

Confidentiel

16 mars 2014

Exemple de possibilité d'investissement à des fins de discussion seulement. Tout le matériel est confidentiel



OBLIGATIONS REMBOURSABLES EN ACTIONS (ORA) :

OPPORTUNITE POUR LES BANQUES

BankNews TV Publishing Corp. a créé plusieurs nouveaux produits de paiement qui ont transformé la façon dont les entreprises font des affaires. La présente offre est une occasion visant à aider les banques de la Côte d'Ivoire à transformer les économies locales grâce à cet instrument financier novateur.

Message de Mark Sibthorpe, président de BankNews TV

Sommaire exécutif

Les faibles taux d'intérêt et le manque de rendement des marchés protégés se sont révélés une occasion pour les marchés émergents et ont entraîné d'importantes entrées de capitaux. Récemment, des investisseurs ont entrepris la vente d'actifs émergents. Les investisseurs ont certaines préoccupations, le risque étant le plus important facteur, risque de fluctuations des devises, des rendements suspects et de possibles manquements aux obligations. Pour les banques africaines, ce risque se traduit par un coût de financement considérablement plus élevé tel qu'énoncé à la page 4 du présent document.

La façon dont BankNews propose de surmonter le coût de financement plus élevé au risque des marchés émergents est par le biais d'un véhicule de financement novateur connu sous le nom d'obligations remboursables en actions (ORA). Les ORA sont structurées pour travailler comme une dette traditionnelle non garantie; cependant, elles réduisent le risque à la fois pour les banques et les investisseurs, tel qu'expliqué dans un document connexe. Pour résumer les avantages, disons qu'en cas de choc l'intérêt de la dette serait payé en actions bancaires, plutôt qu'en argent. Dans ce cas, l'élément déclencheur serait la chute du prix de l'action de l'institution en dessous d'un seuil de prix prédéterminé. Si le prix des actions remonte, le paiement en argent des intérêts reprendrait, mais entretemps les banques augmenteraient leurs liquidités pour lorsqu'elles en ont le plus besoin comme en période de grande tension.

Tel qu'expliqué dans le document Bulow/Klemperer, la conversion de l'équité réduirait aussi automatiquement le ratio de levier financier de la banque et augmenterait le ratio de capital réglementaire, évitant ainsi le cycle normal exigeant que les banques haussent leur capital au moment même où l'institution connaît de grandes difficultés financières.

Les avantages de cette approche permettraient d'éviter les situations suivantes :

1. Les investisseurs ne seraient pas sujets à des risques qu'ils ne connaissent pas;
2. Les banques seraient en mesure de choisir les actifs sans le parti pris de certains actifs pondérés;
3. Retirer l'incitation à manipuler des mesures réglementaires.

Défis actuels du marché auxquels font face les banques africaines

Les investisseurs sont disposés à prêter aux banques périphériques, mais plus il y a de risque, plus le coût de financement est élevé. Plusieurs facteurs sont aussi en jeu dans les marchés émergents. Ainsi, le fait que les banques grand public atténuent les frais de levier et que l'imminente décroissance des États-Unis continuera à réduire les liquidités globales.

Le moment de cette opportunité joue en faveur des économies émergentes. Ceci est attribuable au fait que, pour de nombreuses raisons, l'expansion des swaps sur défaillance (SD) s'est grandement resserrée. Ceci signifie de plus faibles rendements pour les investisseurs motivés à augmenter leur niveau de risque. Prenons les obligations Coco comme l'exemple d'un risque offrant davantage de rendement et qui a réussi à attirer des investisseurs. Un autre facteur qui augmente le coût des fonds (rendement) est la qualité moindre du crédit. Essentiellement, les facteurs mentionnés plus haut signifient que les fonds coûtent plus cher pour les banques africaines, car le rendement de l'investissement est généralement proportionnel au risque de l'investissement.

Donc, le but de notre approche est de surmonter les facteurs contribuant au risque et les défis auxquels font face les banques africaines tentant de protéger le capital à un coût raisonnable. Cette approche est particulièrement importante pour la Côte d'Ivoire, car son histoire récente mouvementée a entraîné le défaut (de paiement) sur ses obligations souveraines (expliqué à la section *Contexte du marché* qui suit).

Contexte du marché de la Côte d'Ivoire et le coût de financement pour les entités africaines








De nombreux pays, incluant l'Éthiopie, ont dernièrement pris des mesures pour être cotés par S&P, Fitch et Moody's. L'objectif est de leur permettre d'attirer des capitaux à des taux compétitifs. De façon générale, les fonds d'investissement sont fournis en proportion des risques et d'autres indicateurs économiques.

