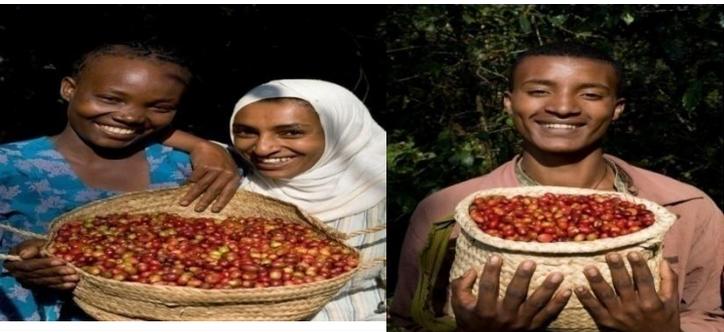


Financement par les récépissés d'entrepôt : leçons tirées de l'Éthiopie

Mamo Mihretu
IFC, Addis-Abéba



Soutien de l'IFC au programme de financement par récépissés d'entrepôt (WHR)

Programme

- I. IFC : qui sommes-nous ?
- II. Soutien de l'IFC au programme de financement WHR en Éthiopie
- III. Financement WHR : caractéristiques des produits
- IV. Financement WHR : statistiques clés
- V. Principaux facteurs de réussite
- VI. Principaux défis
- VII. Exigences clés

IFC : une partie du Groupe Banque mondiale

L'IFC est le principal moteur de développement du secteur privé au sein du Groupe Banque mondiale

Services d'investissement

- Dette à long terme
- Capitaux
- Financement des transactions commerciales
- Gestion des risques
- Mobilisation

Services consultatifs

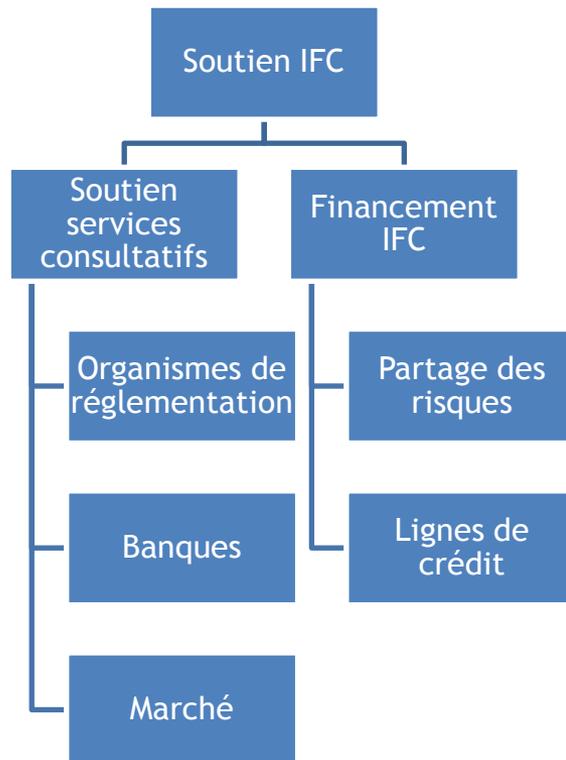
- Climat des investissements
- Accès au financement
- Conseils en matière d'activité durable
- Conseils en matière de transactions PPP

Gestion de l'actif

- Lancé en 2009
- Fonds de capitalisation de l'IFC

Soutien de l'IFC au programme WRF en Éthiopie

- Le programme WHR-F en Éthiopie vise à développer un marché fonctionnel de financement par les récépissés d'entrepôt (WHR) en Éthiopie à travers une combinaison du renforcement des capacités et du financement du marché.

