Financement du Développement au Burundi : Le Rôle des Ressources Naturelles

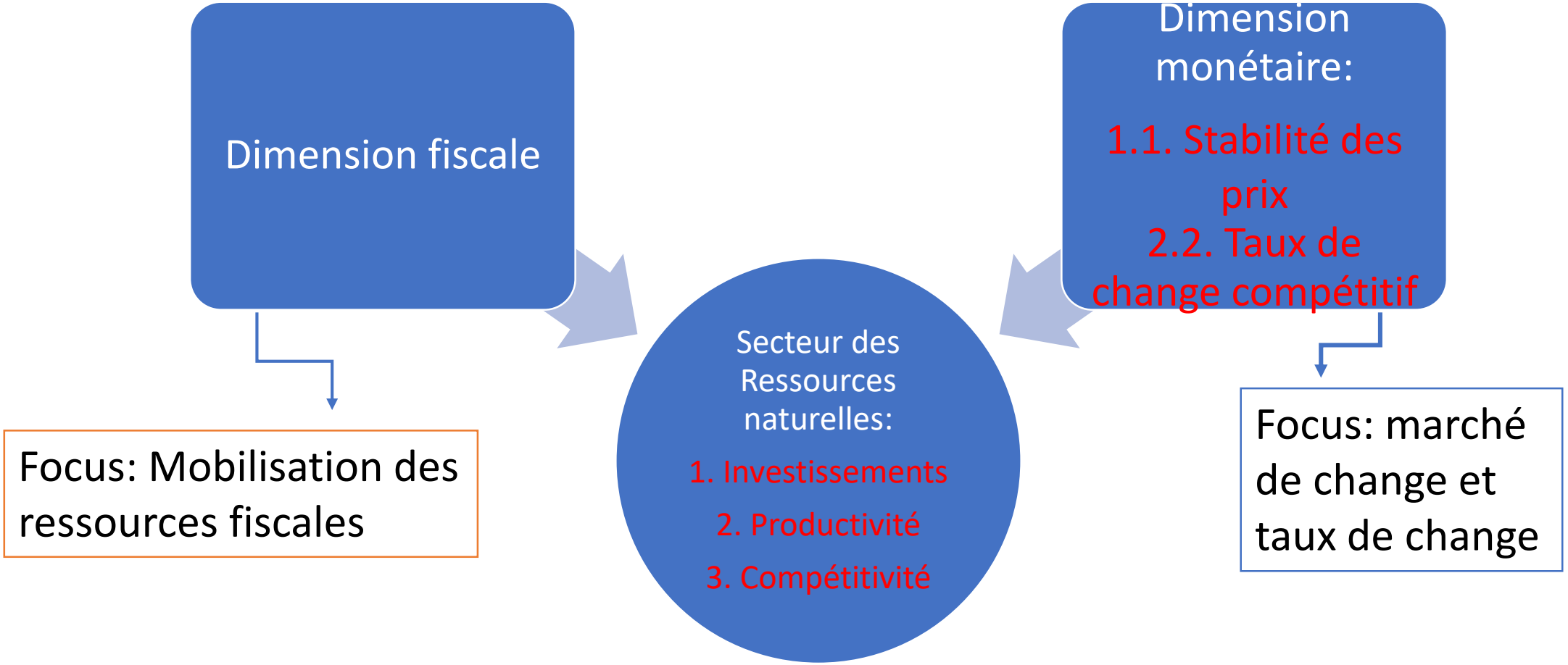
Conférence organisée par la Banque de la République du Burundi

19 Août 2022

Bujumbura, Burundi

Cadre Macroéconomique pour le Développement des Ressources Naturelles et le Financement du Développement au Burundi

Le développement du secteur des ressources naturelles requiert un cadre macroéconomique propice



Trois points d'impact de la politique macroéconomique sur le développement du secteur des ressources naturelles:

