

# Programme Pilote IDA de Devise Unique

IDA offre trois principaux instruments financiers : les dons, les crédits, et les garanties. Les termes tels que les frais et taux d'intérêts, structures d'échéance, période de grâce et profil de remboursement varient en fonction du type d'instrument et du bénéficiaire. La devise d'engagement de l'IDA est le Droit de Tirage Spécial (sigle SDR en anglais), car la composition de sa source de financement primaire (à savoir les contributions des partenaires), reflète étroitement la composition du panier SDR. Le SDR n'est pas une devise en soi et ne peut être ni achetée sur les marchés financiers. Sa valeur est liée à un panier de devises, actuellement le dollar américain, l'euro, la livre sterling and le yen Japonais. Cela signifie que lorsque qu'un bénéficiaire IDA prend un crédit, il emprunte en quatre différentes devises.

Tandis que le SDR, en tant que panier de devises, est moins volatile que ses composants individuels, pour beaucoup de pays IDA, les crédits en SDR créent un risque supplémentaire en termes de risque de change et une problématique dans la gestion de leur passif. Cela a été appuyé par des études conduites par de la Banque auprès d'équipes de trésorerie et de gestion de la dette dans les pays IDA. Afin de répondre aux besoins de ses clients, IDA a introduit le Programme Pilote de Devise Unique en 2012. Ce programme permet aux bénéficiaires IDA de libeller leurs nouveaux crédits dans l'une des devises constituant le SDR, à savoir le dollar américain, l'euro, la livre sterling et le yen Japonais. À l'expiration de la période de pilotage en décembre 2014, le programme a été étendue pour trois années supplémentaires, à compter d'avril 2015.

## Admissibilité

Tous les pays IDA recevant des crédits sont admissibles pour des crédits à devise unique allant jusqu'à l'équivalent de 500 millions de SDR par projet, sur la base du premier arrivé, premier servi. Le programme pilote est disponible durant trois ans ou jusqu'à ce que l'équivalent de SDR 10 milliards soit atteint.

## Caractéristiques principales

Les crédits libellés en devise unique sont quasiment similaires en tout point avec ceux libellés en SDR. Les principales différences étant la devise de remboursement/ d'engagement et la tarification.

## Remboursement / Engagement

Pour les crédits libellés en devise unique, si les emprunteurs IDA choisissent une devise constituante du SDR pour libeller leurs crédits dans cette devise

### Aperçu

- IDA offre un programme pilote de Prêt à Devise Unique. Le programme permet aux bénéficiaires de libeller leurs nouveaux crédits dans une des devises constituantes du SDR, actuellement le dollar américain, l'euro, la livre sterling et le yen japonais.
- Le programme pilote est disponible pour trois ans (à partir d'avril 2015) ou jusqu'à ce que l'équivalent de SDR 3 milliards soit atteint.
- Les différences principales entre les crédits IDA standards et les crédits libellés en devise unique sont
  - a) la devise d'engagement/ de remboursement et
  - b) la tarification

(devise d'engagement), ils auront l'obligation d'effectuer les remboursements à IDA dans cette même devise. Cela représente un changement par rapport aux pratiques courantes où le bénéficiaire choisi la devise de remboursement durant les négociations et sont informés du montant du remboursement (en fonction du taux de change) à chaque date de facturation.

### Tarification

La tarification des crédits libellés en devise unique est établie sur la base d'équivalence financière ; c'est-à-dire qu'au moment de la tarification, le bénéficiaire du crédit serait indifférent quant à la dénomination du crédit, qu'il soit en SDR ou dans une autre devise offerte par l'option de devise unique. Ainsi, le niveau nominal des charges (et les intérêts pour les pays bénéficiaires de termes mixtes (« *IDA blend terms* »)) pour un crédit libellé en devise unique peut être différent d'un crédit traditionnel en SDR et peut également varier en fonction de la devise. La différence entre les charges d'un crédit SDR traditionnel et d'un crédit à devise unique est appelée un ajustement de base. L'ajustement de base varie en fonction du taux de change, du taux d'intérêt et du type de crédit. Les termes « Hard » et les crédits de soutien transitoire sont disponibles à des taux variables et fixes.

Pour les produits à taux fixe, l'ajustement de base, les frais et les charges d'intérêt pour chaque devise du programme pilote d'emprunt à devise unique sont calculés et publiés chaque trimestre (voir <http://treasury.worldbank.org/bdm/html/IDACreditPricing.html>). Les frais et les intérêts fixes sont fixés

pour la durée de vie de chaque crédit basés sur les chiffres publiés au moment de l'approbation du crédit par le conseil d'administration.

## Bénéfices

Emprunter en devise unique par rapport à un panier de devises :

- a) Réduit l'exposition au taux de change, en particulier pour les pays avec un revenu dans une monnaie étrangère ou ceux dont la devise domestique est adossée à une des devise composant le SDR;
- b) Donne l'opportunité de faire correspondre la devise de revenu avec celle de la dette ;
- c) Offre l'opportunité de bénéficier de la diversification de devise ;
- d) Crée l'opportunité de couvrir l'exposition au taux de change (les flux de remboursement des crédits en SDR sont difficiles à protéger car la composition du SDR est mise à jour tous les 5 ans par le FMI) ;
- e) Donne un meilleur alignement des termes du crédit avec les dépenses du projet (pour les crédits en SDR, les coûts de décaissement peuvent excéder le volume de crédit autorisés par IDA en raison des variations des taux de change sur un horizon allant jusqu'à 10 ans pour les crédits IDA) ; et
- f) Simplifie et renforce la gestion financière des portefeuilles de dette.

## Processus

Il n'y a pas de processus distinct pour solliciter un crédit à devise unique. L'emprunteur doit indiquer la devise sélectionnée au moment des négociations du prêt.

L'introduction de l'emprunt à devise unique permet aux produits IDA d'être plus flexible et de s'orienter vers le client, permettant une réduction des risques et contribue à la construction d'une panoplie d'instrument et d'option pour le pays client.

### Pour Information:

Miguel Navarro-Martin, Chef du département Produits Bancaires, [mnavarromartin@worldbank.org](mailto:mnavarromartin@worldbank.org), +1 (202) 458-4722

Hubertus de Leede, Manager, Mobilsation des Ressources IDA, [hdeleede@worldbank.org](mailto:hdeleede@worldbank.org), +1 (202) 473-3298