



# **MADAGASCAR: PROGRAMME D'EVALUATION DU SECTEUR FINANCIER (PESF)**

Février 2017  
Fonds Monétaire Internationale  
Patrick Imam

# PESF – OBJECTIFS

- Evaluer la stabilité de l'ensemble du système financier;
- Evaluer la qualité de la supervision prudentielle du système bancaire, de microfinance, d'assurance et de pension;
- Evaluer les mécanismes de gestion et de résolution des crises ainsi que du cadre macroprudentiel;
- Aider le pays à identifier les principales sources de risque systémique au sein du système financier;
- Aider le pays à mettre en oeuvre des politiques visant à améliorer sa résilience aux chocs et à la contagion;

# PESF - HISTORIQUE

- Mission d'évaluation conduite conjointement par le FMI et la Banque Mondiale;
- Le dernier PESF date de 2005;
- L'actuel PESF a été réalisé en deux étapes:
  - Juin-Juillet 2015: Mission d'identification et de préparation
  - Octobre 2015: Mission principale

N.B: La mission principale a servi à l'élaboration du rapport sur l'Evaluation de la Stabilité du Système Financier (ESSF) par le FMI et du rapport sur l'Evaluation du Secteur Financier (ESF) par la Banque Mondiale.

# PESF – Informations Générales

## Environnement macroéconomique

### *Un contexte économique non favorable*

- Instabilité politique
- Contexte international non favorable
- Catastrophes naturelles récurrentes et coûteuses;

### *Un redressement économique assez lent;*

- Faible investissement == > Manques d'infrastructures (routière, portuaire etc.)
- Taux de croissance du PIB en hausse, mais à peine supérieur au taux de croissance de la population;
- Problème récurrent d'approvisionnement en énergie;

# PESF – Informations Générales

## Politique Monétaire

### *Fortement influencée par le marché de changes*

- Sept. 2015: cessation des opérations d'Aller-Retour de la BCM;
- Juin 2016: appréciation de l'Ariary suite à une bonne campagne d'exportations de vanille;

### *Fortement dominée par la politique budgétaire*

- Politique monétaire souvent ajustée en fonction des besoins de financement du Gouvernement;
- Plusieurs mesures récemment prises pour rendre la politique monétaire plus active (ex: consolidation des créances de la BCM sur l'Etat; élimination progressive des " avances statutaires"; réintroduction des opérations d'appel d'offres négatifs;

# PESF – Informations Générales

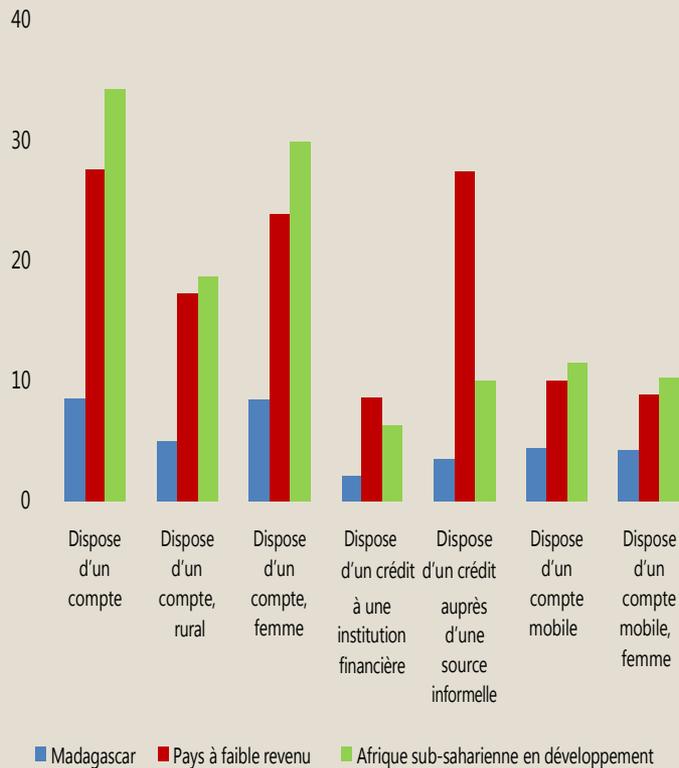
## Climat des affaires

- Climat des affaires non propice;
- Manque de stabilité judiciaire malgré un cadre législatif convenable;
- Manque de rigueur, de cohérence et de transparence dans les décisions prises par la Justice;
- Faible cadre comptable et d'audit;
- Conséquences:
  - Faible respect des droits contractuels;
  - Faible exécution des contrats;
  - Limitation des prêts;
  - Faible taux de remboursements des prêts;

