MIGA Multilateral Investment Guarantee Agency WORLD BANK GROUP

MIGABRIEF

NON-RESPECT D'OBLIGATIONS FINANCIÈRES

INSURING INVESTMENTS ▪ ENSURING OPPORTUNITIES

Amélioration de la qualité des créances et de l'accès au crédit commercial

L'Agence multilatérale de garantie des investissements (MIGA) est l'une des institutions du Groupe de la Banque mondiale. Elle a pour mandat de promouvoir les investissements étrangers directs alignés sur la stratégie de développement des pays membres de l'Agence. Elle le fait en assurant le risque politique, c'est-à-dire certains risques non commerciaux liés aux investissements internationaux, et en offrant des services de règlement des différends.

La protection offerte par la MIGA contre le non-respect des obligations financières (NHFO) rehausse la qualité des créances dans le cadre de transactions impliquant des débiteurs souverains, publiques régionaux et entreprises publiques. Les principaux bénéficiaires de cette garantie sont les prêteurs commerciaux qui accordent des prêts aux entités du secteur public au sens large pour financer des infrastructures par exemple. La garantie NHFO protège le prêteur contre les pertes résultant du non-paiement en temps voulu d'une échéance au titre d'une obligation financière inconditionnelle. La garantie NHFO n'exige pas que l'investisseur obtienne une sentence arbitrale pour pouvoir présenter une demande d'indemnisation à la MIGA. Cette garantie de la MIGA n'est proposée que si l'obligation de paiement est inconditionnelle sans possibilité de contestation, c'est-à-dire qu'il n'existe pas de motifs pour lesquels celle-ci pourrait être contestée légalement à échéance.

Autres éléments fondamentaux:

- La durée de la garantie NHFO peut aller jusqu'à 15 ans (20 ans dans certains cas)
- L'établissement et le règlement de la demande d'indemnisation font l'objet de périodes d'attente bien définies
- La garantie peut couvrir jusqu'à 95 % du principal et des intérêts

Le principal avantage de la garantie NHFO de la MIGA est qu'elle a été conçue pour être conforme aux dispositions de Bâle II, ce qui signifie que les banques peuvent bénéficier d'un allégement des exigences de fonds propres. Autrement dit, la MIGA accroît la capacité de prêt des banques pour financer des projets qui contribuent au développement du pays concerné, mais qui ne peuvent être financés sur les marchés traditionnels pour les durées voulues. La garantie NHFO peut s'appliquer aux projets comprenant une obligation de paiement de l'État ou d'une entreprise publique, ou de partenariats public-privé: la garantie peut donc améliorer le profil de risque d'un large éventail de structures de financement. Du point de vue du détenteur de la garantie, un de ses avantages est la rapidité du processus d'analyse de la demande d'indemnisation et le cas échéant, de la date certaine du paiement de l'indemnité.

La MIGA assure les investissements étrangers directs contre les pertes encourues dans les cas suivants:

- Inconvertibilité de la monnaie et restrictions sur les transferts
- Expropriation
- Guerre, troubles civils, terrorisme et sabotage
- Rupture de contrat
- Non-respect d'obligations financières souveraine

La MIGA offre des services de règlement des différends relatifs aux investissements garantis de manière à éviter l'interruption de projets bénéfiques sur le plan du développement

Comme tous les projets d'investissements soutenus par l'Agence, le projet sous-jacent doit répondre aux critères d'éligibilité de la MIGA d'une part et d'autre part, doit contribuer au développement du pays, en cohérence avec les stratégies nationales et sectorielles d'appui au pays du Groupe de la banque Mondiale et du FMI.

Exemples d'utilisation de la garantie **NHFO**

Appui au développement du métro d'Istanbul

À Istanbul, en Turquie, la MIGA offre une couverture NHFO à un consortium de prêteurs pour le prolongement de la ligne

de métro Kadikoy-Kartal-Kaynarca. Le prêt a été accordé à la Municipalité métropolitaine d'Istanbul (MMI) sous la coordination de West LB. La garantie de la MIGA au titre de la NHFO, d'un montant de 409 millions de dollars, couvre le risque de non-paiement par la MMI des montants dus au titre du principal et des intérêts à West LB et aux autres prêteurs.

L'extension du métro d'Istanbul réduira la circulation et les embouteillages, facilitera l'accès à l'emploi et améliorera les conditions de vie dans la métropole, où vivent 18 % de la population turque.

Le projet illustre la façon dont la MIGA peut couvrir les risques de crédit d'entités infranationales sans qu'il soit nécessaire de recourir à une garantie du Ministère des finances. La couverture de la MIGA permet à MMI de combler le déficit de financement de la première phase, dû au retrait d'un prêteur de premier plan, et de mobiliser les ressources supplémentaires requises pour la deuxième phase.