Investissement: Domestique et étranger; Publique et privé

Productivité: investissement publique; technologie

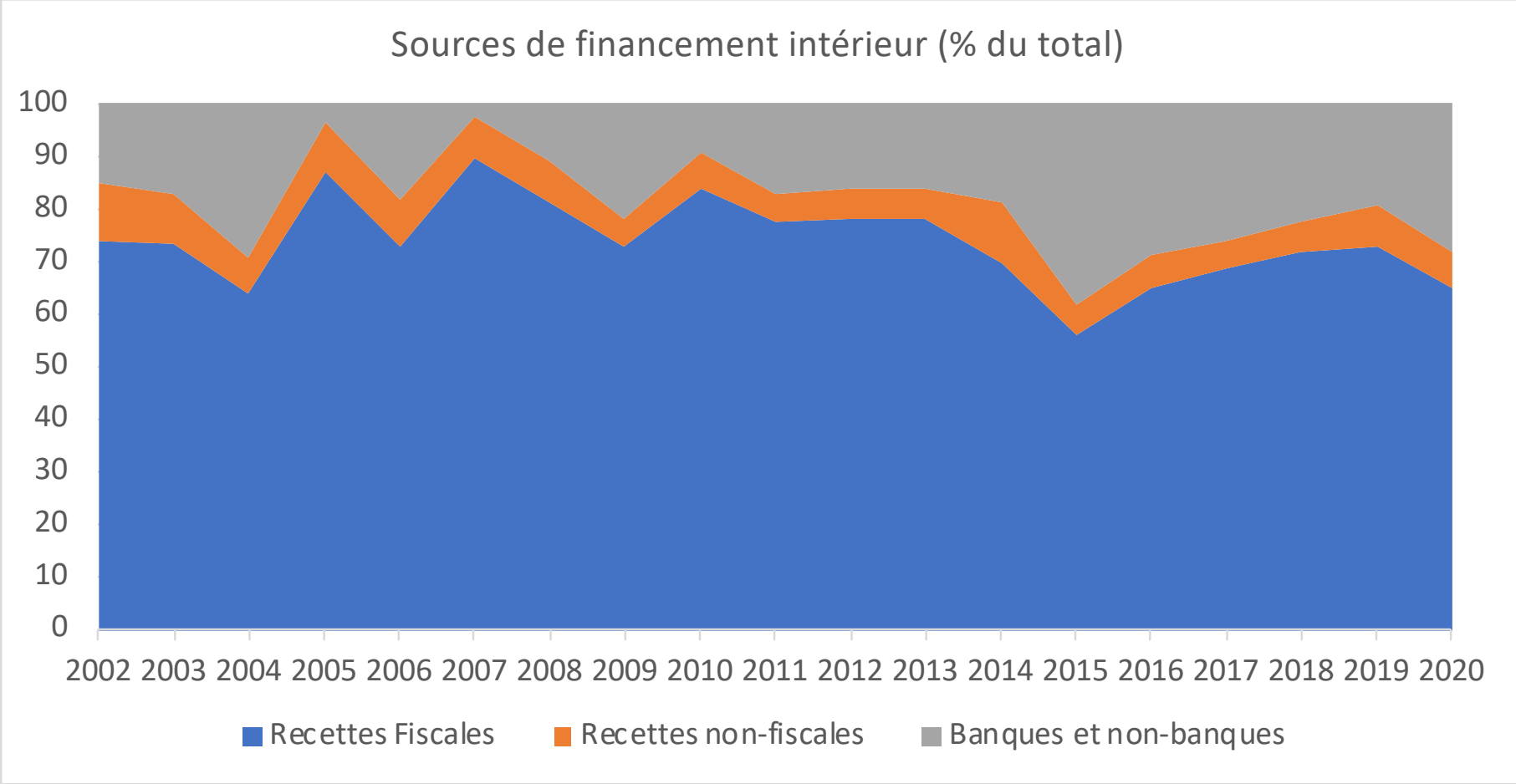
Compétitivité: Prix relatifs favorables pour exportations; coûts de production favorables => Stabilité des prix; taux de change stable et compétitif

