

SEMAINE DE  
FORMATION  
ORGANISEE PAR LA  
CGLU AFRIQUE AU  
PROFIT DES  
COLLECTIVITES  
TERRITORIALES DE  
L'AFRIQUE



FINANCE DURABLE ET DÉVELOPPEMENT  
RÉGIONAL

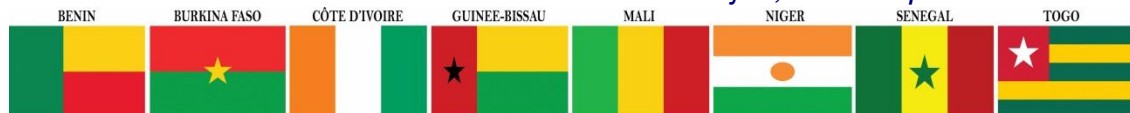


**Mahamadi BALIMA, CFA**

*Head of Sustainable Finance (CREPMF)*

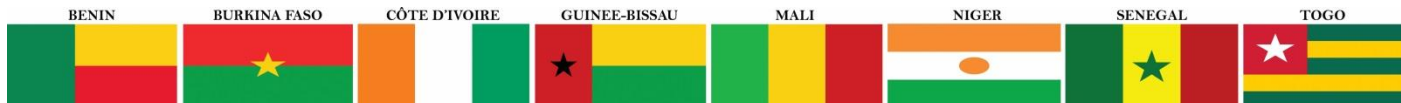
*mahamadib@crepmf.org*

*Abidjan, le 22 Septembre 2022*



# SOMMAIRE

- 1 Finance verte - Overview
- 2 Contexte des obligations GSS dans l'UEMOA
- 3 Rappel de quelques définitions clés
- 4 Rappel de quelques définitions clés
- 5 Traitement et instruction par le CREPMF
- 6 Avantages des obligations GSS
- 7 Avantages des obligations GSS



# 1. Ecosystème de la Finance Durable

La finance durable fait référence au processus de prise en compte des considérations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) lors des décisions d'investissement dans le secteur financier, conduisant à des investissements à plus long terme dans des activités et des projets économiques durables.

- ❑ Les considérations environnementales peuvent inclure l'atténuation et l'adaptation au changement climatique, ainsi que l'environnement au sens large, par exemple la préservation de la biodiversité, la prévention de la pollution et l'économie circulaire.
- ❑ Les considérations sociales pourraient se référer aux questions d'inégalité, d'inclusion, de relations de travail, d'investissement dans le capital humain et les communautés, ainsi qu'aux questions de droits de l'homme.
- ❑ La gouvernance des institutions publiques et privées - y compris les structures de gestion, les relations avec les employés et la rémunération des dirigeants - joue un rôle fondamental pour garantir l'inclusion de considérations sociales et environnementales dans le processus décisionnel.

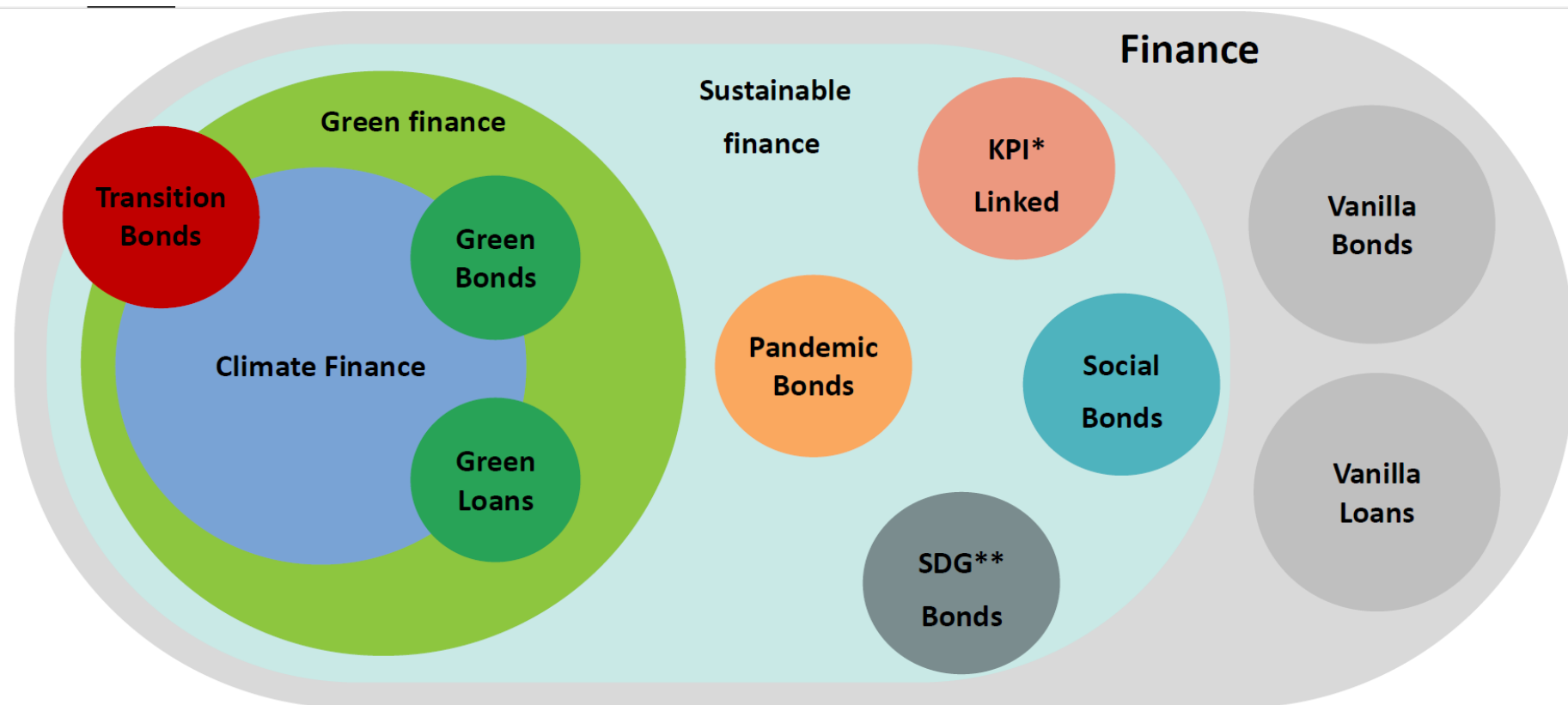


# 1. Ecosystème de la Finance Durable

- ❑ la finance durable est entendue comme une finance visant à soutenir la croissance économique tout en réduisant les pressions sur l'environnement et en tenant compte des aspects sociaux et de gouvernance ;
- ❑ La finance durable englobe également la transparence en ce qui concerne les risques liés aux facteurs ESG qui peuvent avoir un impact sur le système financier, ainsi que l'atténuation de ces risques par une gouvernance appropriée des acteurs financiers et des entreprises ;
- ❑ La finance durable a un rôle clé à jouer dans le respect des engagements pris en matière de climat et de durabilité. Elle le fait en canalisant les investissements privés vers la transition vers une économie neutre sur le plan climatique, résiliente au changement climatique, efficace dans l'utilisation des ressources et équitable, en complément des fonds publics ;
- ❑ La finance durable contribuera à garantir que les investissements soutiennent une économie résiliente et une reprise durable après les impacts de l'environnement.



