



**Formation du personnel de la DREF sur la programmation
financière**

Cadre Macroéconomique

PRESENTATION DU SECTEUR EXTÉRIEUR

Serge MENDOUGA

INTRODUCTION

Le secteur extérieur est « le reste du monde »
:
non résidents d'une économie

- transactions économiques
- créances financières
- engagements financiers

INTRODUCTION

Décisions inter-temporelles

Combien emprunter
(prêter) au reste du monde?

Décisions intra-temporelles

Où acheter/produire : dans
le pays ou ailleurs dans le
monde ?

Ces décisions sont-elles viables dans la durée ?



Objectifs

- Comprendre le cadre conceptuel et les divers comptes dans la balance des paiements
- expliquer comment les transactions sont inscrites dans la BDP ;
- Définir la balance commerciale, le solde des transactions courantes et la balance globale, et discuter de leur importance ;
- Analyser le compte courant et décider si son déficit est soutenable ;
- Énumérer et définir les principaux postes du compte de capital et d'opérations financières de la BDP ;

Concepts de base

La balance des paiements enregistre :

- les transactions d'une économie...
- avec le reste du monde
- pendant une période spécifique

**Les flux
associés aux transactions**

Principes comptables

1. Enregistrement en partie double

- Toute transaction donne lieu à deux écritures de montants égaux, l'une au crédit (+) et l'autre au débit (-). Par construction, le total des écritures est égal à zéro.
- Conventions
 - Crédit : Exportations de biens et services, revenu à recevoir, réduction des actifs ou augmentation des passifs
 - Débit : Importations de biens et services, revenu à payer, augmentation des actifs ou réduction des passifs

➤ Exemple

Pays A		Pays B	
Exportations	Crédit (+) (10 \$EU)	Importations	Débit (-) (10 \$EU)
Augmentation des dépôts bancaires	Débit (-) (10 \$EU)	Baisse des dépôts bancaires	Crédit (+) (10 \$EU)

Principes comptables

La résidence se fonde sur un centre d'intérêt économique prédominant (pas sur la citoyenneté)

- Ménages et particuliers
- Entreprises
- Le gouvernement d'un pays
- Organisations à but non lucratif
- Organisations internationales

Principes comptables

Évaluation des transactions

- Les transactions sont évaluées aux prix du marché (souvent en \$EU).
- Les exportations et importations de biens sont comptabilisées « franco à bord » (f.à.b.).
 - Les coûts d'assurance et de transport après le point de sortie du territoire sont enregistrés au poste des services.

Enregistrement des flux

- La base des droits constatés est utilisée dans les comptes internationaux.
 - Les effets des événements économiques sont enregistrés dans la période au cours de laquelle ils se produisent, que le paiement ou l'encaissement de fonds ait été ou non exigible ou effectué.

Flux et stocks

- La balance des paiements enregistre les flux (réels et financiers) sur une période donnée.
- Les stocks sont enregistrés à un moment donné. Les principaux stocks sont :
 - Le niveau des réserves de change (avoirs extérieurs)
 - L'encours de la dette extérieure (engagements extérieurs)

MOMENT D'ENREGISTREMENT

SUR LA BASE DES DROITS CONSTATÉS

- Biens et services : lorsque le transfert de propriété et la fourniture se produisent
- Revenus primaires : lorsque la dette est engagée ou est exigible
- Revenus secondaires : lorsque réalisés
- Financier : lors du changement de propriété, dette créée, passif contracté, remboursements lorsque exigibles

Types de transactions

- **Transactions «réelles»** : les transactions qui portent sur les biens, les services et les revenus et transferts font partie du compte des transactions courantes de la balance des paiements.
- **Transactions «financières»** : la variation du niveau des avoirs ou des engagements financiers fait partie du compte financier de la balance des paiements.

Présentation type

COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES

- **Biens**
 - Exportations de marchandises, f.à.b.
 - Importations de marchandises, f.à.b.)
- **Services**
 - Transports
 - Voyages
 - Assurance
- **Revenu primaire**
 - Rémunération des salariés
 - Revenu des investissements, y compris dette
 - Location de ressources naturelle
 - Autres
- **Revenu secondaire (transferts courants)**
 - Privé, y compris envois de fond et dons
 - Officiel, y compris dons

COMPTE DE CAPITAL ET COMPTE FINANCIER

- **Compte de capital**
 - Transferts en capital (dons pour investissement ou remise de dette)
 - Variation des actifs non financiers (terrains et gisements, marques commerciales)
- **Compte financier**
 - Investissements directs
 - Investissements de portefeuille
 - Actions
 - Instruments de dette
 - Autres investissements
 - Capital à moyen et long terme
 - Variation des avoirs de réserve
 - Or monétaire, DTS, dépôts en devises
 - Crédits eêts du FMI
 - Financement exceptionnel
 - Arriérés, rééchelonnement de la dette
- **Erreurs et omissions**
 - Erreurs de mesure
 - Autres (par exemple, contrebande)

Compte courant

Compte des transactions courantes

- a. Compte de biens et services
 - Biens
 - Services
- b. Compte de revenus primaires
- c. Compte de revenus secondaires

BIENS ET SERVICES

Transactions sur biens

Biens (f.à.b.)