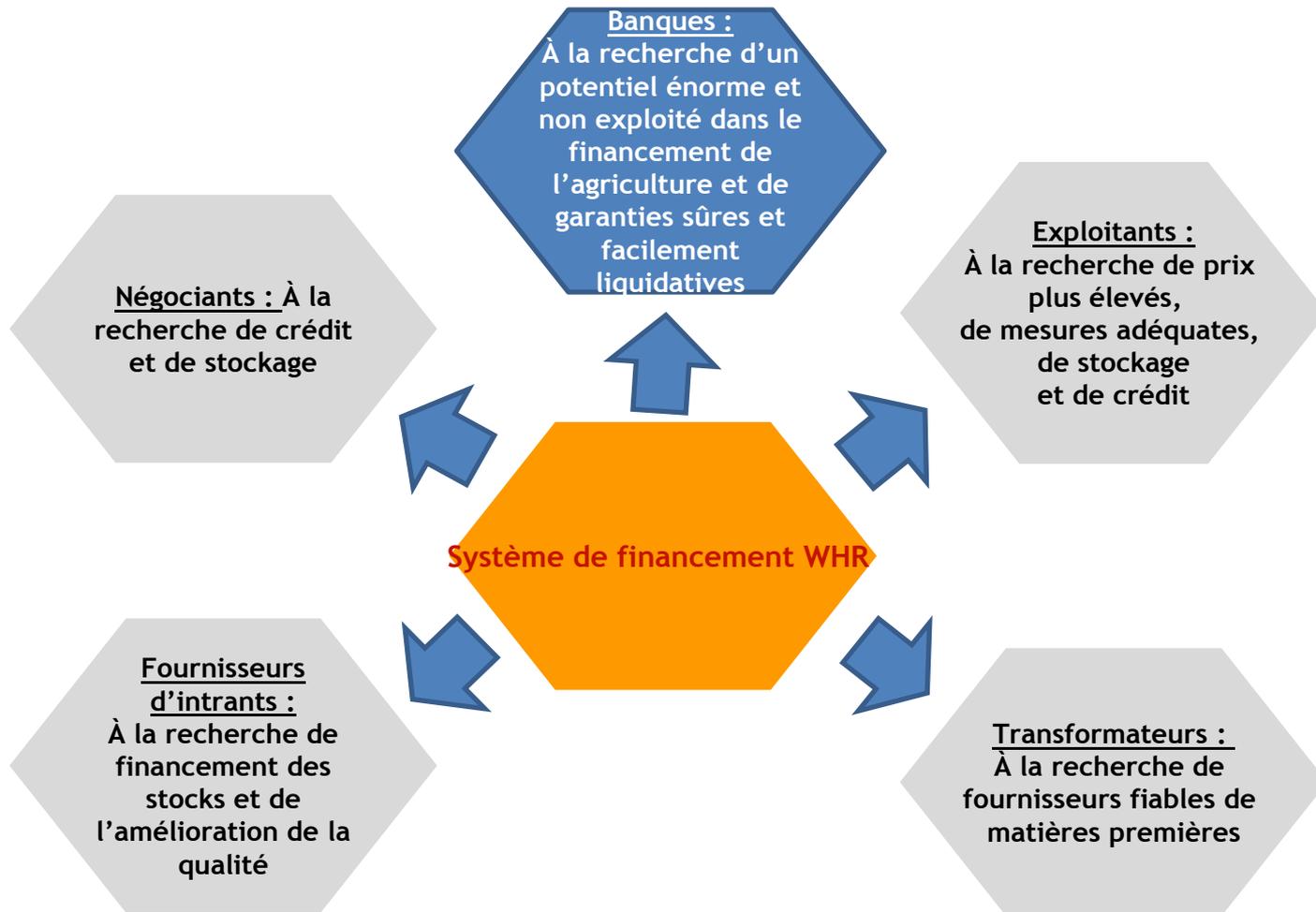


Pourquoi des services consultatifs dans le financement WHR ?

- **Manque d'accès au financement** : en Éthiopie, le secteur agricole est vital pour la croissance économique et représente plus de 60 % des emplois. Cependant, producteurs et exploitants ne jouissent que d'un accès limité aux financements.
- **Nouveau produit** : le financement WHR représente un moyen, pour le marché mal desservi comme celui des producteurs et des exploitants, d'accéder au financement. Le marché (dont les banques locales) doit comprendre l'avantage du financement basé sur les marchandises.
- **Soutien des synergies entre services d'investissement et de conseils** : lorsque la capacité de la banque émettrice doit être améliorée, les services consultatifs sont alors mis en œuvre.

Impact sur le développement

Les divers acteurs bénéficient du bon fonctionnement d'un système de financement WHR



Financement WHR en Éthiopie : caractéristiques des produits

- Prêt à court terme de fonds de roulement (2-4 mois)
- Utilisation de ECX WHR comme garantie (pas la marchandise physique)
 - WHR garantit la qualité et la quantité
- Acteurs du côté offre agricole (non pas des exportateurs)
- Aujourd'hui, toutes les marchandises cotées en Bourse sauf le café :
 - Sésame (90 jours), haricots blancs (90 jours)
 - Maïs (90 jours), blé (120 jours)

ECX WRF: Avantages

- Petit montant actuel du financement pour l'offre
 - 600m (\$35m) birr du total des prêts agricoles de 10b birr(6 %)
- Inconvénients des prêts existants sur les marchandises:
 - Long processus de mise en place
 - Nécessité d'auditer les comptes
 - Cher pour les banques avec échantillonnage/sécurité, etc.
- Avantages du financement ECX WHR
 - Emprunteur n'a pas besoin de son propre établissement de stockage
 - Meilleur accès au crédit sur l'offre
 - La banque obtient une garantie à faible coût et à liquidité élevée
 - Nouvelle activité pour les banques