# PESF – STRUCTURE ET PERFORMANCE DU SYSTEME FINANCIER

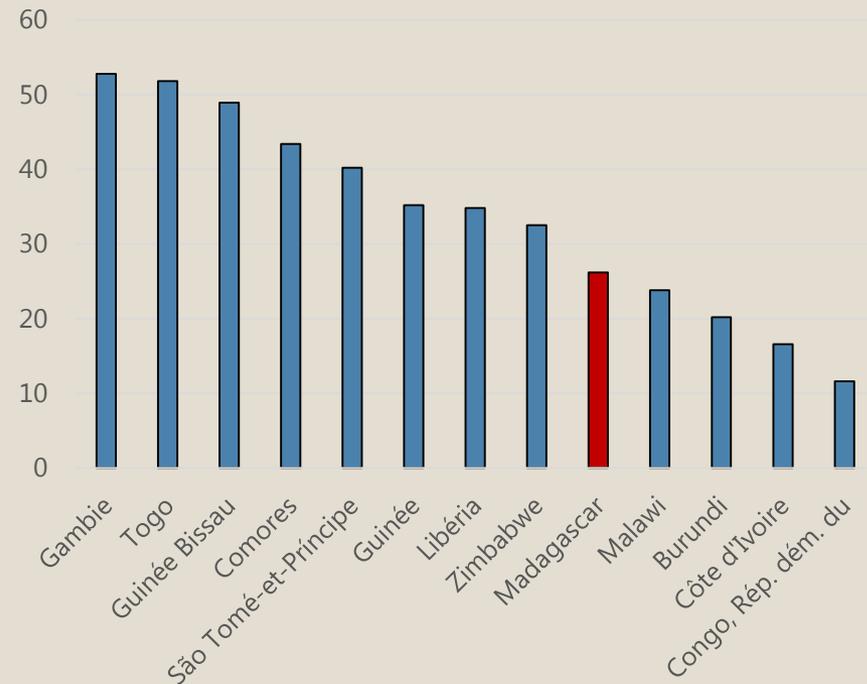
*Le développement financier n'est pas à la hauteur de ceux des pays africains fragiles*

Madagascar: Indicateurs d'inclusion financières  
(Pourcentage de la population adulte respective; 2014)



Source: World Bank Global Financial Inclusion Database.

Monnaie au sens large (M3) à fin Décembre 2015  
( en pourcentage du PIB)