# 1. Ecosystème de la Finance Durable



\*Key performance indicators

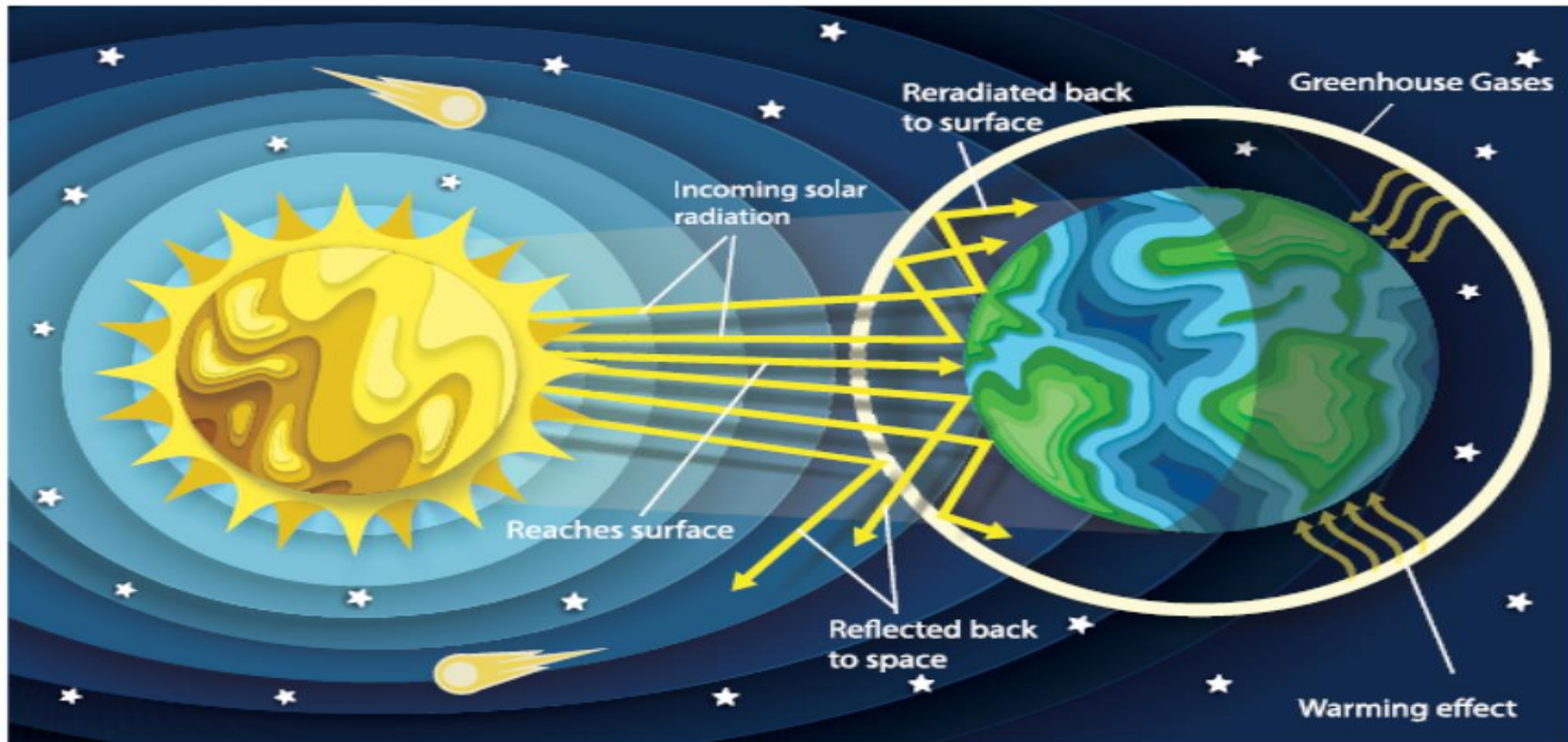
\*\*Sustainable Development Goals



## 2. Risque et impact durables dans le développement de l'Afrique

Notre planète se réchauffe, principalement en raison de l'augmentation des niveaux de dioxyde de carbone (CO<sub>2</sub>) et d'autres gaz à effet de serre dans notre atmosphère, qui modifient le climat de plusieurs façons. Les conséquences physiques et économiques de ces changements se précisent d'année en année.

### GLOBAL WARMING AND THE GREENHOUSE EFFECT





## 2. Risque et impact durables dans le développement de l'Afrique

Les gaz à effet de serre (GES) sont des vecteurs de la chaleur dans l'atmosphère. Plus, nous émettons de GES dans l'atmosphère, plus ils emmagasinent la chaleur. Ce cycle continu augmente la température de l'atmosphère, ce qui contribue à plusieurs problèmes ultérieurs :

- ☐ les incendies de forêt sont plus fréquents et plus dévastateurs ;
- ☐ le niveau des mers a augmenté dans le monde entier,
- ☐ l'augmentation des cas d'inondations ;
- ☐ les saisons des pluies sont plus abondantes ;
- ☐ les sécheresses sont plus longues ;
- ☐ les phénomènes météorologiques extrêmes en général sont plus fréquents.



