



# **PRESENTATION DE L'ETUDE DE FAISABILITE DE LA BOURSE PANAFRICAINNE**

**Par**

**Dr Abdallah MSA**

**Chef de Division des Politiques économiques et  
Recherche**

**Département**

**des Affaires économiques**

**Commission de l'Union Africaine**

**Douala, Cameroun, 29-30 octobre 2009**

# PLAN DE L'ETUDE

- 1- Introduction**
- 2- Méthodologie**
- 3- Analyse de l'environnement du développement du marché financier**
- 4- Cadre juridique et institutionnel**
- 5- Analyse comparative des Bourses africaines**
- 6- Expérience en matière d'intégration des Bourses de valeurs (à l'extérieur et en Afrique)**
- 7- Modèles proposés pour une Bourse de valeurs panafricaine**
- 8- Les défis à surmonter**
- 9- Conclusion et Recommandations**



# INTRODUCTION

- ❑ **HISTORIQUE ET OBJET DU PROJET**
  - **Décision du VIe Sommet de l'UA de Khartoum**
  - **Traité d'Abuja créant la Communauté économique africaine, Article 44 2.d) sur les marchés boursiers et financiers**
- ❑ **OBJECTIF DU PROJET:**

**Évaluer la viabilité d'un marché boursier intégré, ouvert aux opérateurs économiques africains et étrangers pour mobiliser les ressources du continent et extérieures pour financer les investissements en Afrique**



# METHODOLOGIE

## □ ENQUETE MENEES PAR LA COMMISSION

- Population cible: Ministère des finances, BC, Bourses, régulateurs, intermédiaires boursiers, banques, organisations patronales, CER
- Questionnaire en 2 parties: collecte des données éco et financières/ recueil des opinions des opérateurs économiques
- 130 questionnaires envoyés et 39 réponses provenant de 15 pays répartis dans les 5 régions
- En complément des questionnaires, entretiens dans 10 pays et auprès des CER

## □ OBJECTIF DE L'ATELIER

Permettre aux experts des institutions financières africaines d'évaluer le travail réalisé et de formuler des propositions pour le future

## □ PLAN DE L'ETUDE

- Analyse de l'environnement économique et financier,
- Analyse des performances des bourses actuelles,
- Examen des différentes options d'intégration des bourses
- et Présentation des recommandations



# ANALYSE DE L'ENVIRONNEMENT DU DEVELOPPEMENT DU MARCHE FINANCIER

- **Croissance économique forte entre 2000-2007 et forte décélération de 2008 à 2009**
- **Piliers de la croissance: amélioration des équilibres macroéconomiques , baisse de l'inflation et du déficit budgétaire, croissance soutenue du commerce extérieur, du taux d'épargne et d'investissement entre 2000 et 2007**



# CADRE JURIDIQUE ET INSTITUTIONNEL

- Situation globale marquée par faible intégration et disparités des règles et procédures utilisées
- Tentatives régionales d'Harmonisation du Droit des Affaires, de régulation bancaire et de l'activité boursière à des niveaux différenciés entre les CER



# ANALYSE COMPARATIVE DES BOURSES AFRICAINES

- **Les Marchés d'Actions**
  - **La capitalisation**
  - **Le nombre de sociétés cotées**
  - **Le volume des transactions**
  - **Le ratio de liquidité**
  - **Le rendement**
- **Les marchés obligataires**
  - **La capitalisation**
  - **Le volume des Transactions**



# L'INTEGRATION DES BOURSES DE VALEURS

- **Les Bourses de valeurs intégrées dans le reste du monde**
  - ASEAN
  - NOREX
  - EURONEXT
- **Expériences en Afrique**
  - Australe
  - Est
  - Ouest





# MODELES PROPOSEES POUR UNE BOURSE DE VALEURS PANAFRICAINNE

- 1 : Bourses nationales /régionales et une bourse panafricaine
- 2 : Bourses nationales / régionales avec une place financière africaine comme plate-forme continentale
- 3 : Plate-forme de transaction intégrée, maintien des bourses nationales / régionales
- 4 : Intégration par les transactions via Internet
- 5 : Intégration graduelle

- Les résultats de l'enquête: 30,2% sont pour une intégration avec les bourses existantes 30,2% veulent s'appuyer sur les bourses régionales et 20,8% pour le renforcement de la connexion des activités des bourses
- Résultats: 32% se sont prononcés en faveur de l'harmonisation des législations fiscales, de règles et règlements commerciaux; 30% pour la protection des investisseurs et le renforcement du cadre régulateur et 30% pour une intégration des Bourses de valeurs africaines.



# LES DEFIS A SURMONTER

- 1 Absence d'harmonisation juridique et réglementaires
- 2 Régulateurs multiples
- 3 Des normes de comptabilité et des systèmes fiscaux différenciés
- 4 Coût élevé de l'information et préjugé sur le pays d'origine
- 5 Fragmentation des systèmes de négociation, de compensation et de règlement
- 6 Insuffisance et faible capacité technologique
- 7 Faible capacité de Gouvernance
- 8 Absence souvent d'engagements contractuels crédibles
- 9 Volonté politique insuffisante des pays et des CER



# CONCLUSION ET RECOMMANDATIONS

- ▶ Après examen, choix de l'option 5 d'intégration par étape en intégrant des éléments des options 3 et 4 .
- Harmonisation au niveau des CER de la fiscalité des valeurs mobilières.
- Levée du contrôle de change et harmonisation des systèmes de paiements.
- Encourager et faciliter les transactions transfrontalières