Source: Autorités Malagasy ; projections et estimations du staff du FMI

# PESF – STRUCTURE ET PERFORMANCE DU SYSTEME FINANCIER

*L'intermediation financière est dominée par les banques.....*

## Madagascar: Structure du Secteur Financier

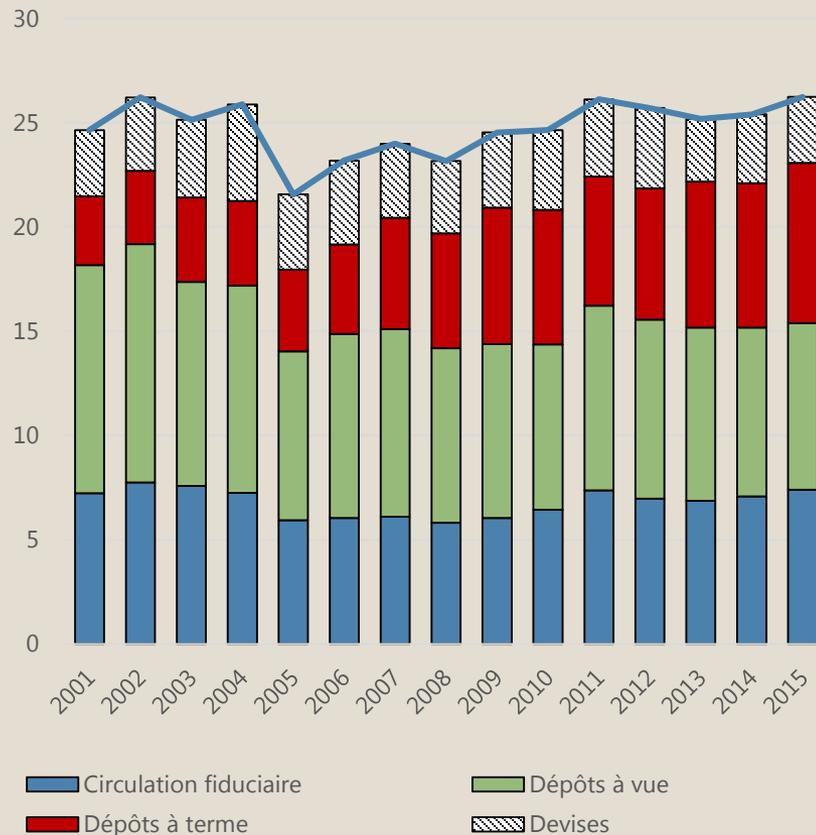
	2004			2010			2014			2015		
	Nombre 1/	Avoirs en mds MGA	in % du PIB	Nombre 1/	Avoirs en mds MGA	in % du PIB	Nombre 1/	Avoirs en mds MGA	in % du PIB	Nombre 1/	Avoirs en mds MGA	in % du PIB
<b>Institutions collectrices de dépôts</b>	<b>14</b>	<b>2,399</b>	<b>29.0</b>	<b>38</b>	<b>5,173</b>	<b>28.3</b>	<b>42</b>	<b>7,201</b>	<b>29</b>	<b>38</b>	<b>8091</b>	<b>28.3</b>
Banques	7	1,994	25.0	10	4,523	24.8	11	6,187	25	11	7,010	24.5
Institutions de microfinance	5	165	1.0	26	184	1.0	29	423	1.6	25	401	1.4
Caisse d'épargne	1	135	1.7	1	245	1.3	1	305	1.2	1	329	1.2
Poste	1	105	1.3	1	221	1.2	1	286	1.2	1	351	1.2
<b>Autres institutions financières</b>	<b>5</b>	<b>267</b>	<b>3.3</b>	<b>12</b>	<b>961</b>	<b>5.2</b>	<b>43</b>	<b>1,688</b>	<b>6.4</b>	<b>16</b>	<b>1,800</b>	<b>6.5</b>
Etablissements financiers	1	3	0.0	7	36	0.1	4	29	0.1	3	32	0.1
Compagnies d'assurance	2	159	2.0	4	508	2.8	5	685	2.4	5	705	2.5
Fonds de retraite	2	105	1.3	1	417	2.3	3	639	2.5	1	728	2.5
Fonds d'investissement	...	...	...	...	...	...	7	335	1.4	7	335	1.4
<b>Total</b>	<b>19</b>	<b>2,666</b>	<b>32.3</b>	<b>50</b>	<b>6134</b>	<b>33.5</b>	<b>85</b>	<b>8,889</b>	<b>35.3</b>	<b>54</b>	<b>9891</b>	<b>34.8</b>