Tableau 1 : Exemple de liste des cotes souveraines. Source : CountryEconomy.com

	Cote Moody's [+]	Cote S&P [+]	Cote Fitch [+]
Côte d'Ivoire		B-	
Afrique du Sud	Baa1	BBB	BBB

Le tableau 2 compare l'Afrique du Sud et la Côte d'Ivoire, deux pays ayant établi des cotes de crédit. Nous donnons ces renseignements pour illustrer le fondement des cotes et indiquer certains des facteurs qui influencent le rendement de la dette souveraine en Afrique.

Tableau 2 : Comparaison des indicateurs économiques pour l'Afrique du Sud et la Côte d'Ivoire

Côte d'Ivoire					Afrique du Sud	
Gouvernement						
Dette [+]	2011	17 148 M \$		162 496 M \$	2012	Dette [+]
PIB [+]	2012	24 680 M \$		384 315 M \$	2012	PIB [+]
Déficit [+]	2011	-1024 M \$		-18 420 M \$	2012	Déficit [+]
Dette par habitant [+]	2011	851 \$		3174 \$	2012	Dette par habitant [+]
PIB par habitant [+]	2011	1196 \$		7 508 \$	2012	PIB par habitant [+]
Dette (% PIB) [+]	2011	94,88 %		42,28 %	2012	Dette (% PIB) [+]
Déficit (% PIB) [+]	2011	-5,67 %		-4,79 %	2012	Déficit (% PIB) [+]

<u>Côte d'Ivoire</u>			<u>Afrique du Sud</u>			
Indice de corruption [+]	2013	27	42	2013		Indice de corruption [+]
Compétitivité mondiale [+]	2014	126°	53°	2014		Compétitivité mondiale [+]
Travail						
			24,7 %	septembre 2013		Chômage [+]
Marchés						
			149197	17/03/2014		Échange par euro [+]
			-0,06 %	14/03/2014		Marché boursier (CA%) [+]
Marché monétaire						
	7 % 2012		5,50 %	30/01/2014		Tarifs de base [+]
Affaires						
En affaires [+]	2014	167°	41°	2014		En affaires [+]
Commerce						
Exportations [+]	2012	12 350,0 M \$	87 256,2 M \$	2012		Exportations [+]
Importations [+]	2012	9776,6 M \$	124 245,0 M \$	2012		Importations [+]
Balance commerciale [+]	2012	2573,4 M \$	-36 988,8 M \$	2012		Balance commerciale [+]
Exportations % PIB [+]	2012	50,09 %	22,73 %	2012		Exportations % PIB [+]
Importations % PIB [+]	2012	39,66 %	32,36 %	2012		Importations % PIB [+]
Balance commerciale %	2012	10,44 %	-9,64 %	2012		Balance commerciale %

<u>Côte d'Ivoire</u>				<u>Afrique du Sud</u>			
PIB [+]							PIB [+]
Sociodémographie							
Population [+]	2012	19 839 750		51 189 307	2012		Population [+]
IDH [+]	2012	0,432		0,629	2012		IDH [+]
Taux de natalité [+]	2012	36,67 ‰		21,09 ‰	2012		Taux de natalité [+]
Taux de fertilité [+]	2012	4,89		2,41	2012		Taux de fertilité [+]
Taux brut de mortalité [+]	2012	14,42 ‰		13,24 ‰	2012		Taux brut de mortalité [+]
Espérance de vie [+]	2012	50,37		56,27	2012		Espérance de vie [+]
Nombre d'homicides [+]	2008	10 801		15 609	2011		Nombre d'homicides [+]
Taux d'homicides par 100 000 [+]	2008	56 89		30 93	2011		Taux d'homicides par 100 000 [+]

Extraits de nouvelles pour bons de la Côte d'Ivoire

- Selon l'indice JPM EMBI, [les obligations libellées en dollars](#) de la Côte d'Ivoire ont obtenu un rendement de 44 pour cent jusqu'à maintenant cette année, le plus rentable, et dépassant le rendement moyen de 6,5 pour cent.
- Dans une entrevue téléphonique à partir de Londres aujourd'hui, Ammo-Gottfried a dit : « Ils ont traité de nombreux enjeux externes, excluant les arriérés, mais le [sentiment du marché](#) n'est pas très positif en ce moment pour les obligations générales pour les marchés émergents, ce qui pourrait entraîner une quelconque pression sur eux en attendant que la question de la zone euro soit résolue. »
- Selon le [Fonds monétaire international](#), on s'attend à ce que l'économie des pays de l'Afrique de l'Ouest augmente de 8 pour cent cette année, après avoir obtenu 4,7 pour cent en 2011.
- En mai, un prêteur de Washington a mentionné que la dette de la Côte d'Ivoire sera allégée de 5 milliards \$ lorsque le pays complètera, ce mois-ci, son programme pour les pays pauvres lourdement endettés. Source : Bloomberg
- L'euro-obligation 2032 de la Côte d'Ivoire s'est démarquée en tant qu'un des crédits non pétroliers les plus performants de l'Afrique après que le pays a obtenu 4 milliards \$ en allègement de la dette en juin 2012, grâce au mécanisme du FMI et de la Banque mondiale.