## 2. Risque et impact durables dans le développement de l'Afrique

les incendies de forêt sont plus fréquents et plus dévastateurs





## 2. Risque et impact durables dans le développement de l'Afrique

### l'augmentation des cas d'inondation

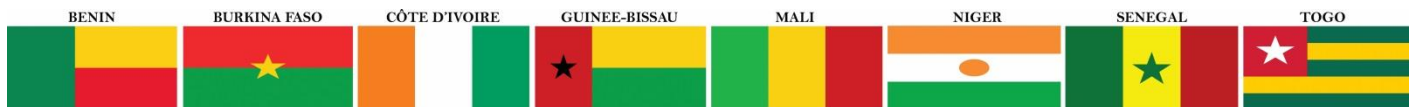


## 2. Risque et impact durables dans le développement de l'Afrique

Températures extrêmes



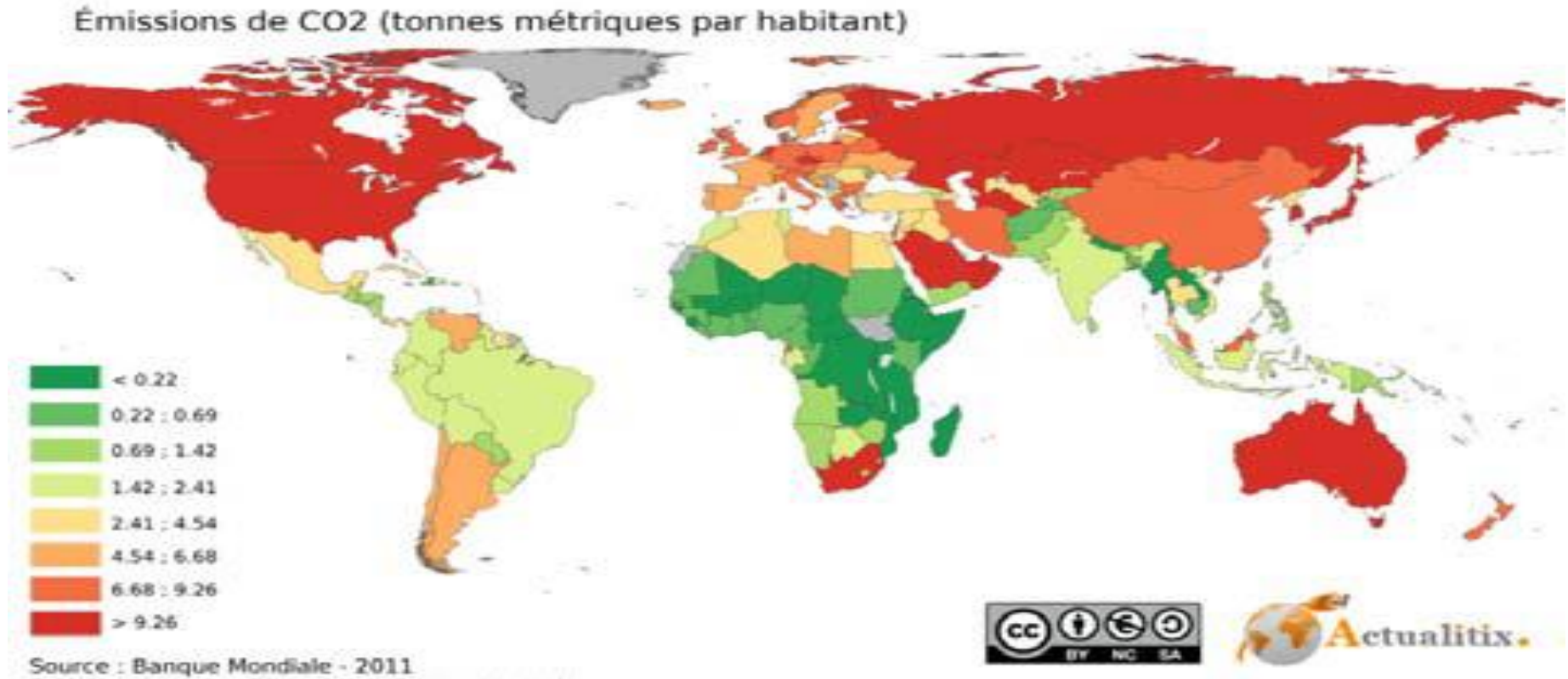
Les sécheresses sont plus longues



crepmf



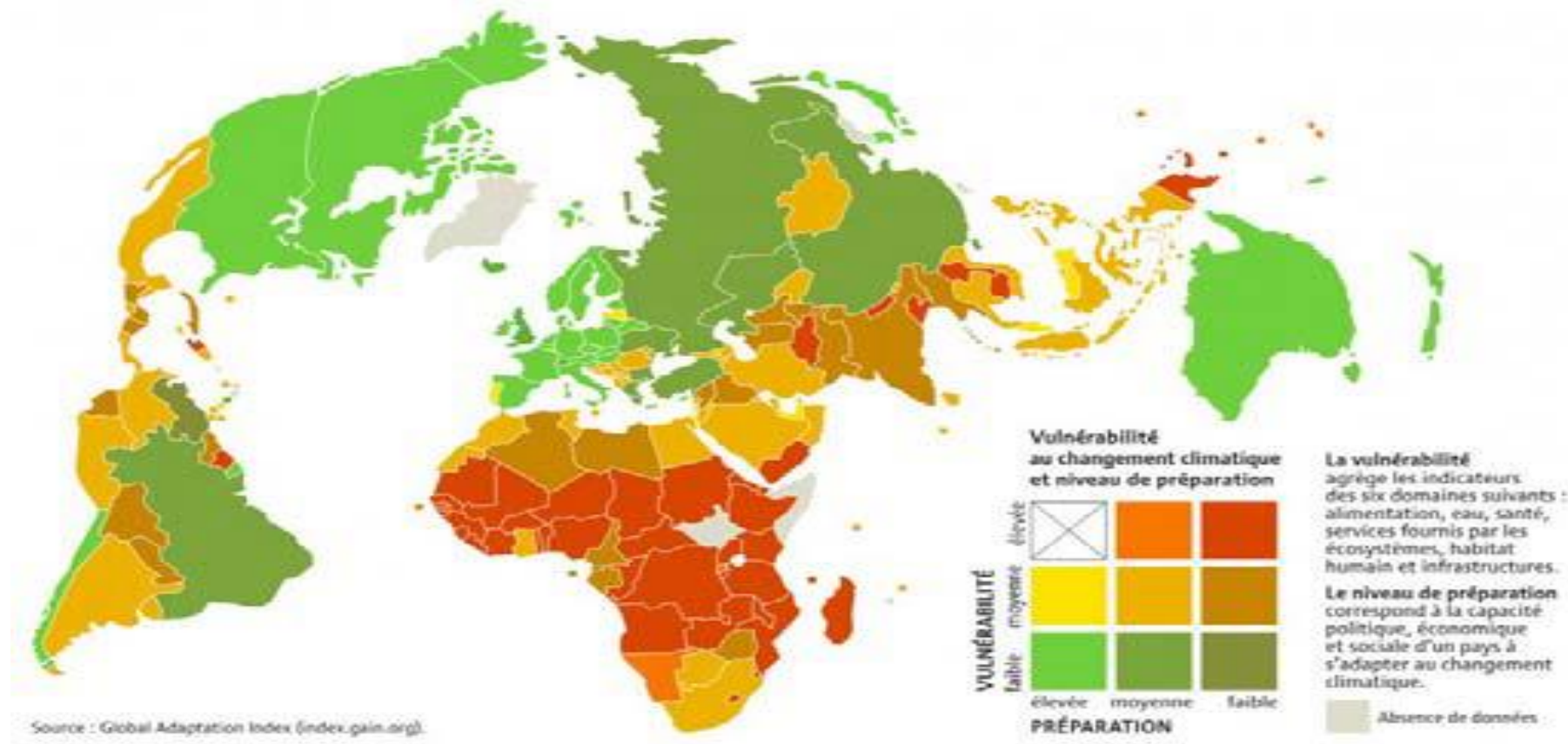
## 2. Risque et impact durables dans le développement de l'Afrique



L'Afrique représente la plus petite part des émissions mondiales de gaz à effet de serre, avec seulement 3 %, contre 23 % pour la Chine, 19 % pour les États-Unis et 13 % pour l'Union européenne.



## 2. Risque et impact durables dans le développement de l'Afrique



L'Afrique, malgré sa faible contribution aux émissions de gaz à effet de serre, reste le continent le plus vulnérable. L'Afrique est le continent le plus vulnérable aux effets du changement climatique dans tous les scénarios climatiques supérieurs à 1,5 degré Celsius. Hausse du niveau des mers, augmentation ou diminution des précipitations, dégradation de la qualité de l'air, fonte des glaces, diminution de la biomasse océanique et sécheresse.



### 3. La finance durable, une opportunité pour le développement

Comment l'agenda climatique mondial offre à l'Afrique la possibilité de renforcer sa résilience, de catalyser une croissance durable et de contribuer à la transition vers une économie nette zéro.

#### Opportunités

Bien que les risques physiques et les risques liés à la transition tendent naturellement à dominer l'analyse des impacts du changement climatique sur l'économie et le marché, la transition vers un monde à moindre intensité de carbone présentera également plusieurs opportunités.

- ☐ Obligations vertes pour financer des projets verts, sociaux et durables (pression des investisseurs pour qu'ils cessent de financer des projets à forte intensité de carbone, car ils se concentrent davantage sur l'ensemble de l'écosystème des émissions de GES, y compris ceux qui financent des industries à forte intensité de GES).
- ☐ Fonds philanthropiques pour financer des projets verts, sociaux et durables
- ☐ Un prix pour le carbone : les marchés du carbone :

Ces projets contribuent à l'atténuation et à l'adaptation du changement climatique.



## Contexte (1)

- L'ONU a adopté en septembre 2015 les Objectifs de Développement Durable (ODD) dont dix des dix-sept objectifs touchent à l'environnement.
- Les Etats dans leurs efforts de développement devraient intégrer les questions environnementales dans le financement et les investissements des économies du monde.
- La prise de conscience des enjeux environnementaux a été précisée lors de la COP 21 organisée à Paris en décembre 2015.
- Le marché financier étant un maillon important du financement des économies, les régulateurs et les acteurs des marchés des capitaux africains se sont réunis, lors de la journée financière de la COP22 en novembre 2016, pour s'engager à promouvoir les marchés de capitaux verts en Afrique par le biais d'un engagement collectif « **Marrakech Pledge** ».





# Obligations Vertes – Vue d'Ensemble

- ❑ Une obligation verte est une obligation dont le produit de son émission est utilisé exclusivement pour financer ou refinancer, partiellement ou en totalité, des projets verts nouveaux et/ou en cours, et qui respecte les quatre principes-clés des Green Bond Principles.
- ❑ Les GBP reconnaissent expressément plusieurs catégories d'éligibilité pour les projets verts visant à apporter des solutions aux principaux problèmes environnementaux tels que le changement climatique, l'épuisement des ressources naturelles, la perte de biodiversité et la pollution de l'air, de l'eau et des sols.



**ÉNERGIE** : Faible émission de carbone, rendement énergétique, stockage, réseaux intelligents, accès durable à l'énergie



**TRANSPORTS** : Composantes d'un bon rendement énergétique, carburants et logistique



**EAU** : Captage, traitement, conservation, traitement des eaux usées, accès



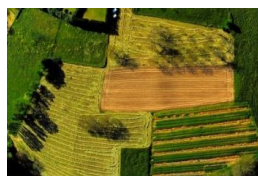
**AIR et ENVIRONNEMENT** : Crédit, échanges et compensation de carbone



**BÂTIMENTS** : Stratégie à faible intensité de carbone, rendement énergétique, matériaux durables



**IND. MANUFACTURIÈRE** : Produits chimiques verts, chaîne d'approv. EE/ER, production plus propre



**AGRICULTURE et FORESTERIE** : Gestion des sols, stratégie d'adaptation et à faible émission de carbone, biomasse



**RECYCLAGE ET DÉCHETS** : Services de recyclage et de traitement des déchets

# Obligations Sociales – Vue d'Ensemble

- ❑ Une obligation sociale est une obligation dont le produit de l'émission est exclusivement utilisé pour financer ou refinancer, partiellement ou en totalité, des projets sociaux nouveaux et/ou en cours et qui respecte les quatre principes clés des Social Bond Principles
- ❑ Les projets sociaux visent directement à résoudre ou atténuer un problème social spécifique et/ou à obtenir des résultats sociaux positifs spécifiques en faveur, mais pas exclusivement, d'une ou plusieurs populations cibles.
- ❑ Les catégories de projets sociaux vise à assurer et/ou promouvoir, de manière non exhaustive :
  - ❑ l'accès à des infrastructures de base abordables (e.g. eau potable, assainissement, transport, énergie)
  - ❑ l'accès à des services de base (e.g. santé, éducation et formation professionnelle, soins, financement et services financiers)
  - ❑ l'accès à un logement à un coût abordable
  - ❑ la création d'emplois, notamment grâce à l'effet potentiel du financement des PME et du microfinancement
  - ❑ la sécurité alimentaire
  - ❑ le développement socioéconomique.
- ❑ Les populations cibles incluent, de manière non exhaustive :
  - ❑ Les populations vivant sous le seuil de pauvreté, Les populations et/ou communautés exclues et/ou marginalisées, Les groupes vulnérables, notamment suite à des catastrophes naturelles, Les personnes en situation de handicap, Les migrants et/ou personnes déplacées, Les personnes sous-scolarisées, Les personnes victimes d'un déficit d'accès aux biens et services essentiels, Les personnes éloignées de l'emploi.