*Source: Autorités Malagasy ; projections et estimations du staff du FMI*

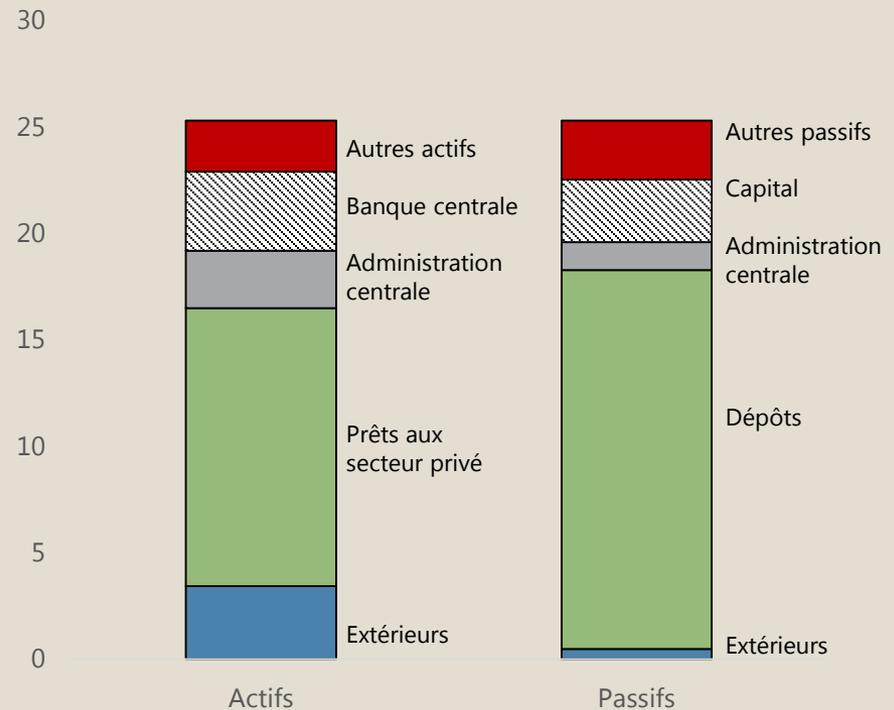
# PESF – STRUCTURE ET PERFORMANCE DU SYSTEME FINANCIER

..... et le système demeure peu profond

**Monnaie au sens large (M3) et composition**  
(en pourcentage du PIB)



**Bilans des banques commerciales, à fin Décembre 2015**  
( en pourcentage du PIB)



Source: Autorités Malagasy ; projections et estimations du staff du FMI

# PESF – STRUCTURE ET PERFORMANCE DU SYSTEME FINANCIER

*Les créances improductives sont orientées à la baisse et les banques malgaches sont en moyenne rentables*

**Créances improductives/créances brutes totales**  
( en pourcentage)



**Rendement des fonds propres (à fin Décembre 2015 ou information plus récente)**  
( en pourcentage)



*Source: Autorités Malagasy ; projections et estimations du staff du FMI*

# PESF – STABILITE DU SECTEUR FINANCIER

## Facteurs de risque

- Forte contraction de la production et du PIB réel;
- Concentration de l'économie et non diversification des portefeuilles de prêts des banques;
- Défaillance d'une institution mère pouvant impacter les filiales;
- Risques associés à l'accélération de la croissance économique et de l'activité financière;

# PESF – solide des banques

## Indicateurs de solidité

- Robustesse de l'ensemble du secteur bancaire face aux fluctuations économiques normales;
- Ratio des prêts improductifs (PI) en baisse;
- Liquidité abondante mais inégalement répartie avec une saisonnalité très marquée;
  - Absence d'un marché secondaire efficace des titres publics;
  - Segmentation du marché interbancaire;

# PESF – solidite des banques

Madagascar: Indicateurs de solidité financière des banques

(pourcentage)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2015 1/ Ecart type
<b>Fonds propres et levier financier</b>									
Fonds propres / actifs ponderés par des risques	12.7	14.5	15.4	16.2	16.3	15.0	13.2	13.1	25.9
Levier financier (fois)	6.5	7.0	7.8	7.6	7.8	8.0	7.7	7.7	12.7
<b>Qualité des Actifs</b>									
Prêts improductifs (CDLs) / total de prêts bruts	8.9	11.3	12.5	13.3	13.4	13.0	11.6	10.5	6.3
Provisions CDLs / prêts improductifs	55.7	55.1	59.9	63.0	66.6	62.1	62.2	61.3	21.2
Provisions CDLs / total de prêts bruts	4.9	6.2	7.5	8.4	8.9	8.1	7.2	6.4	2.9
Croissance du crédit	25.6	3.1	9.7	2.9	8.7	17.9	20.7	18.5	44.5
Prêts en devises / total de prêts bruts	7.7	4.9	4.8	7.4	5.9	6.3	5.3	5.6	6.1
<b>Rentabilité</b>									
Marge nette d'intérêts	5.5	4.9	5.0	5.2	5.1	5.5	5.9	6.0	9.3
Coefficient d'exploitation	48.5	58.9	58.9	57.1	59.4	54.6	49.4	48.7	32.1
Rendement des actifs moyens	2.9	1.6	1.7	1.9	1.8	2.4	3.3	3.7	2.3
Rendement des fonds propres de base moyenne	34.9	20.7	21.0	22.0	20.3	26.1	34.0	47.6	31.2
<b>Liquidité</b>									
Prêts / dépôts	55.9	54.8	57.0	52.8	52.9	63.0	68.0	70.3	38.1
Actifs liquides / total des actifs	45.5	46.8	46.0	49.8	50.5	43.4	39.9	37.8	15.1
Actifs liquides / passifs à court terme	67.6	69.3	67.6	71.4	74.1	63.9	59.2	55.3	70.6
Passifs en devises / total des passifs	19.6	18.0	19.5	18.4	17.6	16.4	17.6	16.7	10.0
Dépôts en devises / total de dépôts	21.0	19.4	21.5	19.5	19.2	16.6	18.1	17.7	9.9
Créances sur la BCM / passifs à court terme	29.6	25.2	23.9	30.8	28.9	21.3	19.1	17.9	26.1
Dépôts non bancaires / total des passifs	82.0	83.3	82.4	82.3	81.6	79.7	78.8	78.8	11.6
<b>Interconnexion</b>									
Créances sur des établissements de crédit / total des actifs	15.9	16.9	17.9	14.5	14.3	12.1	13.7	12.6	8.5
Créances sur autres institutions financières/ total	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Passifs à des établissements de crédit / total des actifs	0.8	1.4	1.3	0.8	1.1	1.6	2.3	1.6	7.0
Passifs à autres institutions financières/ total	0.4	0.4	0.8	1.1	1.3	1.1	0.9	0.9	7.0
Position ouverte nette en devises / fonds propres	10.6	15.4	15.1	14.5	11.9	17.1	8.9	9.3	...