Appui à la production d'électricité au Bangladesh, où l'énergie fait cruellement défaut

Au Bangladesh, la MIGA appuie un montage financier mis sur pied par le groupe britannique HSBC pour Ashuganj Power Station Company Limited (APSCL), une société d'électricité publique. Le prêt financera la construction, au sud d'Ashuganj, d'une centrale électrique au gaz à cycle combiné d'une capacité de 450 mégawatts qui approvisionnera près de 12 000 ménages en électricité.

La garantie NHFO de 251 millions de dollars porte sur une période maximale de 13 ans et demi. Le Ministère des finances a fourni une garantie d'État inconditionnelle pour couvrir la dette contractée par APSCL dans le cadre de son accord de prêt avec HSBC. La revue *Trade Finance magazine* a qualifié cet accord de crédit, le premier dans le secteur électrique bangladais, de "Meilleure opération de l'année dans la région Asie-Pacifique".

Ce projet contribuera pour beaucoup à la réalisation des objectifs d'électrification du pays en accroissant la capacité de production d'électricité propre d'origine locale. La MIGA a joué un rôle crucial dans le lancement de cet important projet, les possibilités d'assurance sur le marché privé étant limitées en raison de la longue durée du prêt.

Aide à la mise en place de mécanismes novateurs de financement des infrastructures de base au Sénégal

Au Sénégal, la, MIGA fournit une garantie NHFO pour un accord de crédit croisé en dollars conclu entre Standard Bank Plc et le gouvernement. Le Ministère sénégalais de l'économie et des finances a signé l'accord avec Standard Bank afin de se prémunir contre le risque de change associé à l'émission par le Sénégal de 500 millions de dollars d'euro-obligations à 10 ans. Le produit de l'émission sert à financer de nouveaux projets d'infrastructure, notamment le prolongement de 19 kilomètres de l'autoroute à péage Diamniadio jusqu'au nouvel aéroport

international Blaise Diagne, et d'importants investissements dans le secteur énergétique. C'était la première garantie émise par la MIGA pour une opération de couverture sans couvrir le financement correspondant.

Une alimentation en électricité plus fiable pour le GHANA

Au Ghana, la MIGA fournit une garantie NHFO de 88,4 millions de dollars à la Société Générale afin de couvrir le prêt accordé par la banque au gouvernement ghanéen pour financer la troisième tranche de la centrale de Takoradi. L'expansion de la centrale permettra d'accroître la capacité du réseau électrique, et donc d'assurer des services plus étendus et plus fiables.

Aussi récemment qu'en 2007, Ghana était plongé dans une crise énergétique. L'urbanisation croissante et l'essor

EXEMPLES DE PROJETS ASSORTIS D'UNE **GARANTIE NHFO**

Pays d'accueil	Investisseur assuré	Pays de l'investisseur	Secteur	Montant de la garantie ($M)
Bangladesh	HSBC Bank Plc	Royaume-Uni	Électricité	251,4
Ghana	Société Générale	France	Électricité	88,4
Panama	Citibank N.A.	États-Unis	Transport	320,0
Sénégal	Standard Bank Plc	United Kingdom	Infrastructure	99,0
Tunisie	BNP Paribas	France	Transport	217,7
Turquie	West LB, AG	Allemagne	Transport	409,2

économique du pays ont rapidement accru la demande d'électricité. Conjuguée à un sous-investissement chronique, cette augmentation de la demande a créé d'énormes problèmes dans le réseau, qui ont entraîné des pénuries et des pannes d'électricité régulières.

La garantie de 15 ans de la MIGA était la seule option pour le prêteur, aucun autre prestataire sur le marché n'étant en mesure de couvrir la transaction.

Aider à combler les lacunes du marché en Tunisie

Le projet tunisien d'acquérir un nouveau transbordeur de passagers était gravement compromis en 2011. Face aux troubles politiques dans le pays, l'agence de crédit à l'exportation qui prévoyait de fournir une garantie NHFO à l'organisme de financement s'est retirée et aucun autre assureur n'était prêt à fournir une garantie. La MIGA a alors offert une garantie d'un montant total de 217,7 millions de dollars couvrant les financements de BNP Paribas et de la Société Générale. La couverture NHFO, d'une durée maximale de 13 ans, assure une garantie fournie par le Ministère tunisien des finances.

Les revues *Trade Finance* et *Global Trade Review* ont toutes deux décerné à la transaction le prix de la "Meilleure opération de l'année".

Réduire la pollution et la circulation à PANAMA

Au Panama, la garantie NHFO de la MIGA aide à obtenir les ressources à long terme

nécessaires pour construire un réseau de transport en commun moderne et intégré. D'un montant de 320 millions de dollars, la garantie couvre une opération de prêt de 250 millions de dollars mise sur pied par Citi Transaction Services et Citigroup Global Markets, Inc. (Citi), y compris les intérêts et autres frais financiers associés à la construction de la première ligne de métro. Citi et Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. sont les coordonnateurs principaux du montage financier garanti par la MIGA, tandis que Mizuho Corporate Bank Ltd. est l'organisme chef de file.