II.1 Politique fiscale

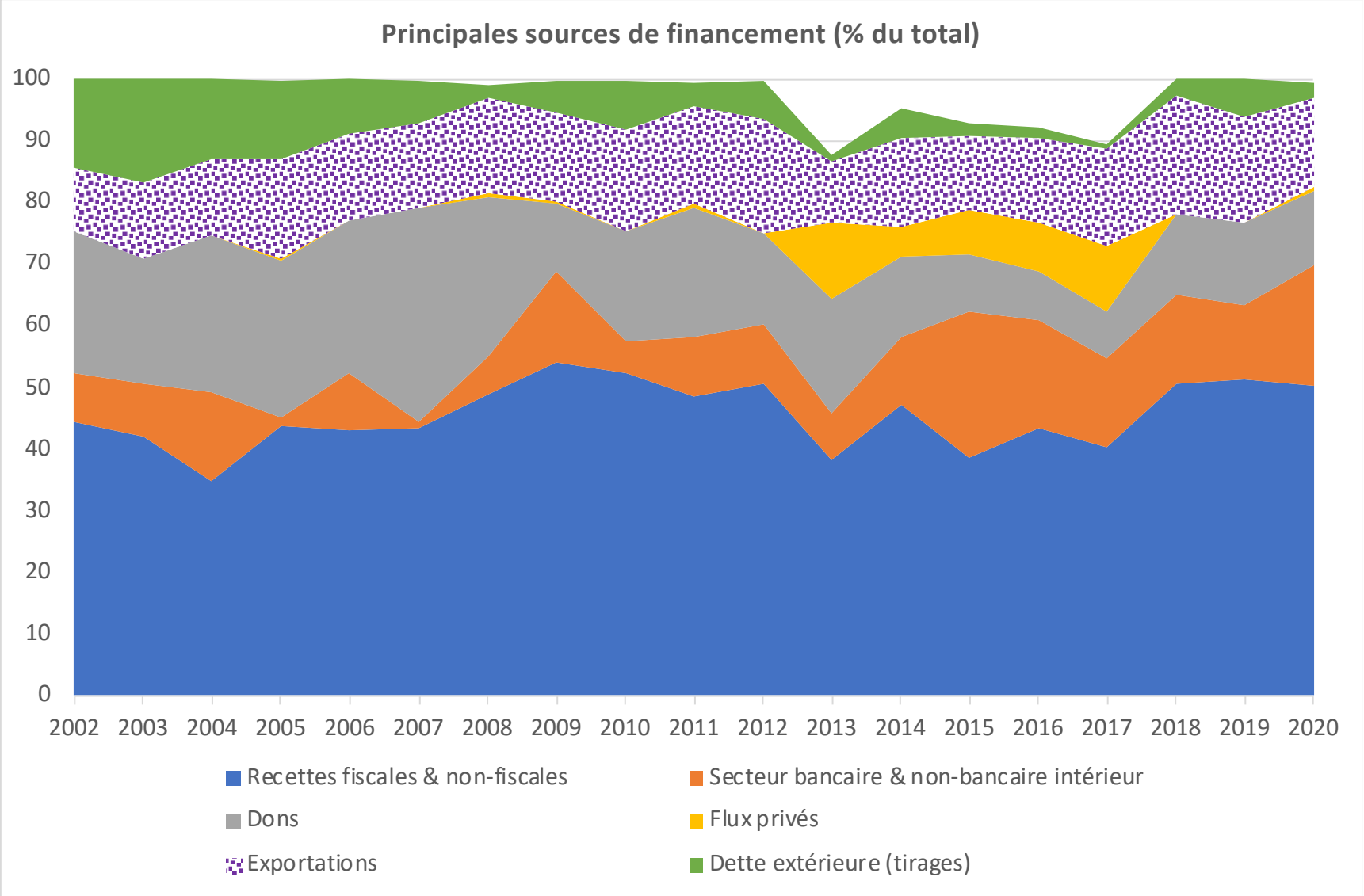
Focus:

Mobilisation des ressources fiscales

Les recettes fiscales sont la source principale de financements domestiques du budget de l'Etat



Les ressources publiques domestiques sont la principale source de financement - globalement