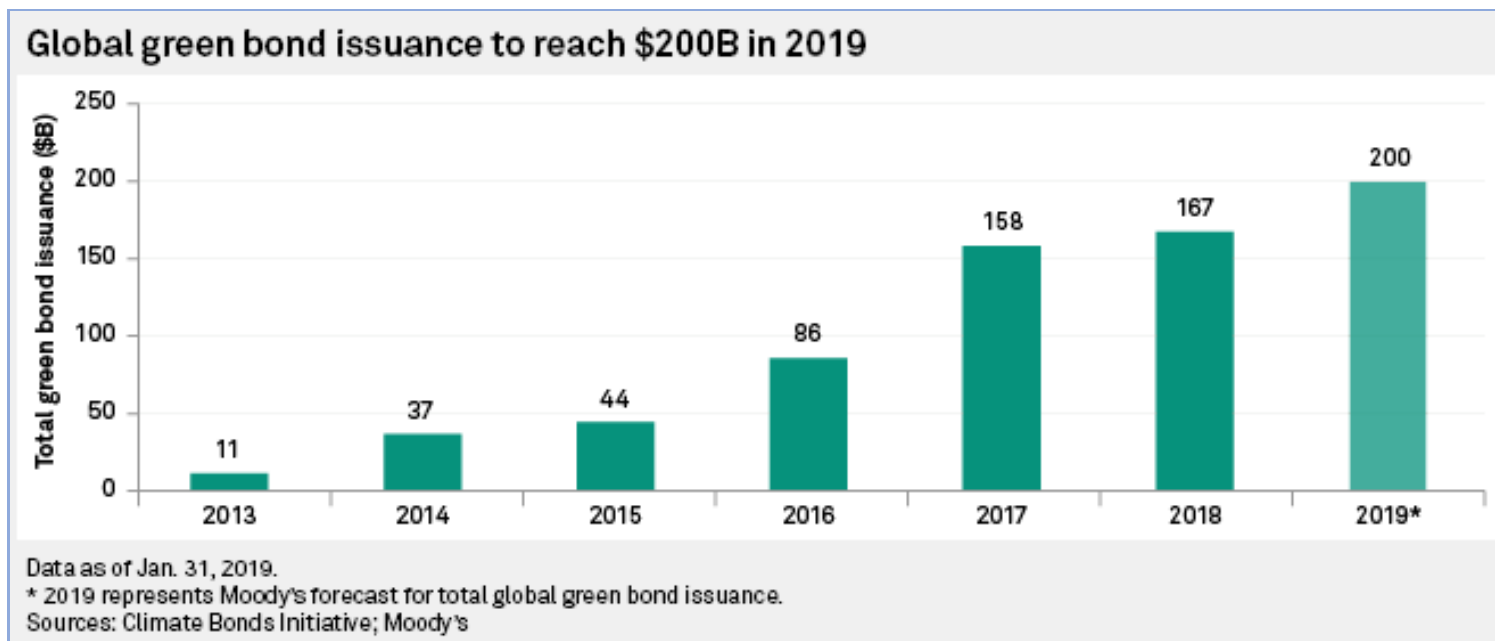
# Principes Fondateurs

- ❑ Les Green Bond Principles (GBP) et Social Bond Principles (SBP) sont des lignes directrices d'application volontaire qui préconisent la transparence et la publication d'informations, et contribuent à l'intégrité du développement du marché des obligations vertes et sociales en précisant les modalités d'émission des obligations vertes et sociales.
- ❑ Les GBP et SBP sont destinés à être appliqués largement par le marché: ils fournissent aux émetteurs un référentiel des principaux éléments devant être réunis pour qu'une obligation puisse être valablement qualifiée de verte ou sociale; ils aident les investisseurs à évaluer l'impact social de leurs investissements en renforçant la disponibilité des informations
- ❑ Les GBP et SBP reposent sur quatre principes clés:
  - ❑ L'utilisation des fonds
  - ❑ La sélection et l'évaluation des projets
  - ❑ La gestion des fonds
  - ❑ Le reporting
- ❑ Les émetteurs sont encouragés à recourir aux services d'un intervenant externe pour vérifier la conformité globale de leurs obligations vertes ou sociales avec les principes présentés plus haut. Plusieurs modalités sont envisageables pour ce faire et plusieurs types et niveaux de contrôle peuvent être présentés au marché :

# Le marché des obligations vertes se développe rapidement depuis 2012

- Le marché des obligations vertes, socialement responsables, et durables (*Green, Social and Sustainability Bonds*, ci-après les « obligations GSS ») est un marché en plein développement

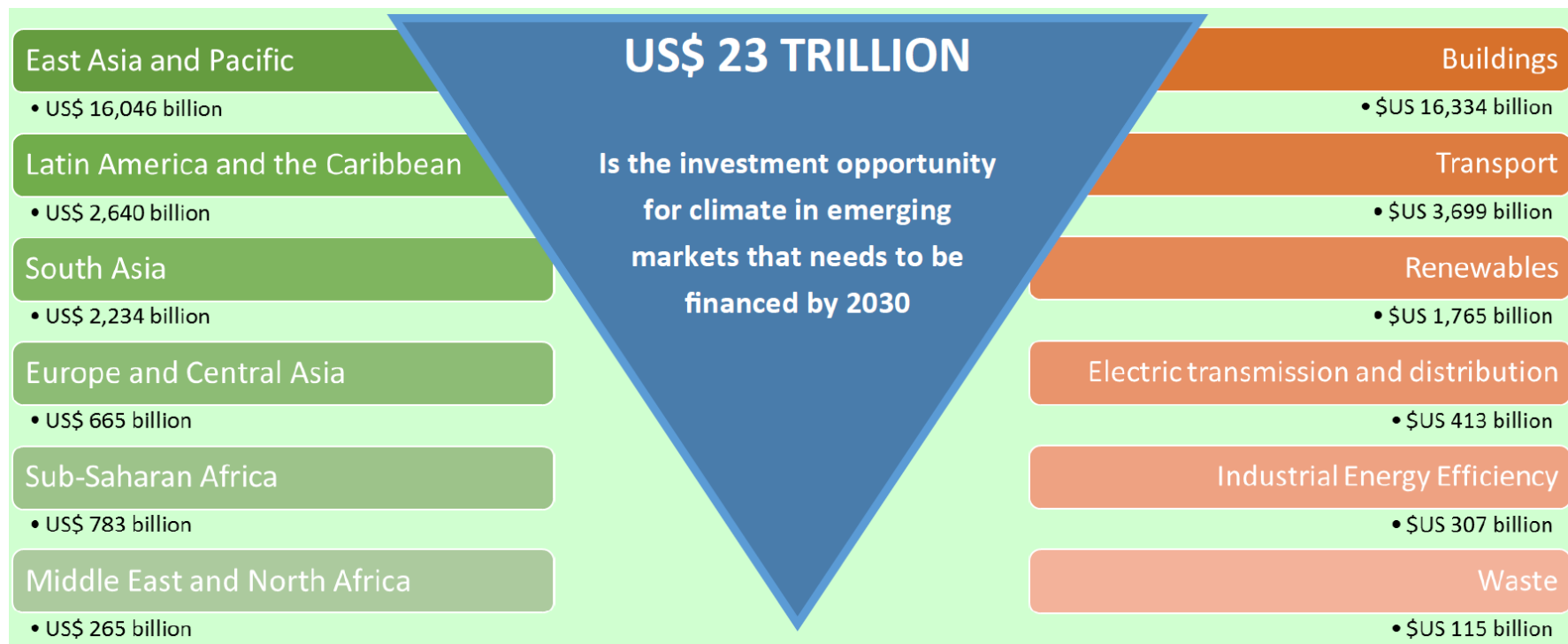
Évolution du volume d'émissions des obligations vertes, et prévision pour 2019 (en milliards de dollars)



- D'où la nécessité de mettre un cadre pour attirer les flux financiers des Investisseurs Socialement Responsables (ISR) pour le financement des projets verts dans notre zone.