- Malgré le passé en dents de scie de la Côte d'Ivoire – l'obligation 2032 fut elle-même émise afin de restructurer une dette impayée depuis 2000 – Samir Gardio, un stratège des marchés émergents, s'attendait à une forte demande pour la nouvelle obligation.
- La Côte d'Ivoire, le plus grand producteur de cacao au monde et la plus grande économie francophone de l'Afrique de l'Ouest, a enregistré une croissance de 9,8 pour cent en 2012. Le gouvernement affirme qu'il égalera ce taux de croissance cette année et que l'économie augmentera de 9,1 pour cent en 2014. **Source : Bloomberg 17-12-2013 & 15-06-2012**

Afin de monétiser l'importance d'une cote de crédit souveraine sur le rendement, le tableau 4 montre l'association entre le rendement et les cotes de crédit.

Tableau 4 : Comparaison du taux d'intérêt nominal. Source : FT 03-12-2013

Qui	Quand	Quoi	Rendement à l'émission
Zambie B+ à B	Sept. 2012	10 ans, 750 m \$	5,625 pour cent
Rwanda B à B	Avril 2013	10 ans, 400 m \$	6,875 pour cent
Nigeria BB- à BB-	juillet 2013	10 ans, 500 m \$	6,625 pour cent
Ghana B à B	Juillet 2013	10 ans, 750 m \$	8 pour cent
Gabon BB- à BB-	Déc. 2013	10 ans, 1,5 M \$	6,375 pour cent
A du S Baa1 à BBB-	Janv. 2014		8,38 pour cent
Côte d'Ivoire B-	2012	10 ans	7 pour cent

Contexte

Le rendement des obligations africaines varie entre 5,6 et 8 pour cent. Ceci est considérablement plus élevé que les rendements des obligations sur 10 ans des États-Unis à 2,66 % et les euro-obligations sur 10 ans à 1,54 %. Sur le marché ivoirien, la guerre et d'autres enjeux ont contribué aux conditions économiques difficiles ayant entraîné un défaut paiement. Cette situation a depuis été corrigée et les paiements effectués. On s'attend à ce que le taux de croissance de la Côte d'Ivoire soit de 9,1 % en 2014.

On s'attend à ce que les coûts de financement pour ce projet soient considérablement moins élevés que ceux des obligations mentionnées ci-dessus. Les banques participantes devraient objectivement espérer être en mesure d'avoir des marges d'intérêt nettes supérieures à 2 %.

Occasion pour les banques

BankNews propose de fournir un cadre légal et une campagne de rayonnement pour les banques dans les **régions/pays spécifiques** afin d'obtenir des fonds à un taux hautement compétitif.

Les avantages d'une participation pour les banques sont les suivants :

1. Coûts de financement réduits;
2. Coûts partagés pour l'établissement d'entités légales;
3. Méthodologie efficace et structurée pour coter les banques participantes;
4. Capacité de participer à un mécanisme de financement novateur qui minimise les risques pour les investisseurs, les banques et les responsables de la réglementation.

Obligations de la banque :

1. Participer aux frais partagés selon l'importance et les fonds requis;
2. Participer à des occasions d'investissement selon le **nom du projet domiciliaire**;
3. Respecter les règles convenues pour le financement.

Si vous souhaitez participer à l'occasion d'investissement d'ORA, veuillez communiquer avec :

Mark Sibthorpe

Détails de la société

mark@banknews.tv

+1 (0514) 694 – 0817

Skype : marksibthorpe

Address: 105 Braebrook, Pointe Claire, QC, Canada, H9R 1T3

Valentin Yombo Djema

Skype: ValentinY8

Email: valentin.yombodjema@canaanp.co.uk

Address: 3, Ching Way London E4 6QJ UK

Mob: 07985722902

Exemple de possibilité d'investissement à des fins de discussion seulement

About BankNews

- Publish: Financial Services Information Monitor (FSIM), clients include CIBC, American Express, Canadian Government, Credit Union Central Canada...
- Develop Innovative Financial Products: See attached case study
- Banking Software Expertise: 48 software system selection workshops with Canadian Financial Service Companies