Défi de la politique fiscale: Maximiser le revenu fiscal

- **Un taux de taxation optimal: "Trop d'impôt tue l'impôt"**

Revenu : $T = \tau Y$

Ex: taxation des importations ➔ incitation à l'évasion et la contrebande

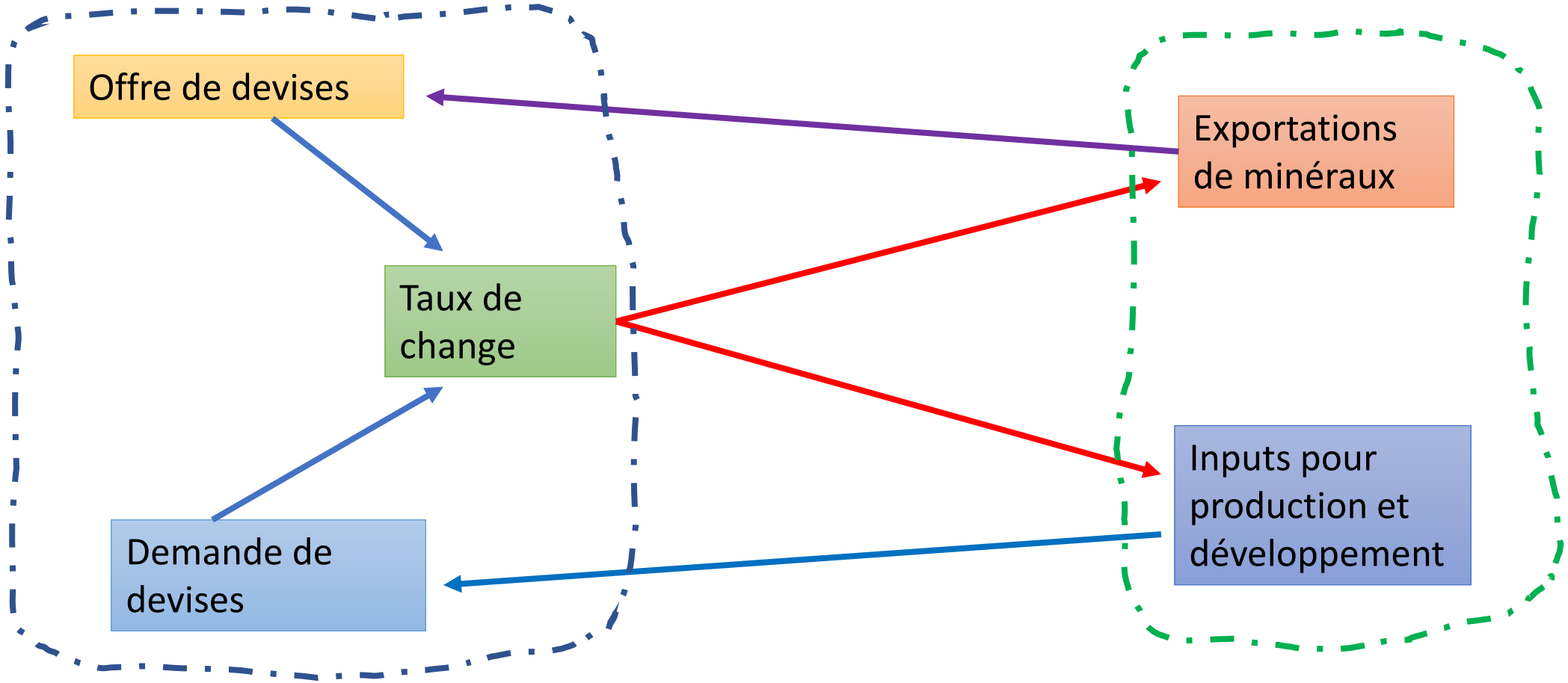
Revenu maximal

$Taux\ optimal$ τ=Taux de taxation

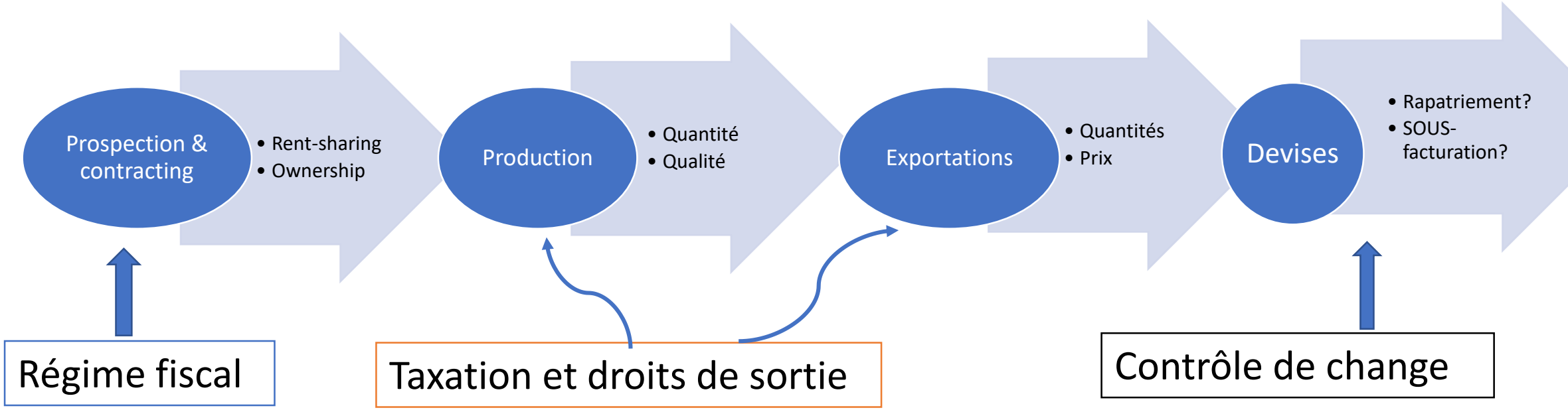
- **Une administration efficace pour maximiser l'assiette fiscale**
  - Combattre l'évasion fiscale (ex: sous/surfacturation à l'import/export).
  - Limiter/rationaliser les exonérations
  - Encourager (ne pas décourager) le contribuable à payer l'impôt
    - *Ex: les longues queues, mauvais service client*