# Possibilités d'investissements verts

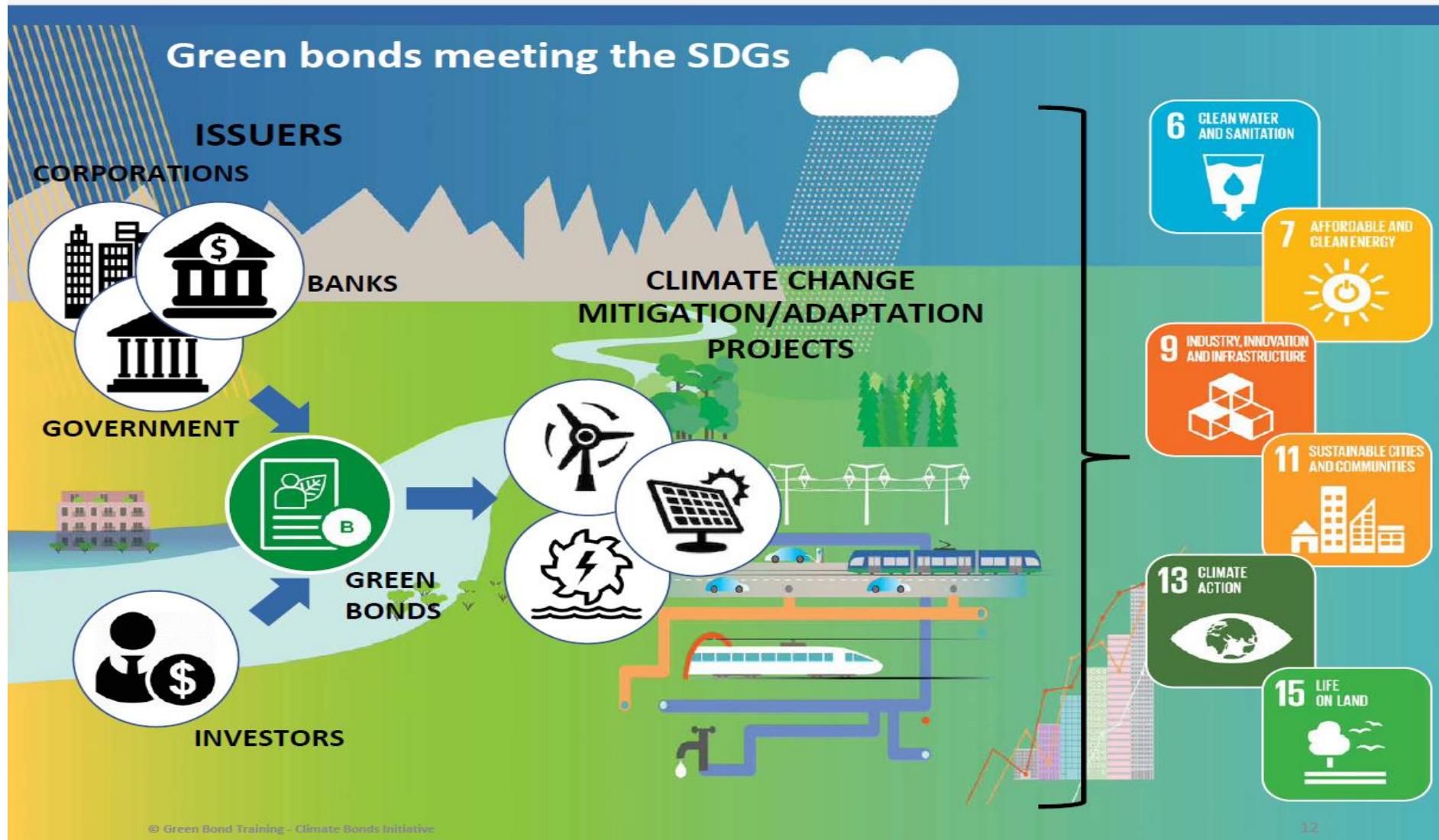
2016 - 2030



Source : An IFC Analysis – Climate Investment Opportunities in Emerging Markets



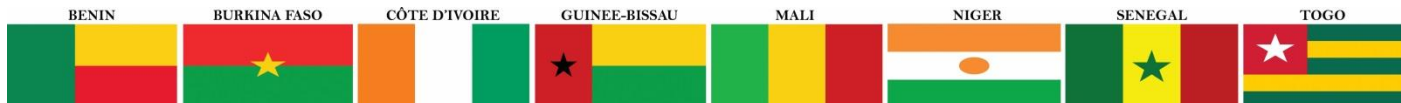
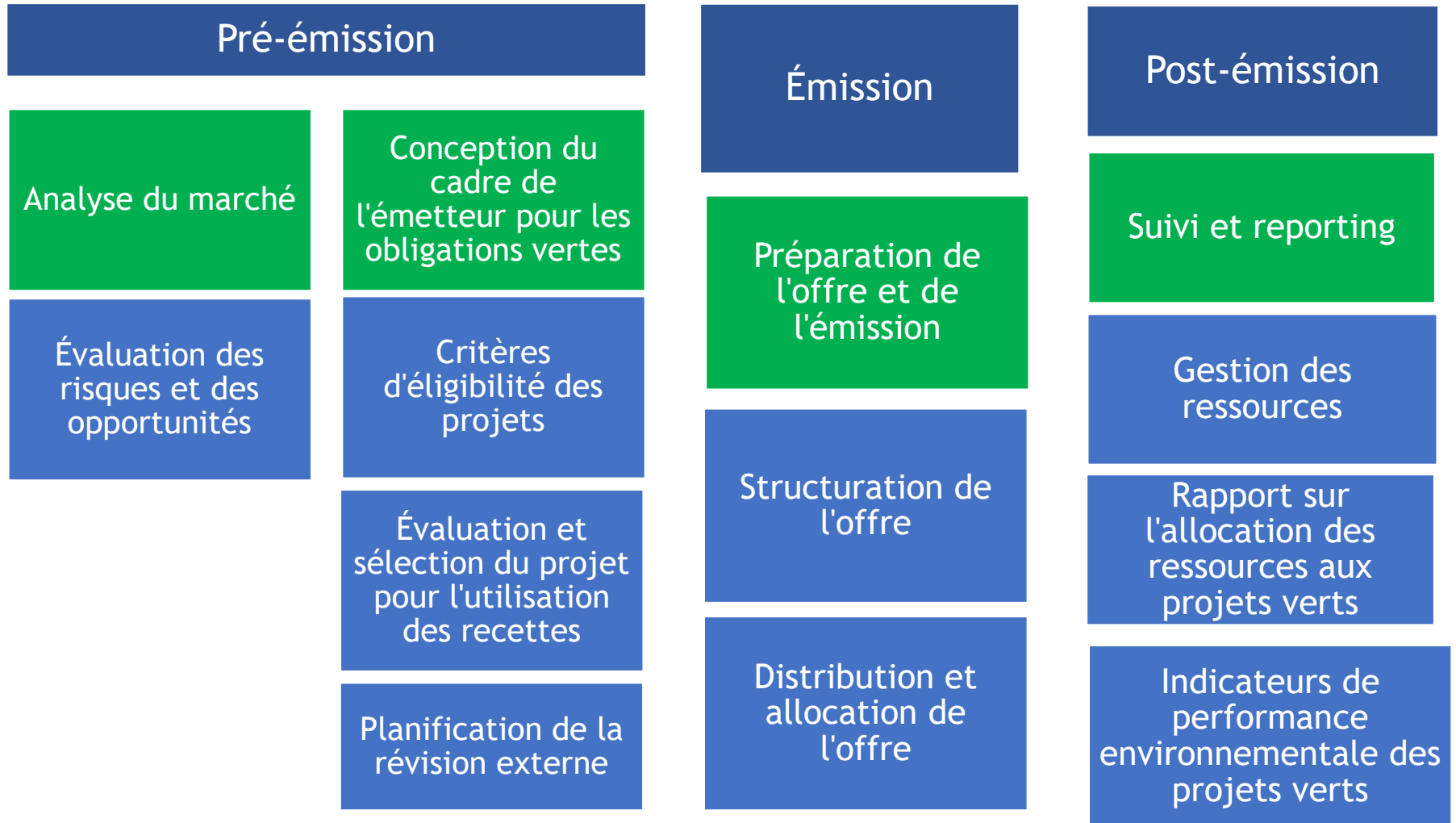
### 3. La finance durable, une opportunité pour le développement - Instruments d'obligations





### 3. La finance durable, une opportunité pour le développement - Instruments d'obligations

#### Étapes clés de l'émission d'une obligation verte



# Comparison of Approaches

Summary of the most common approaches to standards and best practice recommendations: Green Bond Principles; Climate Bonds Initiative Standards; European Union proposed standards.

	GBP	CBI	EU GBS
<i>Eligibility Criteria</i>	High-level	CBI Taxonomy	EU Taxonomy
<i>External Review</i>	Recommended <i>Not Required</i>	Required	Required
<i>Publication of External Review</i>	No	Required	Required
<i>Accreditation of Reviewers</i>	No	Yes	Yes <i>New EU system</i>
<i>Impact Reporting</i>	Recommended <i>Not Required</i>	Recommended <i>Required Eligibility Reporting</i>	Required
<i>Use of Proceeds in Legal Documentation</i>	Recommended <i>Not Required</i>	Required	Required

## 2. Contexte des obligations GSS dans l'UEMOA



Vision futuriste du Plan Stratégique du MFR élaboré en 2014 avait déjà prévu le développement de la finance durable.