Financement ECX WHR: fonctionnement

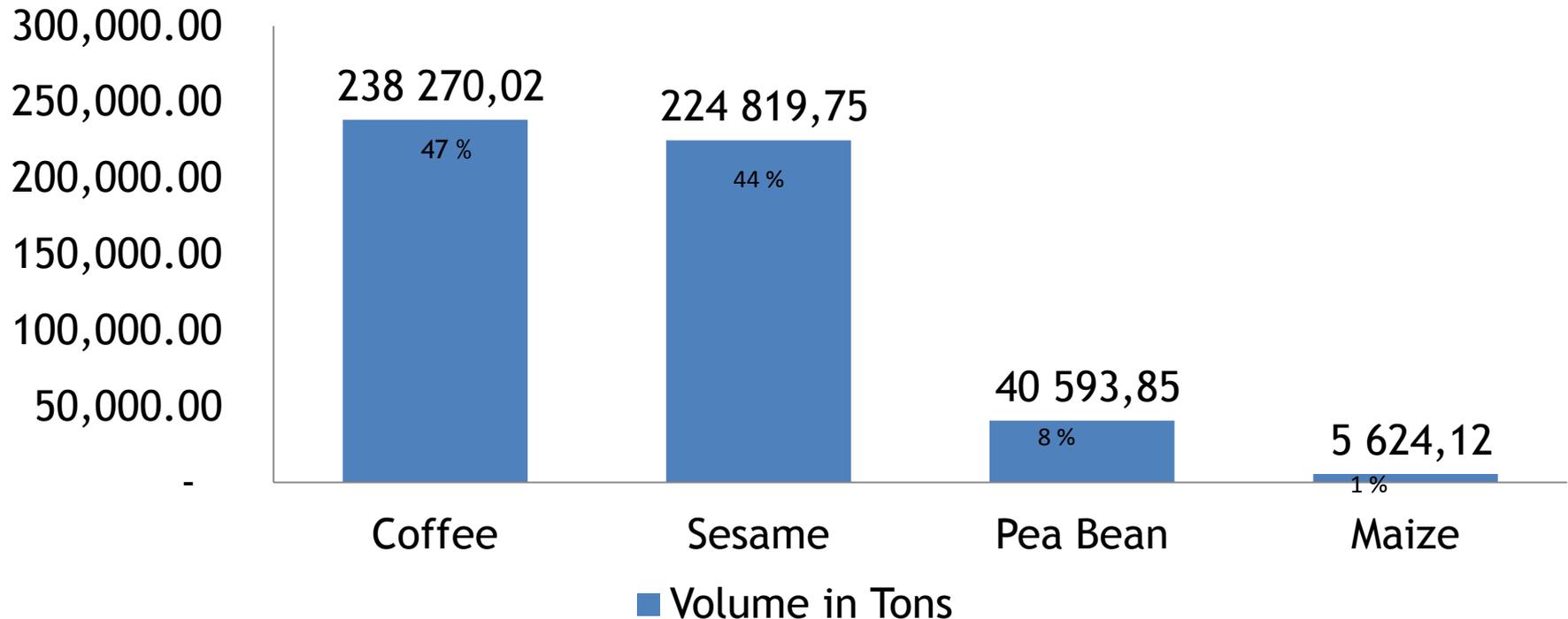
- Marchandise déposée dans un entrepôt ECX
- E-WHR issu par dépositaire officiel ECX
- Demande de prêt
- E-WHR promis à la banque
- Prêt décaissé
- WHR vendu à ECX
- Chambre de compensation ECX envoie le liquide à la banque pour régler le décaissement

Qui sont les utilisateurs ?

- **Membres & Clients ECX**
 - Unions de coopératives
 - Négociants (92 % des échanges commerciaux, mais 6 % du financement)
 - Exploitations commerciales
- **Obstacles pour les petits exploitants**
 - Taille parcelle minimum & montant du prêt
 - Distance par rapport à un entrepôt ECX
- **Les petits exploitants ont besoin de venir via des unions de co-op ou des sociétés**

Résumé des statistiques clés sur le financement WHR

- ECX été le théâtre d'une augmentation significative du volume échangé par rapport à l'année précédente (223 000 tonnes pour une valeur de Birr 6,7 milliards [\$382m] en 2009/10 à 509 308 tonnes pour une valeur de Birr 18,7 milliards [\$1milliard] en 2010/11).