Compte tenu des problèmes de transport et de mobilité dans le centre de Panama, le projet de métro aura un effet positif sur les conditions de vie des habitants de la ville et de ses environs. Cela réduira la durée des trajets, les coûts d'exploitation des véhicules et les émissions de gaz à effet de serre, tout en aidant les banlieusards à avoir accès aux emplois et aux services éducatifs offerts en ville.

MIGA | Multilateral Investment Guarantee Agency
WORLD BANK GROUP

LA VALEUR DE LA MIGA

En tant que membre du Groupe de la Banque mondiale, la MIGA offre divers avantages aux investisseurs à la recherche de protection et de continuité dans le cadre de leurs projets dans les pays en développement.

Assurer le bon déroulement des projets

- **Mobiliser des investissements judicieux:** en tant qu'agence multilatérale de développement, la MIGA appuie les investissements bénéfiques du point de vue du développement et remplissant des critères sociaux et environnementaux rigoureux.
- **Régler les différends:** en montrant que les investissements garantis sont judicieux sur le plan du développement, répondent à des normes sociales et environnementales rigoureuses et sont approuvés par les autorités des pays concernés comme par le Conseil de la MIGA, l'Agence est bien placée pour aider à régler d'éventuels différends. Au cours de son histoire, la MIGA a accordé son appui à plus de 700 projets et, dans tous les cas sauf deux, elle a contribué à régler des différends qui auraient donné lieu à des demandes d'indemnisation (dans quatre cas, l'Agence a couvert des dommages résultant de conflits armés et de troubles civils). La MIGA est capable de collaborer efficacement avec toutes les parties concernées pour régler les différends et assurer ainsi le bon déroulement des projets.
- **Effectuer rapidement les indemnisations:** lorsqu'il est nécessaire de verser des indemnisations, la MIGA peut le faire rapidement en s'appuyant sur sa situation financière forte et un flux stable de bénéfices d'exploitation.

Améliorer les conditions pour les investisseurs/prêteurs

- **Accéder aux financements:** les garanties de la MIGA aident les investisseurs à obtenir auprès des banques des financements à l'appui des projets.
- **Abaisser le coût des emprunts:** les prêts garantis par la MIGA étant moins risqués, le coût des emprunts est moindre.
- **Allonger les échéances:** la MIGA peut fournir une couverture sur une période allant jusqu'à 15 ans (20 ans dans certains cas), ce qui accroît l'échéance des prêts offerts aux investisseurs.
- **Mobiliser les capacités de réassurance:** la MIGA est capable de fournir des garanties à l'appui de projets de toutes tailles grâce à sa capacité à mobiliser la réassurance.

Connaissances et expérience

- La MIGA peut aider les clients à structurer leurs transactions de manière à gérer efficacement les risques.
- Les clients bénéficient de l'expérience accumulée par l'Agence pendant des décennies, de sa stature mondiale et de sa connaissance des pays en développement.
- La MIGA partage avec ses clients la mise en œuvre des meilleures pratiques sociales et environnementales.
- La MIGA s'efforce de promouvoir des pratiques adéquates en matière de gestion des risques aux différents stades du cycle des projets.

Recherche et connaissances

La MIGA partage ses connaissances sur les risques politiques et les investissements étrangers directs dans le cadre de son mandat consistant à soutenir les IED dans les pays émergents. Le rapport annuel intitulé *World Investment and Political Risk* (Investissements mondiaux et risques politiques) examine les grandes tendances concernant la perception des risques politiques, les perspectives d'investissement étranger et la demande à long terme de services d'assurance contre les risques politiques, notamment dans les pays émergents (www.miga.org/wipr).

Assistance technique

La MIGA aide les pays émergents à élaborer et mettre en œuvre des stratégies de promotion des investissements en offrant des services d'assistance technique gérés par le Service-conseil pour l'investissement étranger du Groupe de la Banque mondiale (FIAS). Par le biais de l'assistance technique, la MIGA facilite l'amélioration du climat des affaires, y compris dans certains contextes économiques parmi les plus difficiles du monde.

CONTACT

Pour obtenir des informations sur les garanties NHFO

Muhamet Fall
Associate Director & Chief Underwriter, Operations
mfall3@worldbank.org

Pour obtenir des informations générales

Multilateral Investment Guarantee Agency
World Bank Group
1818 H Street, NW
Washington, DC 20433
t. 1.202.458.2538
f. 1.202.522.2630
migainquiry@worldbank.org

miga.org | MIGA
@MIGA | MIGAWorldBank