Le Plan Stratégique découle d'une vision d'ensemble de développement du MFR à moyen et long termes et constitue un cadre de référence pour la conduite de sa politique de développement.

- La vision du marché financier régional de l'UMOA à l'horizon 2021 est déclinée comme suit :

« Faire du marché financier régional de l'UMOA une place financière africaine attractive et sécurisée pour un financement durable des économies de l'Union ».



## Contexte (5)

Les chantiers prioritaires envisagés à Court Terme :

Education financière

Obligations vertes et sociales

Bourse en ligne

Finance Islamique

Loi sur les infractions  
boursières

Capital-Investissement

Fonds de protection des  
épargnants

Tarification applicable  
sur le marché

Revue des textes de  
base du marché



- Au niveau mondial malgré le développement récent de la finance, des pays comme la France, la Suède, la Suisse, la Chine, et certains états des Etats Unis d'Amérique, sont des leaders dans le domaine avec la mise en place d'un cadre règlementaire et aussi l'émission de plusieurs obligations vertes et durables.
- Au niveau Africain, des pays comme le Maroc, l'Afrique du sud et le Nigeria ont également mis en place un cadre pour la finance verte et ont déjà réalisé des émissions d'obligations vertes.
- En décembre 2017, Nigeria est devenu le premier pays africain et le quatrième au monde (après la Pologne, la France et les Fiji) à émettre un certificat souverain vert.





## 4. La Finance Durable sur le marché financier régional de l'UMOA

### Première obligation verte



- ✓ Le Cosmos Mall à Abidjan, a mobilisé en 2021 à travers les premières obligations vertes du secteur privé sur le marché de l'UMOA un montant de dix (10) milliards de FCFA (18,1 millions de dollars) ;
- ✓ Le produit de l'émission a été utilisé pour refinancer un prêt auprès d'une banque locale et pour soutenir les projets futurs de l'entreprise en renforçant sa solidité financière et opérationnelle. Le prix de l'émission a été fixé à 150 points de base, en dessous du taux d'intérêt de 9 % du prêt bancaire de l'émetteur.



## 4. La Finance Durable sur le marché financier régional de l'UMOA

### Première obligations sociales

**BHS**  
Banque de l'Habitat du Sénégal

**EMPRUNT OBLIGATAIRE PAR APPEL PUBLIC A L'EPARGNE  
DIASPORA BONDS BHS 6,25%2019-2024**

**Taux d'intérêt  
6,25%**  
l'an sur 5 ans

**Prix unitaire :  
10 000 FCFA**

Montant de l'opération :  
**20 milliards de FCFA**

Souscription : 30 avril au 29 mai 2019

**Ensemble, finançons  
le logement**



- ✓ La Banque de l'Habitat du Sénégal (BHS) a mobilisé à travers un emprunt obligataire social un montant de vingt (20) milliards de FCFA (36,2 millions de dollars) sur le marché financier régional de l'UMOA.
- ✓ Le produit de cette émission a été utilisé pour financer des logements sociaux au Sénégal destinés aux travailleurs sénégalais de la classe moyenne;
- ✓ Le projet innovant.

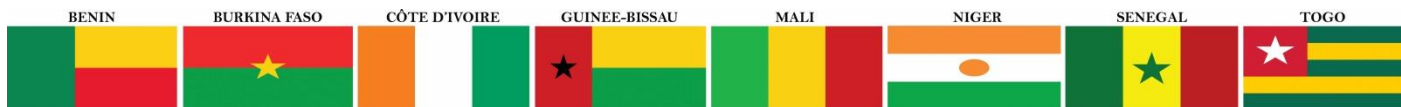




# Guide relatif à l'émission d'obligations vertes, sociales et durable sur le marché financier de l'Union Monétaire Ouest Africaine



### 3. Rappel de quelques définitions clés



#### *Développement durable*

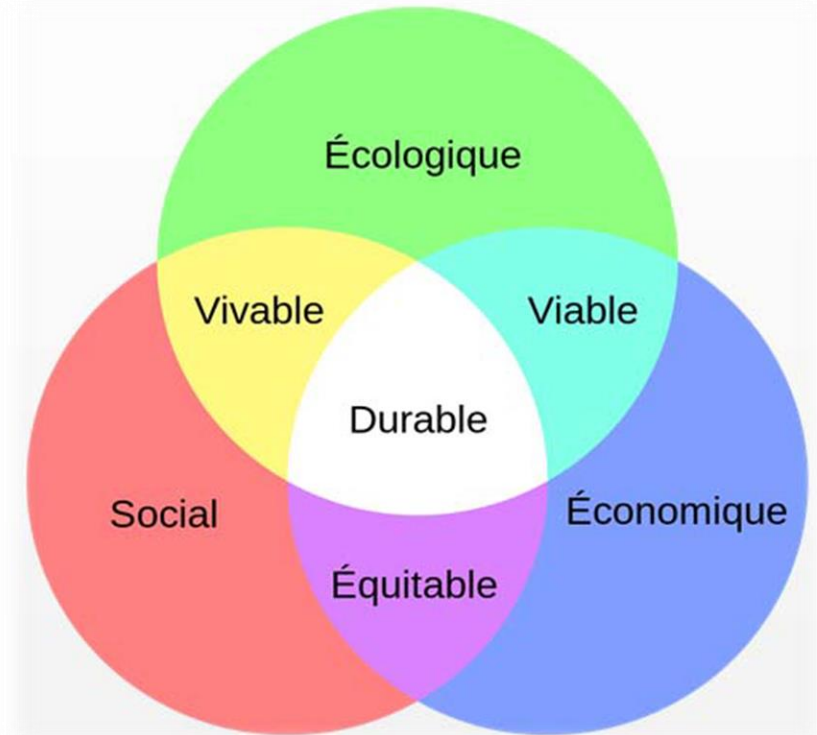
- ❑ Le **développement durable** (*sustainable development*) est une **conception de la croissance économique** qui s'inscrit dans une perspective de long terme et **qui intègre** les contraintes liées à **l'environnement** et au fonctionnement de la **société**.
- ❑ Selon la définition donnée dans le rapport de la Commission mondiale sur l'environnement et le développement de l'Organisation des Nations Unies, dit rapport *Brundtland*, où cette expression est apparue pour la première fois en 1987, « le **développement durable** est un développement qui répond aux besoins du présent sans compromettre la capacité des générations futures de répondre aux leurs ».

## Quelques définitions clés

*Concept de Développement durable, de finance durable et obligations verte, sociale et durable*

### *Développement durable*

- ❑ L'objectif du développement durable est de définir des schémas viables qui concilient les trois aspects écologique, social et économique des activités humaines : « trois piliers » à prendre en compte par les collectivités, les entreprises et les individus.





## Quelques définitions clés

*Concept de Développement durable, de finance durable et obligations verte, sociale et durable*

### *Finance durable*

- ❑ **La finance durable** (FD) fait référence à la réallocation des ressources financières vers des projets compatibles avec les objectifs du développement durable.
- ❑ La FD est une finance dite éthique définie comme l'ensemble des pratiques de financements auxquelles sont intégrées les préoccupations socio-environnementales
- ❑ La FD désigne des pratiques de la finance qui prennent en compte des critères extra-financiers comme l'environnement ou le social.



## Quelques définitions clés

*Concept de Développement durable, de finance durable et obligation verte, sociale et durable*

### *Obligations verte, social et durable (GSS)*

- ❑ Les obligations vertes sont des obligations destinées à encourager le développement durable.
- ❑ Une obligation GSS est une obligation spécialement conçue pour être utilisée dans des projets sociaux, environnementaux et durable.
- ❑ Les GSS sont des obligations dont le produit est exclusivement affecté au financement ou au refinancement, total ou partiel, de nouveaux projets ou de projets existants ayant des impacts environnementaux positifs.



## Quelques définitions clés

*Concept de Développement durable, de finance durable et obligation verte, sociale et durable*

### *Obligations verte, social et durable (GSS)*

- ❑ **Obligations vertes** : Toute obligation dont le produit sert exclusivement à financer ou à refinancer en tout ou partie, des projets 'verts' nouveaux ou existants, c'est-à-dire contribuant positivement à la transition écologique. Y compris les obligations répondant aux critères de la finance islamique (*green sukuk*).
- ❑ **Obligations socialement responsables** : Toute obligation dont le produit sert exclusivement à financer ou à refinancer tout ou une partie, des projets 'sociaux' nouveaux ou existants, c'est-à-dire des projets ayant un impact social positif.
- ❑ **Obligations durables** : Toute obligation dont le produit sert exclusivement à financer ou à refinancer tout ou une partie, une combinaison de projets verts et sociaux.