# PESF – solidite des banques

## Résultats des tests

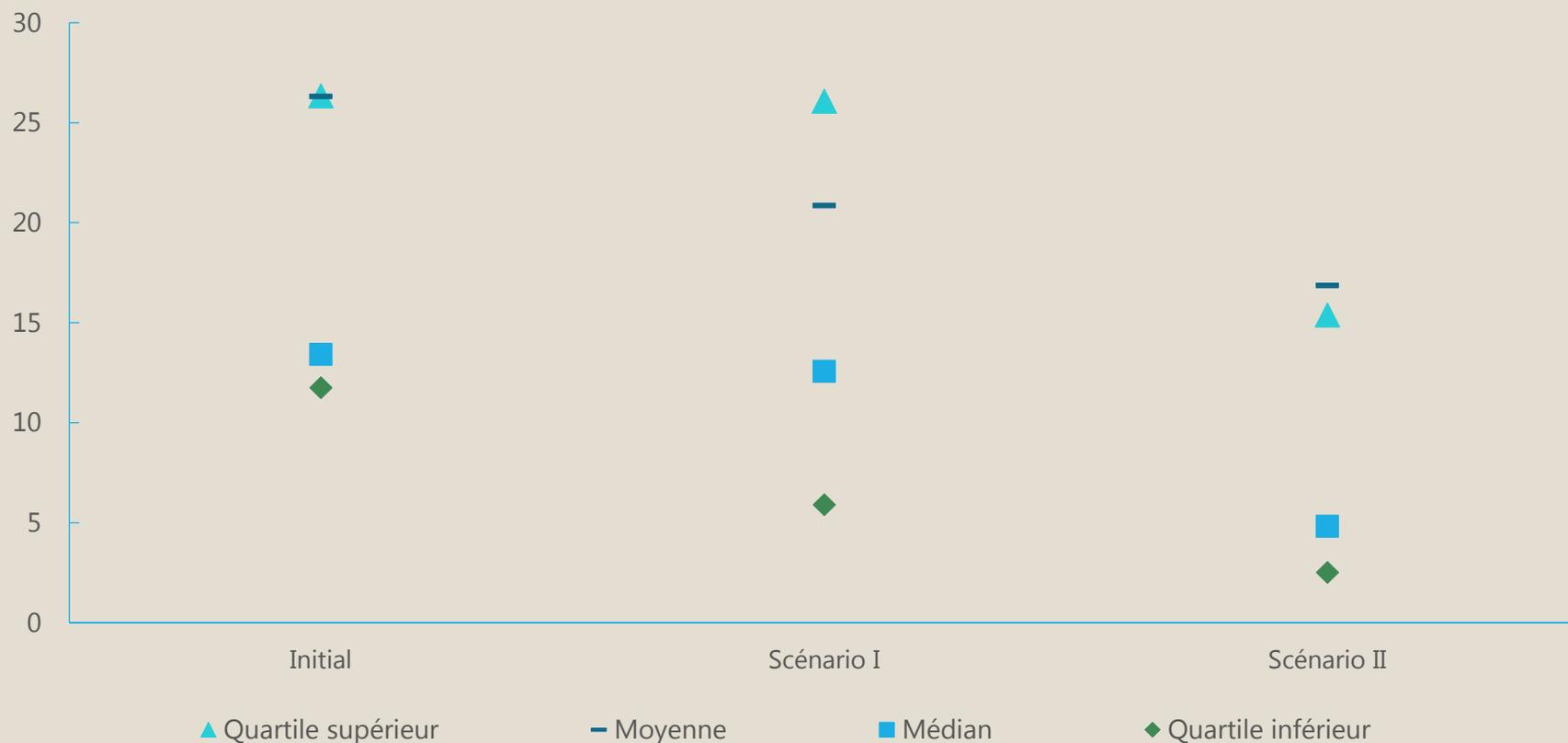
- Risque de crédits reste prédominant;
- Vulnérabilités importantes mais pas insurmontables au regard des deux expositions les plus importantes pour chaque banque;
- Risque de liquidité à court terme ne semble pas être un facteur important de vulnérabilité pour l'ensemble du système, mais les résultats varient fortement d'une banque à l'autre;