- Exportations
- Importations

Transactions sur services

Services

- De fabrication
- Entretien et réparation
- Transports
- Voyages
- Autres

REVENUS PRIMAIRES

*Rendements pour
prestation de main-
d'œuvre, d'actifs
financiers et de
ressources
naturelles*

Revenus primaires

- Rémunération des salariés
- Revenu des investissements
 - dont : Dividendes
 - Bénéfices réinvestis
 - Intérêts
- Autre revenu primaire
 - dont : Rente
 - Taxes/subventions sur produits

Transferts courants

Transferts courants

Revenus secondaires

dont :

Transferts personnels

Impôts sur le revenu et
patrimoine

Coopération internationale

Avantages sociaux et
contributions

Compte de capital

*Acquisition/cession
d'actifs non
financiers non
produits et
transferts en
capital*

Compte de capital

- Acq./cession d'actifs non financiers non produits
- Transferts en capital
dont : remise de la dette

COMPTE FINANCIER

Compte financier

- a. Investissements directs
- b. Investissements de portefeuille
- c. Dérivés financiers (autres que réserves) et options sur titres des salariés
- d. Autres investissements
- e. Réserves

INVESTISSEMENTS DIRECTS

*Investissements
reflétant des
intérêts de
longue durée
dans une
entreprise*

Investissements directs

- Actions et autres participations et parts de fonds de placement
 - Actions et autres participations autre que bénéfices réinvestis
 - Bénéfices réinvestis
- Instruments de dette

INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE

Transactions en titres de participation et de créance qui ne sont pas des investissements directs

Investissements de portefeuille

- Actions et parts dans les fonds de placement
- Titres de créance

• AUTRES INVESTISSEMENTS

*Autres
créances/passifs
sur le reste du
monde
(prêts/emprunts)*

Autres investissements

- Acquisition nette d'actifs
 - ...
- Souscription nette d'engagements
 - Crédits commerciaux et avances
 - Prêts
 - Numéraire et dépôts
 - Autres

ACTIFS DE RÉSERVE

Les actifs des réserves sont des actifs qui sont :

- détenus par la banque centrale
- facilement disponibles
- utilisables pour financement direct des déséquilibres des paiements

Réserves

- Or monétaire
- DTS
- Position des réserves au FMI
- Avoirs en devises
- Autres actifs

Présentation type

Compte des transactions courantes
Compte de capital
Compte financier
Investissements directs
Investissements de portefeuille
Actions
Instruments de dette
Autres investissements
Capital à moyen et long terme
Erreurs et omissions
Variation des avoirs de réserve ΔRES
Crédits et prêts du FMI
Financement exceptionnel

Présentation analytique

Compte des transactions courantes
Compte de capital et financier
Investissements directs
Flux créateurs de dette
Investissements de portefeuille (dette)
Autres flux d'investissement
Autres flux
Compte de capital
Investissements de portefeuille (actions)
Erreurs et omissions

SOLDE GLOBAL

Financement
Variation des avoirs de réserve ΔRES
Crédits et prêts du FMI
Financement exceptionnel

La présentation analytique isole les variations de réserves du « solde global » pour mieux comprendre le besoin de financement qui ressort de la balance des paiements.

Balance globale

Si la balance globale est déficitaire, quatre options de financement s'offrent à la banque centrale. Celle-ci peut :

- ✓ utiliser ses réserves internationales ;
- ✓ emprunter des devises auprès d'autres banques centrales ;
- ✓ emprunter auprès du FMI ;
- ✓ recourir à ce que l'on appelle le financement exceptionnel

FINANCEMENT EXCEPTIONNEL

Le financement exceptionnel inclut :

- l'annulation de la dette et les dons interadministrations
- échanges de créances contre actifs
- prêts pour un soutien à la balance des paiements
- rééchelonnement/refinancement de la dette
- paiement anticipé et rachat de la dette
- accumulation/remboursement d'arriérés
- échange de créances contre des programmes de développement

Le solde du compte courant : liens avec les comptes nationaux

- ① Le solde du compte courant est égal au gap épargne-investissement :

$$CAB = X - M + Y_f + TR_f = S - I$$

$$CAB = (S_G - I_G) + (S_P - I_P)$$

=> Une amélioration du compte courant doit se traduire par une augmentation de l'épargne nationale par rapport à l'investissement.

- ② Le solde du compte courant reflète le gap entre le revenu et l'absorption.

$$RNDB = A + X - M + Y_f + TR_f = A + CAB \text{ ou}$$

$$CAB = RNDB - A$$

=> Une amélioration du compte courant doit se traduire par une baisse de l'absorption ou une augmentation du revenu.



Merci