encours de la dette publique extérieure par échéance et par devise (millions de USD et en %)

	31.12.2015			31.12.2016		
	En devise originale	En dollar US	En % du total en dollar US	En devise originale	En dollar US	En % du total en dollar US
ECHEANCES RESIDUELLES		48,64	1,01		80,15	1,77
Couronne Danoise (DKK)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Couronne Norvégienne (NOK)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Couronne Suédoise (SEK)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dinar Koweïtien (KWD)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dirham des Emirats Arabes Unis (AED)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dollar Américain (USD)	0,58	5,48	0,11	7,99	7,99	0,18
Dollar Canadien (CAD)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dollar namibien (NAD)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Droits de Tirages Spéciaux (DTS)	0,08	0,11	0,00	0,00	0,00	0,00
Euro (Eur)	39,50	43,05	0,90	42,98	44,94	0,99
Franc Suisse (CHF)	0,00	0,00	0,00	10,03	9,79	0,22
Livre Sterling (GBP)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rand d'Afrique du Sud (ZAR)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Riyal Saoudien (SAR)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Unité de Compte Africaine (AFU)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Yuan Renminbi ou Y'uan Chinois (CNY)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Yen Japonais (JPY)	0,00	0,00	0,00	2035,64	17,43	0,38
ECHEANCES A LONG ET MOYEN TERME		4 748,16	98,99		4 462,02	98,23
Couronne Danoise (DKK)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Couronne Norvégienne (NOK)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Couronne Suédoise (SEK)	3,43	0,41	0,01	3,43	0,38	0,01
Dinar Koweïtien (KWD)	4,16	13,74	0,29	3,95	12,91	0,28
Dirham des Emirats Arabes Unis (AED)	698,04	190,09	3,96	698,05	190,05	4,18
Dollar Américain (USD)	2 298,00	2 298,00	47,91	2 374,46	2 374,46	52,28
Dollar Canadien (CAD)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dollar namibien (NAD)	21,62	1,42	0,03	21,62	1,58	0,03
Droits de Tirages Spéciaux (DTS)	914,09	1 268,53	26,45	853,87	1 144,21	25,19
Euro (Eur)	202,36	220,56	4,60	130,23	136,16	3,00
Franc Suisse (CHF)	130,25	131,27	2,74	100,82	98,43	2,17
Livre Sterling (GBP)	4,71	7,00	0,15	3,57	4,37	0,10
Rand d'Afrique du Sud (ZAR)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Riyal Saoudien (SAR)	70,04	18,68	0,39	66,52	17,73	0,39
Unité de Compte Africaine (AFU)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Yuan Renminbi ou Yuan Chinois (CNY)	2 225,64	343,64	7,16	1 869,53	269,06	5,92
Yen Japonais (JPY)	30 813,94	254,82	5,31	24 839,18	212,68	4,68
TOTAL		4 796,80	100,00		4 542,17	100,00

1.4. Service de la dette publique intérieure certifiée (en millions de CDF)

	2013			2014			2015			2016		
	Principal	Intérêt	Total	Principal	Intérêt	Total	Principal	Intérêt	Total	Principal	Intérêt	Total
SOURCE DU SECTEUR PUBLIC												
Banque Centrale	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Banques commerciales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Entreprise publique	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SOURCE DU SECTEUR PRIVE												
Banques commerciales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Entreprises privées : Nationale ou étrangère	12 725,67*	0,00	12 725,67*	13 590,28	0,00	13 590,28	3 274,07	0,00	3 274,07	6 831,61	0,00	6 831,61
Autres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	12 725,67*	0,00	12 725,67*	13 590,28	0,00	13 590,28	3 274,07	0,00	3 274,07	6 831,61	0,00	6 831,61

* Montant revu et corrigé

1.5. Service de la dette publique extérieure par type de créanciers (en millions de USD)

	2012			2013			2014			2015			2016		
	P	I	T	P	I	T	P	I	T	P	I	T	P	I	T
CREANCIERS OFFICIELS	92,99	27,44	120,43	131,15	24,09	155,24	156,51*	22,12	178,63*	193,29	19,07	212,36	230,95	18,51	249,46
<i>Bilatéraux</i>	13,57	10,92	24,49	49,14	15,19	64,33	77,80	13,47	91,27	80,74	9,85	90,59	74,68	10,40	85,08
<i>Multilatéraux</i>	79,42	16,52	95,94	82,01	8,90	90,91	78,71*	8,65	87,36*	112,55	9,22	121,77	156,27	8,11	164,38
CREANCIERS PRIVÉS	49,95	2,52	52,47	34,66	1,99	36,65	13,64	0,22	13,86	8,12	0,14	8,26	10,24	0,23	10,47
<i>Banques commerciales</i>	0,61	0,00	0,61	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Fournisseurs</i>	22,94	1,94	24,88	10,76	0,32	11,08	7,68	0,17	7,85	4,20	0,07	4,27	4,19	0,03	4,22
<i>Autres</i>	26,40	0,58	26,98	23,90	1,67	25,57	5,96	0,05	6,01	3,92	0,07	3,99	6,05	0,20	6,25
TOTAL	142,94	29,96	172,90	165,81	26,08	191,89	170,15*	22,34	192,49*	201,41	19,21	220,62	241,19	18,74	259,93