Le financement par récépissé d'entrepôt est très récent

- Quatre banques au total ont signé des accords avec ECX pour démarrer le financement WHR
- Résumé du financement WHR (nov 2011-jan 2011) - ETB12 millions (\$690 000)
- Nombre de récépissés d'entrepôt financés : 64
- Principales denrées couvertes : sésame et haricots blancs
- Financement WHR-F projeté pour l'exercice fiscal se terminant le 30 juin : ETB 100 millions (\$5,8 millions)
- Le café sera couvert dès le règlement des contraintes liées au manque d'entrepôts.

Principaux facteurs de réussite

- **ECX, un partenaire solide** : ECX garantit à tous les acteurs du marché la sécurité nécessaire par un système fiable d'un bout à l'autre pour la manipulation, la classification et le stockage des denrées, et un système sans risque de paiement et de livraison des marchandises pour le règlement des transactions.
- **Garantie des performances** : ECX garantit le paiement, la livraison et le retrait selon la quantité, la qualité et le cours de passation du récépissé d'entrepôt (moins les pertes dues à l'humidité). Les risques du marché ne sont pas garantis.
- **Mécanisme de détermination des prix en place** : 300 téléscripateurs électroniques ruraux (REPT) au niveau local sur les marchés publics et sur le site Web de l'ECX permettent de diffuser des informations sur le marché en temps réel.
- **Cadre juridique et réglementaire favorable** : définit les grandes lignes des récépissés d'entrepôt, leur statut juridique, les droits et obligations des entreposeurs, ainsi que les droits et obligations des banques ou organismes prêteurs.
- **Sensibilisation et formation du public** : efforts pour former les négociants, les unions de coopératives, les unions commerciales, les transformateurs et les minotiers aux avantages du financement WHR.

Principaux défis

- **Réglementations gouvernementales** : plafond de crédit imposé par le gouvernement éthiopien a conduit à un manque de liquidité dans le secteur bancaire. Les banques à leur tour limitent leurs services au secteur agricole.
- **Manque d'entrepôts adéquats** : sans entité de gestion des garanties tierces parties établies en Éthiopie, ECX gère ses propres entrepôts. La capacité d'entreposage a augmenté de 92 %, d'1,4 million de sacs à 2,8 millions cette année. Cependant, du fait de la pénurie d'entrepôts, ECX doit réduire la durée de l'entreposage du café à 30 jours.
- **Pratiques bancaires conservatrices** : pratiques de prêts conventionnelles par rapport au financement par récépissés d'entrepôt
- **Sensibilisation du public** : aucune sensibilisation adéquate sur les exigences du financement WHR par les négociants et les exploitants.
- **Manque de réglementation favorable** : une directive limitant les prêts externes par les banques a eu un impact négatif sur la demande par les banques locales d'investissements IFC WHR.

Exigences clés pour un financement WHR réussi

- Définition de la portée du financement WHR (types de denrées, demande de denrées faisant l'objet d'un récépissé, etc.)
- Désignation du cadre réglementaire et juridique (statut juridique des récépissés d'entrepôt, droits et obligations des entreposeurs, banques ou institutions créancières, recours en cas de défaut, garantie de performance, etc.)
- Identification des garanties financières solides et rentables offrant un recours aux déposants et financiers en cas de défaillance des entrepôts
- Octroi de licence, supervision et inspection des entreposeurs, formation du personnel et vérification de l'existence d'une capacité d'entreposage suffisante
- Établissement d'un système visant à faciliter la vente de denrées entreposées (par ex., ECX en Éthiopie)
- Conception et mise en œuvre d'une stratégie de communication pour les parties prenantes pertinentes

Activités futures

- Conférence sur le financement par les récépissés d'entrepôt en Afrique (*Africa Warehouse Receipt Financing Conference*, organisée par l'IFC et la ECX - prévue pour juin 2012)
- Financement par les récépissés d'entrepôt : un ensemble d'outils pour les institutions financières dans les économies émergentes (*Warehouse Receipt Financing: A toolkit for Financial Institutions in Emerging Economies*, lancement prévu en avril 2012)
- Guide de l'IFC sur les réformes juridiques et réglementaires du financement par les récépissés d'entrepôt (*IFC's Guide to Legal and Regulatory Reform in WHR Financing*, lancement prévu en mai 2012)

Pour de plus amples renseignements, veuillez contacter Mamo Mihretu (mmihretu@ifc.org)

Makiko Toyoda (Mtoyoda@ifc.org)