II.2 Gestion du marché de change et Politique de Taux de Change

Marché de change et ressources naturelles

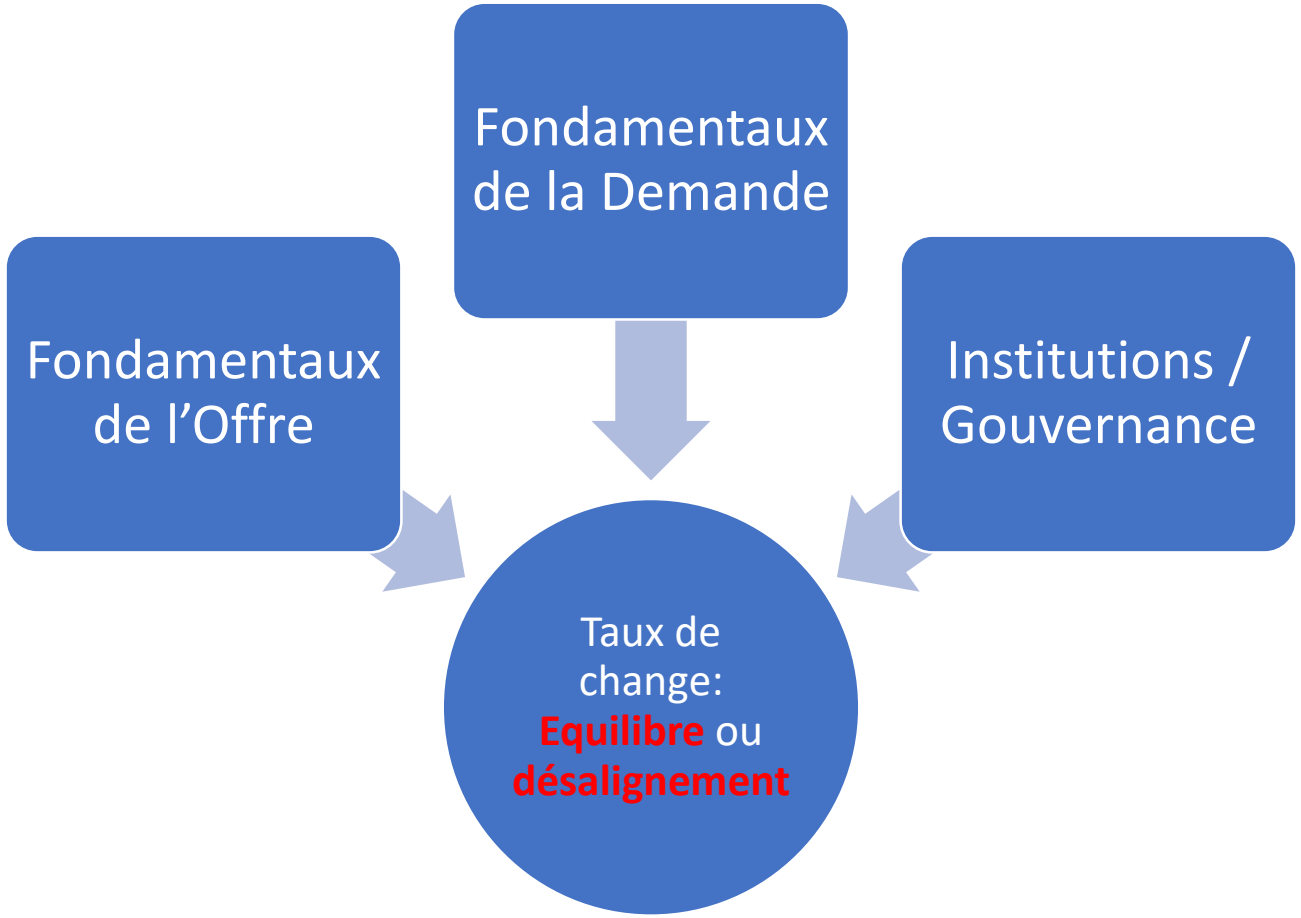