* Montants revus et corrigés

P = Principal payé

I = Intérêts et commissions payés hors arriérés

T = Total Service de la dette payé hors arriérés

1.6. Service effectif et autres opérations de la dette publique extérieure par type de créanciers au 31.12.2016 (en millions de USD)

31.12.2016	Créanciers officiels	Bilatéraux	Multilatéraux	Créanciers privés	Banques commerciales	Fournisseurs	Autres	Total
PRINCIPAL								
Payé (Remboursé)	230,95	74,68	156,27	10,24	0,00	4,19	6,05	241,19
Remis	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rééchelonné	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Arriérés	191,39	191,39	0,00	124,13	40,14	83,99	0,00	315,52
Allègements PPTE	82,11	16,80	65,31	0,07	0,00	0,04	0,03	82,18
Allègements IADM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Principal	504,45	282,87	221,58	134,44	40,14	88,22	6,08	638,89
INTERETS								
Payés	18,51	10,40	8,11	0,23	0,00	0,03	0,20	18,74
Remis	56,01	0,00	56,01	0,00	0,00	0,00	0,00	56,01
Rééchelonnés	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Arriérés	145,70	145,70	0,00	58,38	0,02	58,36	0,00	204,08
Allègements PPTE	26,53	16,79	9,74	0,07	0,00	0,04	0,03	26,60
Allègements IADM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Intérêts	246,73	172,88	73,86	58,68	0,02	58,43	0,23	305,41
SERVICE TOTAL								
Payé	249,46	85,08	164,38	10,47	0,00	4,22	6,25	259,93
Remis	56,01	0,00	56,01	0,00	0,00	0,00	0,00	56,01
Rééchelonné	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Arriérés	337,09	337,09	0,00	182,51	40,16	142,35	0,00	519,60
Allègements PPTE	108,64	33,59	75,05	0,14	0,00	0,08	0,06	108,78
Allègements IADM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Service	751,18	455,75	295,44	193,12	40,16	146,65	6,31	944,30

1.7. Projection trimestrielle du service de la dette publique extérieure (en millions de USD)

	2017/1	2017/2	2017/3	2017/4	2018/1	2018/2	2018/3	2018/4	2019/1	2019/2	2019/3	2019/4	2020/1	2020/2	2020/3	2020/4
CREANCIERS OFFICIELS	81,25	60,90	87,57	18,58	88,20	19,04	88,58	19,14	87,04	19,00	86,88	19,05	101,40	19,04	106,82	19,05
<i>Bilatéral</i>	17,83	44,71	24,95	2,11	26,82	2,09	26,63	2,08	26,53	2,06	26,33	2,05	42,43	2,01	47,28	2,01
<i>Principal</i>	11,27	43,68	18,53	1,62	20,16	1,62	20,17	1,62	20,17	1,62	20,17	1,62	35,14	1,60	39,44	1,61
<i>Intérêts et commissions</i>	6,56	1,03	6,42	0,49	6,66	0,47	6,46	0,46	6,36	0,44	6,16	0,43	7,29	0,41	7,84	0,40
<i>Multilatéral</i>	63,42	16,19	62,62	16,47	61,38	16,95	61,95	17,06	60,51	16,94	60,55	17,00	58,97	17,03	59,54	17,04
<i>Principal</i>	38,18	12,15	39,34	12,15	39,34	12,42	41,86	12,42	41,86	12,28	43,92	12,28	43,92	12,28	46,48	12,28
<i>Intérêts et commissions</i>	25,24	4,04	23,28	4,32	22,04	4,53	20,09	4,64	18,65	4,66	16,63	4,72	15,05	4,75	13,06	4,76
CREANCIERS PRIVÉS	0,00	0,82	0,00	0,81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Banques commerciales et autres institutions financières</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Principal</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Intérêts et commissions</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Fournisseurs</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Principal</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Intérêts et commissions</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Autres</i>	0,00	0,82	0,00	0,81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Principal</i>	0,00	0,81	0,00	0,81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Intérêts et commissions</i>	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	81,25	60,90	87,57	18,58	88,20	19,04	88,58	19,14	87,04	19,00	86,88	19,05	101,40	19,04	106,82	19,05

1.8. Projection annuelle du service de la dette publique extérieure (en millions de USD)

SECTEURS DEBITEURS	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
ADMINISTRATIONS PUBLIQUES										
Titres de créance	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Prêts	249,93	214,96	211,97	246,31	262,50	273,58	222,19	175,27	173,05	168,46
<i>Principal à échoir, flux</i>	178,54	149,61	153,92	192,75	215,23	235,93	195,06	152,33	152,22	149,70
<i>Intérêts et commissions à échoir, flux</i>	71,39	65,35	58,05	53,56	47,27	37,65	27,13	22,94	20,83	18,76
Crédits commerciaux	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTORITES MONÉTAIRES										
Titres de créance	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Prêts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Principal à échoir, flux</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Intérêts et commissions à échoir, flux</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédits commerciaux	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	249,93	214,96	211,97	246,31	262,50	273,58	222,19	175,27	173,05	168,46



RAPPORT ANNUEL DE GESTION DE LA DETTE PUBLIQUE



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 : dgdp_rdc@yahoo.fr
dgdp@minfinrdc.com
Site web : <http://www.dgdprdc.org>