### 3. Spécificité des obligations vertes, sociales et durables



## Spécificité des obligations vertes, sociales et durables

- ❑ Les obligations GSS: ces obligations sont semblables aux obligations traditionnelles, sauf que les fonds sont réservés à des projets à vocation verte, sociale et durable.
- ❑ Ils n'ont pas de caractéristiques spécifiques en termes de structuration financière. Tout type d'obligation peut être émis sous la forme d'obligations GSS (PP, APE, SUKUK).
- ❑ Toutefois, il existe des initiatives mondiales visant à la standardisation des obligations vertes, sociales et durable
- ❑ Ainsi, l'Association Internationale des Marchés de Capitaux (ICMA) a édicté des principes à suivre pour l'utilisation du label « obligations durables ».
- ❑ Tous les régulateurs des marchés financiers utilisent ces principes et les adaptent en fonction de la spécificité de chaque marché.

## Spécificité des obligations vertes, sociales et durables

La structuration financière d'une obligation GSS ne présente pas de difficulté particulière par rapport aux obligations classiques et n'exige pas de caractéristiques financières particulières. Cependant, on distingue actuellement quatre types d'obligations GSS en fonction de la nature du recours des créanciers.

- **Use of proceeds bonds** : avec un recours général sur l'émetteur au même titre que les autres créanciers (selon le rang);
- **Use of proceeds revenue bonds** : sans recours sur l'émetteur, et où les sommes dues au titre de l'émission sont couvertes par des revenus de l'émetteurs provenant de projets concernés ou non par l'émission (commissions, taxes, etc.);
- **Project bonds** : où le produit de l'émission est spécifiquement destiné à un ou plusieurs projets, sur lesquels l'investisseur a une exposition directe au risque
- **Securitized bond** : où le recours porte sur un ensemble de projets éligibles regroupés ensemble et générant les flux destinés au paiement de l'obligation,

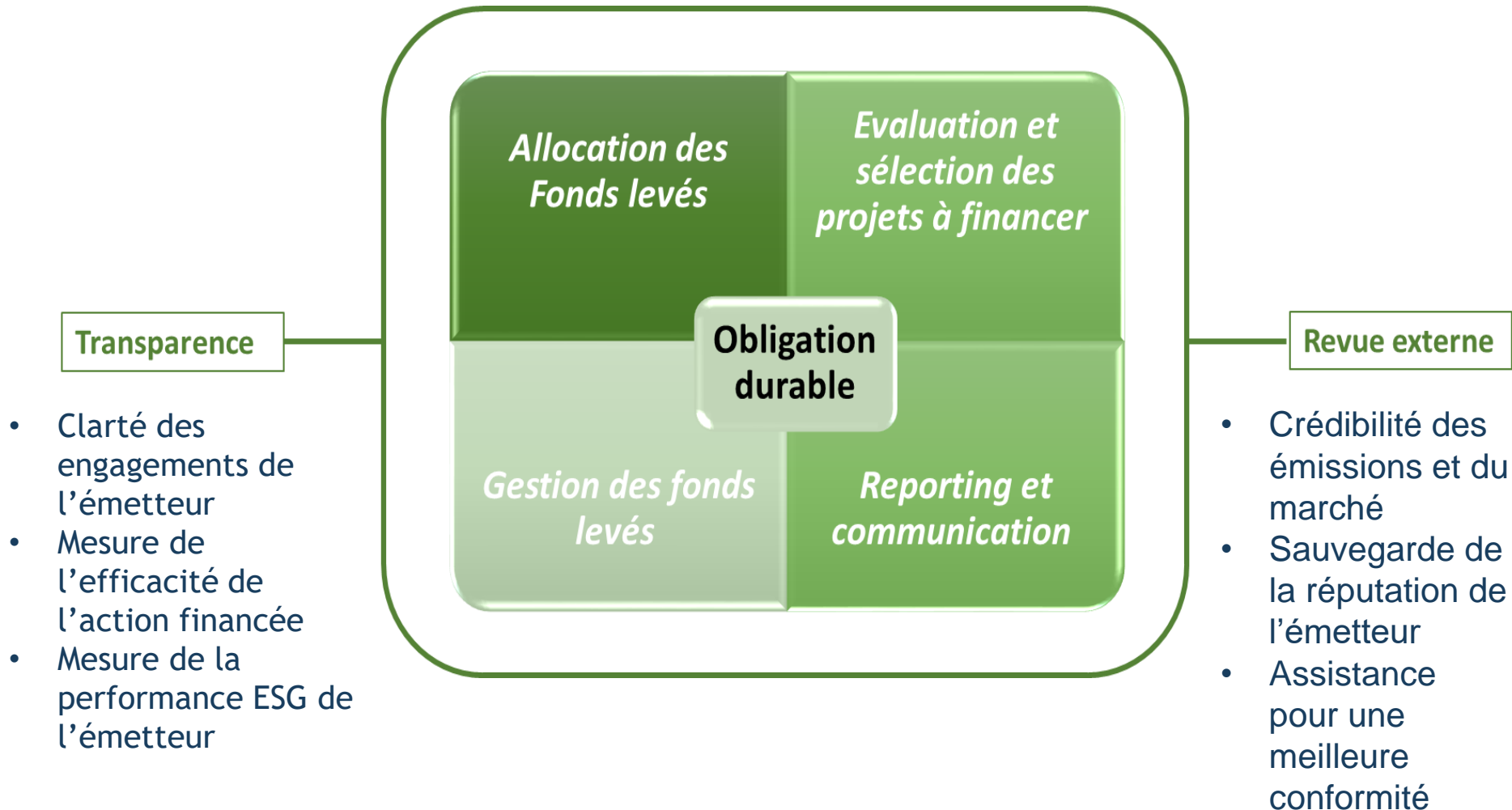
## Spécificité des obligations vertes, sociales et durables



**Climate**  
INITIATIVE  
**Bonds**

## Spécificité des obligations vertes, sociales et durables

Ces principes reposent sur quatre principes clés pour qualifier une obligations d'obligation GSS.





## **1. Allocation des fonds levés**

- ❑ Élément essentiel d'une obligation GSS : les fonds levés doivent obligatoirement être alloués au financement de projets ayant un impact environnemental et/ou social positif.
  - ❑ Cette restriction sur l'usage exclusive des fonds est de nature contractuelle et devrait être mentionnée clairement dans la note d'information de l'opération.
- 
- **Projets identifiés** : informations suffisantes et pertinentes sur les projets
  - **Projets non identifiés** : Catégories de projets et critères d'éligibilité des projets
  - **Projets existants** : Part de refinancement et période rétrospective
  - **Projets futurs** : Echéanciers d'affectation
  - **Indicateurs pertinents pour quantifier les impacts escomptés**
  - **Engagement de respect des critères d'éligibilité, de maintien des actifs dans le portefeuille.**

## 1. Allocation des fonds levés

### ➤ Un grande flexibilité en matière de projets éligibles :

- Projets existants, à refinancer ou projets futurs à financer



#### ➤ Projets verts :

- *Energies renouvelables / Efficacité énergétique*
- *Prévention et contrôle de la pollution*
- *Conservation de la biodiversité terrestre et aquatique*
- *Gestion durable de l'eau et des eaux usées*
- *Transports propres*
- *Adaptation au changement climatique*
- *Constructions vertes*
- ...



#### ➤ Projets sociaux :

- *L'infrastructure basique abordable*
- *L'accès aux services de base*
- *Le logement social*
- *La création d'emploi*
- *La sécurité alimentaire*
- *L'avancement et l'autonomisation socio-économique*
- ...

## 2. Evaluation et sélection des projets

- ❑ un processus bien défini (dans la note d'information de l'opération ou dans un document externe) sur la sélection et l'évaluation des projets à financer
- ❑ Dans le cas où l'émetteur a déjà une liste de projets éligibles à financer, la note d'information de l'opération devra présenter les projets sélectionnés, leurs domaines d'intervention ainsi que la procédure de sélection utilisée.
- ❑ La note d'information devra également présenter clairement:
  - Les objectifs du ou des projets et leurs impacts environnementaux et/ou sociaux ;
  - Les critères d'éligibilité des projets, y compris, le cas échéant, les critères éventuels d'exclusion et la gestion des risques sociaux et/ou environnementaux matériels potentiels associés aux projets
  - Le processus de sélection et d'évaluation assurant que les projets retenus s'inscrivent dans le cadre des catégories des projets éligibles et répondent aux critères de sélection prédéfinis ;

### 3. Gestion des fonds levés

- ❑ Fonds à placer dans un comptes distinct, dont le fonctionnement est maîtrisé. Les fonds doivent être investis conformément à l'allocation définie. Une traçabilité complète des fonds alloués et des soldes non alloués doit être mise en place
- ❑ Une procédure formalisée et rigoureuse de suivi et de contrôle de l'utilisation des fonds levés tout au long de la vie des obligations GSS.
- ❑ **Cette procédure doit être contrôlée par un prestataire externe et indépendant. Ses conclusions sont incluses dans le rapport annuel de l'émetteur et mises à disposition aux investisseurs.**
- ❑ Les fonds levés grâce à l'émission doivent être cantonnés dans des comptes de dépôt spécifiques, afin d'assurer une utilisation des fonds, conforme aux principes décrits au moment de l'émission.