The ‘Weakest Link’: de la production à l’encaissement des devises

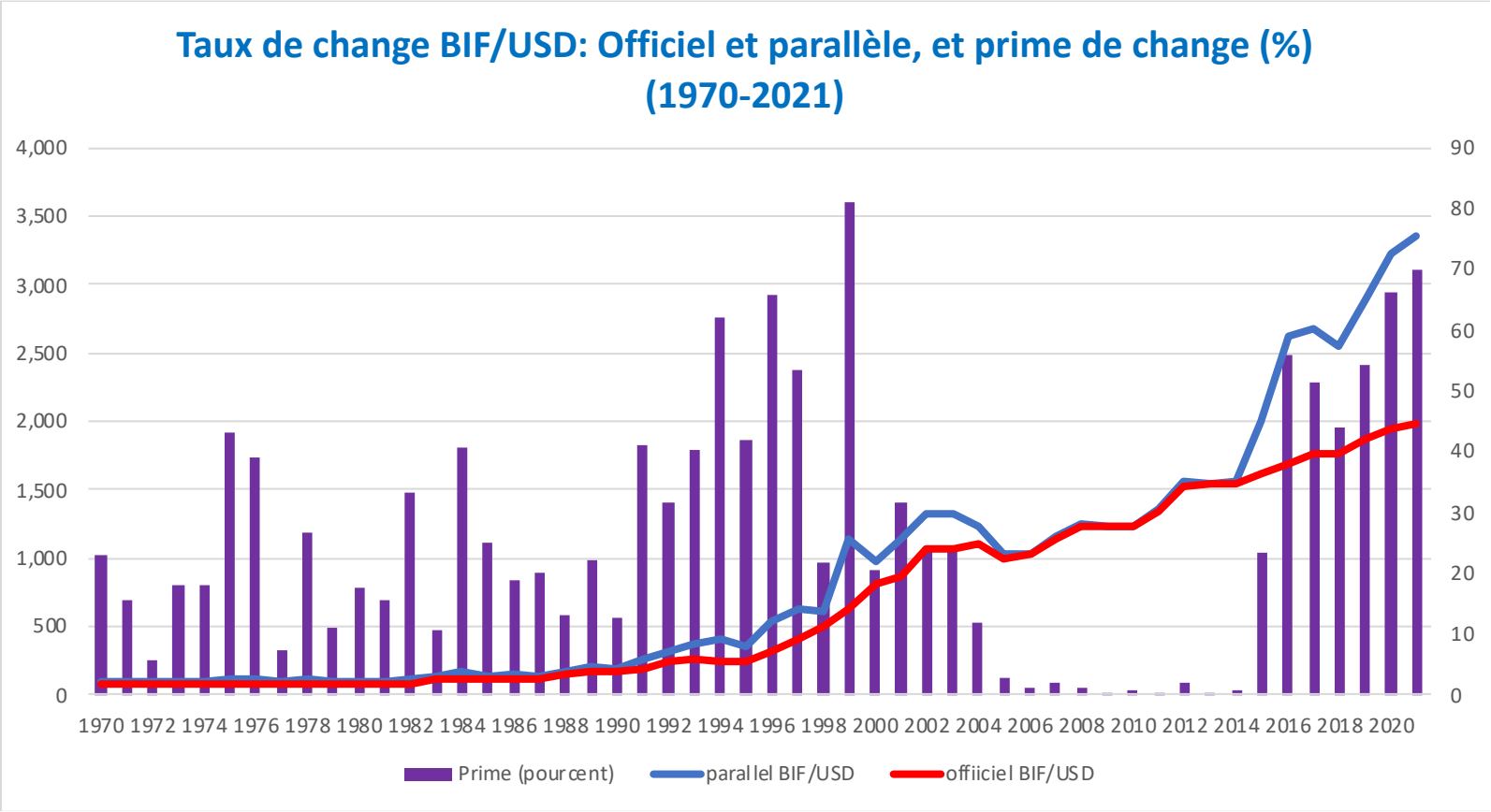


“Une chaîne est aussi solide que son maillon le plus faible”