# PESF – solide des banques

## Tests de résistance

### Madagascar: ratios de Solvabilité des Banques sous Scénarios de Stress

(en pourcentage)



# PESF – solidite des banques

## Tests de résistance de solvabilité ascendants

**Tableau 5. Madagascar: Stress tests de solvabilité ascendants**

	Banques avec ratio de solvabilité						Moyenne du système)		
	4 à 8 pourcent	0 à 4 pourcent	sous 0 pourcent	4 à 8 pourcent	0 à 4 pourcent	sous 0 pourcent	Ratio de Solvabilité	Pertes/Moyenne du Résultat Net 2014-15	
	(nombre des banques)			(pourcentage du système)			(pourcent)		
	<b>Scénarios</b>								
Etat Initial	0	0	0	0	0	0	13	...	
Historique - Sévère	4	1	0	67	...	0	8	99	
Crise de l'aide - Extrême	1	5	0	...	73	0	4	165	
	<b>Sensibilités</b>								
<b>Stocks</b>									
Migration de la qualité des prêts	1	0	0	...	0	0	11	41	
Provisionnement des prêts performantes	1	0	0	...	0	0	12	24	
Provisionnement des prêts non performar	0	0	0	0	0	0	12	18	
Provisionnement des créances non-résidents	3	0	1	60	0	...	7	114	
Appréciation du taux de change	0	0	0	0	0	0	13	9	
Catastrophes naturelles (destruction des actifs non-financiers)	0	0	0	0	0	0	12	41	
<b>Flux</b>									
Hausse du coût de financement	1	0	0	18	0	0	11	32	
Hausse des taux d'intérêt actifs et passifs LT	0	0	0	0	0	0	14	-8	
Hausse des taux d'intérêt actifs et passifs	0	0	0	0	0	0	13	7	
Réduction des revenus tirés des commission:	0	0	0	0	0	0	12	22	
Catastrophes naturelles (pertes de produits	0	0	0	0	0	0	12	19	

# PESF – solidite des banques

## Tests de résistance de liquidité

**Tableau 7. Madagascar: Stress tests de liquidité**

(pourcentage)

	Initial	Sortie des fonds en dépôt		Sortie des passifs a court terme	
		10 pourcent	25 pourcent	10 pourcent	25 pourcent
Actifs liquides / total des actifs	38	32	23	33	25
Actifs liquides / passifs à court terme	55	49	37	50	40
Actifs liquides sauf reserves obligatoires / total des actifs	28	22	13	23	15
Actifs liquides sauf reserves obligatoires / passifs à court terme	40	34	21	35	25

Source: Services du FMI

# PESF – institutions financières non bancaires

**Tableau 8. Madagascar: Indicateurs de solidité financière des IMFs**

(en pourcentage, sauf indication)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Solvabilité</b>						
Fonds propres / actifs ponderés par de:	15.5	14.6	39.5	36.3	34.2	31.6
<b>Qualité des actifs</b>						
Prêts improductifs (CDLs) / total de prêt	7.7	3.8	3.9	4.4	5.9	7.1
Provisions CDLs / prêts improductifs	81.6	74.5	78.5	74.6	80.7	85.3
Croissance du crédit	10.0	45.1	29.2	20.8	8.6	-6.3
<b>Rentabilité</b>						
Marge nette d'intérêts	17.3	15.9	17.5	18.4	17.3	17.1
Coefficient d'exploitation	83.7	83.8	88.1	88.4	86.6	82.5
Rendement des actifs moyens	2.8	1.8	2.0	2.0	1.8	1.7
Rendement des fonds propres de base	11.6	7.8	8.6	9.0	8.4	8.4
<b>Liquidité</b>						
Prêts /dépôts	128.3	131.4	133.7	125.6	115.0	92.5
Actifs liquides / total des actifs	26.1	21.5	20.8	19.7	23.1	27.3
Actifs liquides / passifs à court terme	77.8	64.0	65.3	56.3	67.4	63.0
<b>Memorandum:</b>						
Number of IMFs	26	28	31	31	29	25
Actifs totaux (MGA milliards)	184	252	315	363	417	401