## 4. Reporting et communication

La commutation avec les investisseurs est un pilier essentiel des obligations GSS.

### □ Informations à publier :

- Projets ou types de projets financés,
- Allocation des fonds levés: enveloppes allouées aux projets, échéanciers des tirages, soldes non utilisés, etc. ;
- Les impacts environnementaux et/ou sociaux réalisés, comparés aux impacts escomptés initialement;
- Revues externes : rapports des auditeurs externes ou CACs, actualisation « second opinion »

### □ Fréquence de publication :

- Au choix de l'émetteur
- Au moins annuellement

### □ Support de publication :

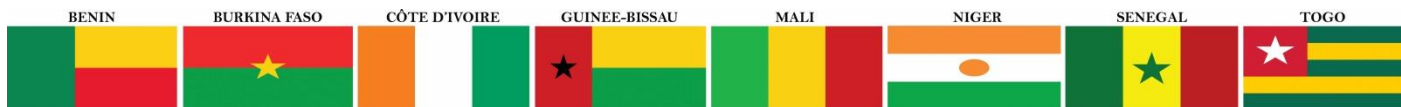
- Rapport
- Site web



## Revue externes

- ❑ Les émetteurs sont tenus d'avoir recours à un prestataire externe afin de vérifier que l'émission obligataire telle que décrites dans la note d'information, répond bien aux critères et standards permettant de qualifier les obligations à émettre de « vertes, socialement responsables ou durables ».
- ❑ La revue du caractère durable, vert et/ou social des projets éligibles, par un tiers qualifié et indépendant, est essentielle pour assurer la crédibilité et la confiance des investisseurs.
- ❑ Cette revue est effectuée avant l'émission pour approbation de l'opération et au moins annuellement sur la durée de vie des obligations.
- ❑ Il existe plusieurs types de revues externes:
  - ✓ l'avis d'expert « seconde opinion »;
  - ✓ le contrôle;
  - ✓ la certification;
  - ✓ et la notation (financier et extra financier)

## 5. Traitement et instruction des obligations vertes, sociales et durable par le CREPMF



## Traitement et instruction des obligations vertes, sociales et durable par le CREPMF(1)

- ❑ Le CREPMF n'a pas de procédure particulière pour l'instruction des obligations GSS. Ces obligations sont régies par les Instructions 36/2009 et 47/2011.
- ❑ Le présent guide devrait permettre aux émetteurs d'avoir des lignes directrices pour l'émission des obligations GSS.
- ❑ Le CREPMF s'appuie sur la revue indépendante pour autoriser le label vert et s'assure qu'une information suffisante est fournie aux investisseurs.
- ❑ Le CREPMF s'assure de l'indépendance et la qualité de l'évaluateur indépendant.
- ❑ Information pertinente et suffisante au niveau de la documentation de l'offre (Description claire des 4 piliers de l'obligation durable).
- ❑ Mise à la disposition des investisseurs des rapports et conclusions des fournisseurs de revues externes.

Union Monétaire Ouest Africaine

**crepmf**

Conseil Régional de l'Épargne  
Publique et des Marchés Financiers



## Traitement et instruction des obligations vertes, sociales et durable par le CREPMF(2)

- ❑ Le CREPMF déroule les mêmes diligences que pour une obligation classique, avec une attention particulière à l'information claire sur :
  - La nature de l'instrument financier;
  - L'affectation et la gestion des fonds;
  - Les critères de sélection des projets;
  - Le traitement des cas exceptionnels de sorties d'actifs ;
  - Les contrôles et revues externes mis en place;
  - Les conclusions des prestataires de revue externe;
  - Les modalités de reporting prévues tout au long de la vie des titres;
  - La mise en œuvre rigoureuse des dispositions de la note d'information

Union Monétaire Ouest Africaine

**crepmf**

Conseil Régional de l'Épargne  
Publique et des Marchés Financiers



- ❑ Le dossier à déposer au CREPMF est le même que celui exigé pour une émission obligataire classique, avec des éléments supplémentaires relatifs au GB:
  - Descriptif détaillé des projets identifiés;
  - Procédures GSS mises en place (sélection des projets, allocation et gestion fonds et systèmes de reporting);
  - Un dossier de présentation du vérificateur indépendant (le cas de vérificateur non inscrite dans la liste de ICMA);
  - Rapports des vérificateurs indépendants.
  
- ❑ Le guide présente de façon pédagogique les cinq (5) étapes pour émettre les obligation GSS sur MFR :
  - Étape n°1 : J'identifie et je sélectionne les projets à (re)financer
  - Étape n°2 : Je rédige ma note d'information détaillée
  - Étape n°3 : Je sélectionne un prestataire externe et lui soumet pour contrôle l'ensemble de mes procédures GSS
  - Étape n°4 : Je dépose mon dossier d'émission au CREPMF afin d'obtenir un visa ou de procéder à un enregistrement de l'émission.
  - Étape n°5 : J'informe, Je communique



## 6. Avantages des obligations GSS



### 3. La finance durable, une opportunité pour le développement - Instruments d'obligations

#### Benefits of Green Bonds



##### INVESTOR BENEFITS

- Comply with regulation
- Invest in sustainable products and initiatives without taking on additional risk
- Develop better-informed investment strategies
- Broaden restricted investment portfolios
- Remove cost of environmental due diligence



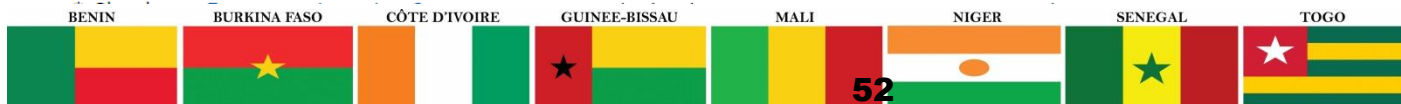
##### ISSUER BENEFITS

- Increase investor demand and diversification
- Improve relationships with debt providers
- Strengthen issuers' leadership
- Enhance issuers' reputation and brand value
- Help communicate issuers' sustainability narrative and strategies
- Boost integration between finance and sustainability teams



##### SYSTEMIC BENEFITS

- Stimulate positive stock market reaction and improvements in financial performance
- Foster green innovations
- Help transition towards low-carbon and resource-efficient economies
- Contribute to public-private-partnerships development opportunities
- Facilitate climate policies



## Avantages des obligations GSS pour les émetteurs du MFR

- ❑ Accès à une base d'investisseurs plus large et plus diversifié;
- ❑ Existence d'investisseurs socialement responsable et fonds d'investissement (fonds norvégien) demandeur d'obligation GSS ;
- ❑ Potentiel de financement à de meilleures conditions dans le cadre de projets verts (les taux d'intérêts des obligations GSS sont généralement plus faible avec des maturités plus longues) ;
- ❑ Avantages en termes de réputation, renforcement de la crédibilité de l'émetteur et positionnement pour des opportunités d'investissement à caractère durable ;
- ❑ Démontrer une implication stratégique dans le développement durable et une adaptation aux mutations engendrées par la transition énergétique mondiale ;
- ❑ Renforcement des dispositifs de suivi et de reporting pouvant impacter sur les autres opérations de l'émetteur (communication avec les investisseurs) ;



## 7. Perspectives de la Finance Durable



## 5. Perspectives de la Finance Durable

Comment construire un solide marché des capitaux verts dans l'UEMOA ?

Recueillir et compiler  
les politiques nationales  
en matière de  
développement durable  
et de protection de  
l'environnement.

Développer une  
stratégie pour la  
promotion de la  
finance durable dans la  
zone UEMOA

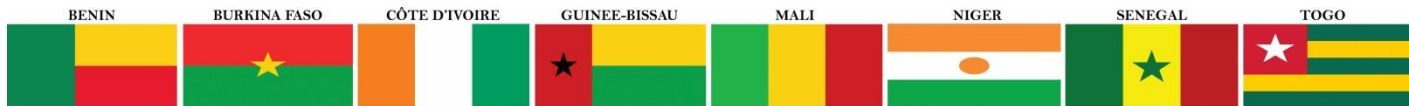
Développer une  
taxonomie des projets  
verts dans la zone  
UEMOA

Organiser une  
conférence  
internationale sur la  
finance verte en  
réunissant toutes les  
parties prenantes de ce  
secteur





# MERCI DE VOTRE ATTENTION



*crepmf*