Sources: Autorités malgaches et services du FMI

# PESF – institutions financières non bancaires

**Tableau 9. Madagascar: Indicateurs du secteur assurance**

(pourcentage)

	2012	2013	2014
Primes d'assurance non-vie/PIB	0.5	0.5	0.5
Primes d'assurance vie/PIB	0.1	0.2	0.2
Primes d'assurance non-vie/primes	77.0	76.1	78.0
Demandes d'indemnisation/primes	45.0	41.4	41.4
Charges d'exploitation /primes	30.2	28.5	25.4
Resultat net /primes	11.8	10.4	10.5
Provision sur demandes/demandes payées	104.3	96.0	105.7
Investissements/provisions techniques	118.0	139.9	142.1
Fonds propres/provisions techniques	86.9	80.8	84.4
Resultat net /fonds propres	5.7	5.7	6.0

Sources: Autorités malgaches et services du FMI.

# PESF – CADRE MACRO ET MICROPRUDENTIEL

## Questions transversales

- Responsabilité de surveillance du secteur financier partagée entre plusieurs institutions;
- Non-indépendance des organismes de contrôle et gouvernance non- satisfaisante;
- Nombre et qualité des effectifs insuffisants;
- Besoin d'une stratégie de communication volontariste sur les questions relatives au secteur financier;

# PESF – CADRE MACRO ET MICROPRUDENTIEL

## Cadre macroprudentiel

- Existence d'une unité de stabilité financière chargée du suivi des risques pesant sur l'ensemble du système financier;
- Analyse des liens macrofinanciers;
- Besoin de développement du cadre institutionnel permettant de suivre et de faire face aux risques systémiques;

# PESF – CADRE MACRO ET MICROPRUDENTIEL

## Banques

Plusieurs défis à relever par rapport aux principes fondamentaux de Bâle

- Contrôle plus volontariste et intrusif;
- Plus de coopération de la CSBF avec ses homologues;
- Elaboration de réglementations et de manuels de procédure;
- Besoin de renforcer les réglementations et les exigences prudentielles;

# PESF – CADRE MACRO ET MICROPRUDENTIEL

## Microfinance

- Besoin d'amendement de la réglementation des IMF;
- Besoin de contrôle plus volontariste et plus décisif des IMF;
- Besoin de mettre en place un système prudentiel plus solide;

## Autres secteurs financiers

- Rendre efficace le contrôle du secteur des assurances;
- Déléguer le contrôle du secteur des assurances à un organisme indépendant (ex: la CSBF);
- Besoin critique d'un contrôle efficace de la CNAPS, du CEM et des Services de la Poste;

# PESF – CADRE MACRO ET MICROPRUDENTIEL

## Lutte contre le blanchiment des capitaux et le financement du terrorisme

- Cadre juridique, réglementaire et institutionnel de la LBC/FT à compléter;
- Retard dans application de la réglementation suite à une insuffisance des ressources et une absence de suivi;

*== > Evaluation détaillée de la mise en oeuvre des recommandations du groupe d'action financière par la Banque Mondiale en vue d'établir un programme détaillé des mesures à prendre dans ce domaine;*

# PESF – gestion des crises et filets de securite

- Assouplir et appliquer les dispositions relatives aux fonctions de prêteur en dernier resort;
- Nécessité d'amender la loi bancaire pour mettre en place un système complet et juridiquement robuste de redressement et de résolution des banques;
- Revoir le processus de prise de décision au niveau de la CSBF afin de tenir compte du nouveau système;

# PESF – DEVELOPPEMENT FINANCIER

- Envisager l'établissement d'un système de garantie des dépôts une fois le contrôle prudentiel et le mécanisme de résolution renforcés;
- Appliquer le principe de « préférence en faveur des déposants » pour établir une première ligne de défense des déposants;
- Améliorer l'efficacité et l'intégrité du système judiciaire;
- Moderniser les registres des sûretés personnelles;
- Rendre fiables et utilisables les données des centrales des risques;