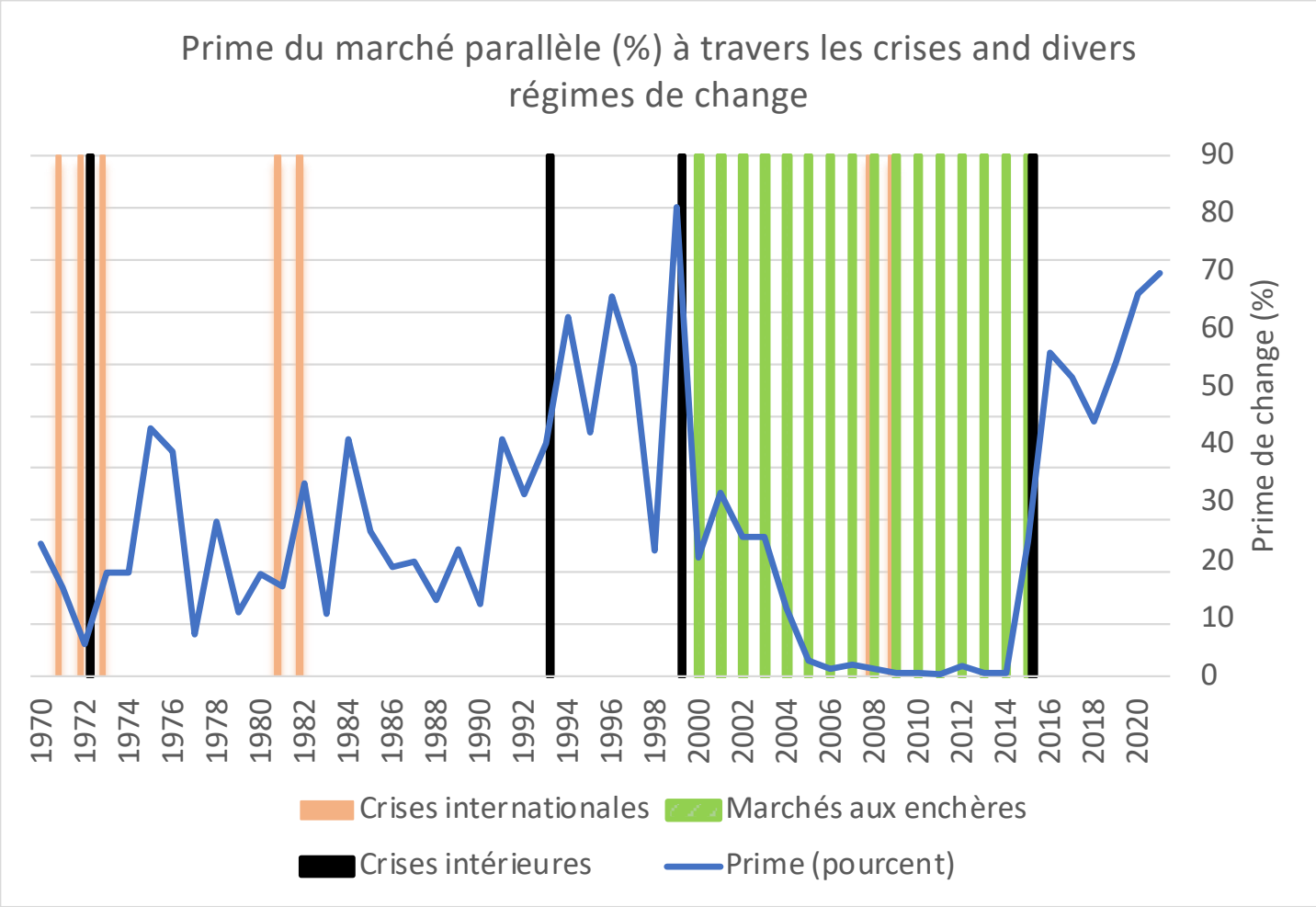
Les fondamentaux du marché de change



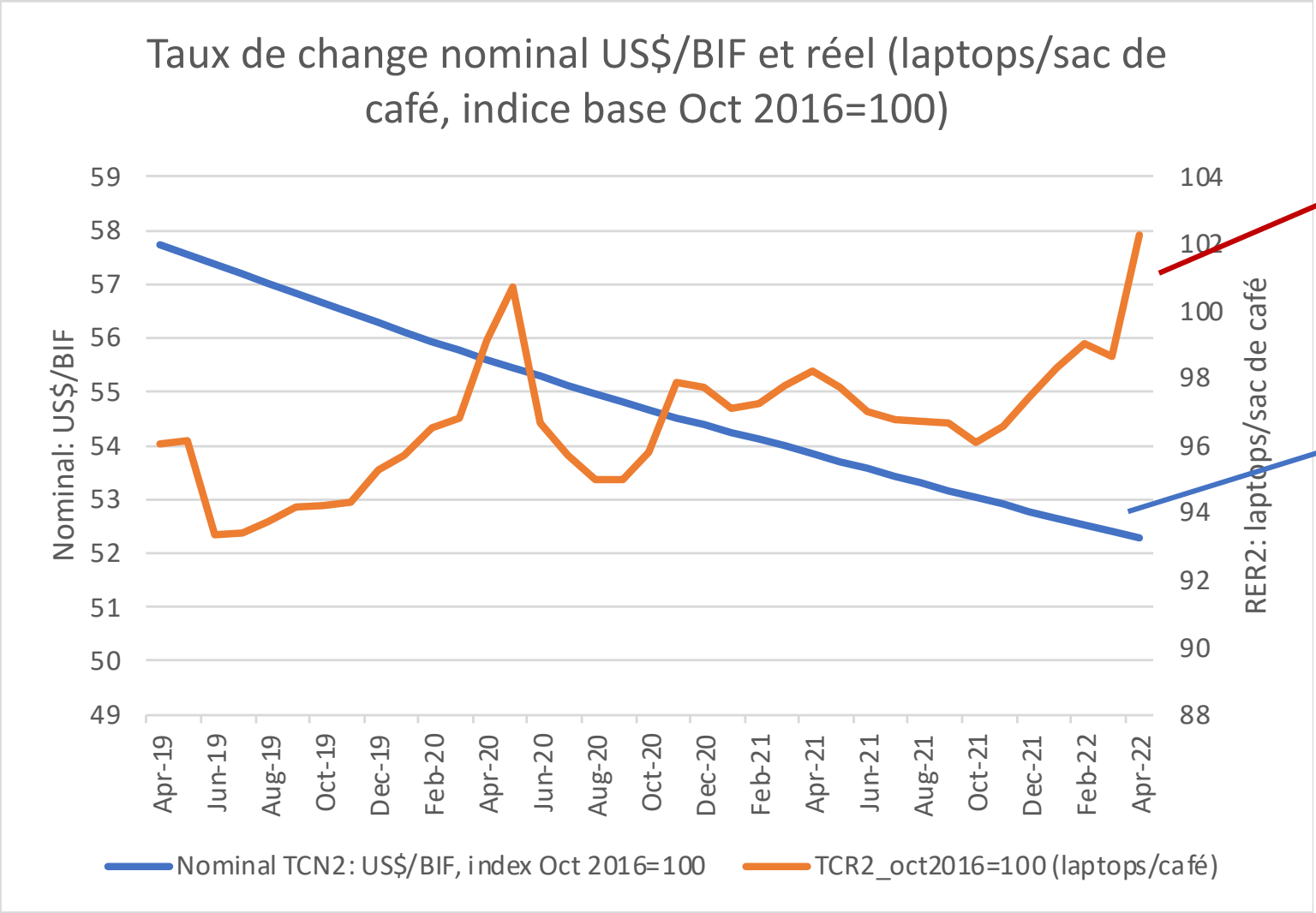
Déséquilibres dans le marché de change au Burundi



Les déséquilibres sont causés et aggravés par les crises économiques et politiques, ainsi que les changements de régimes de change



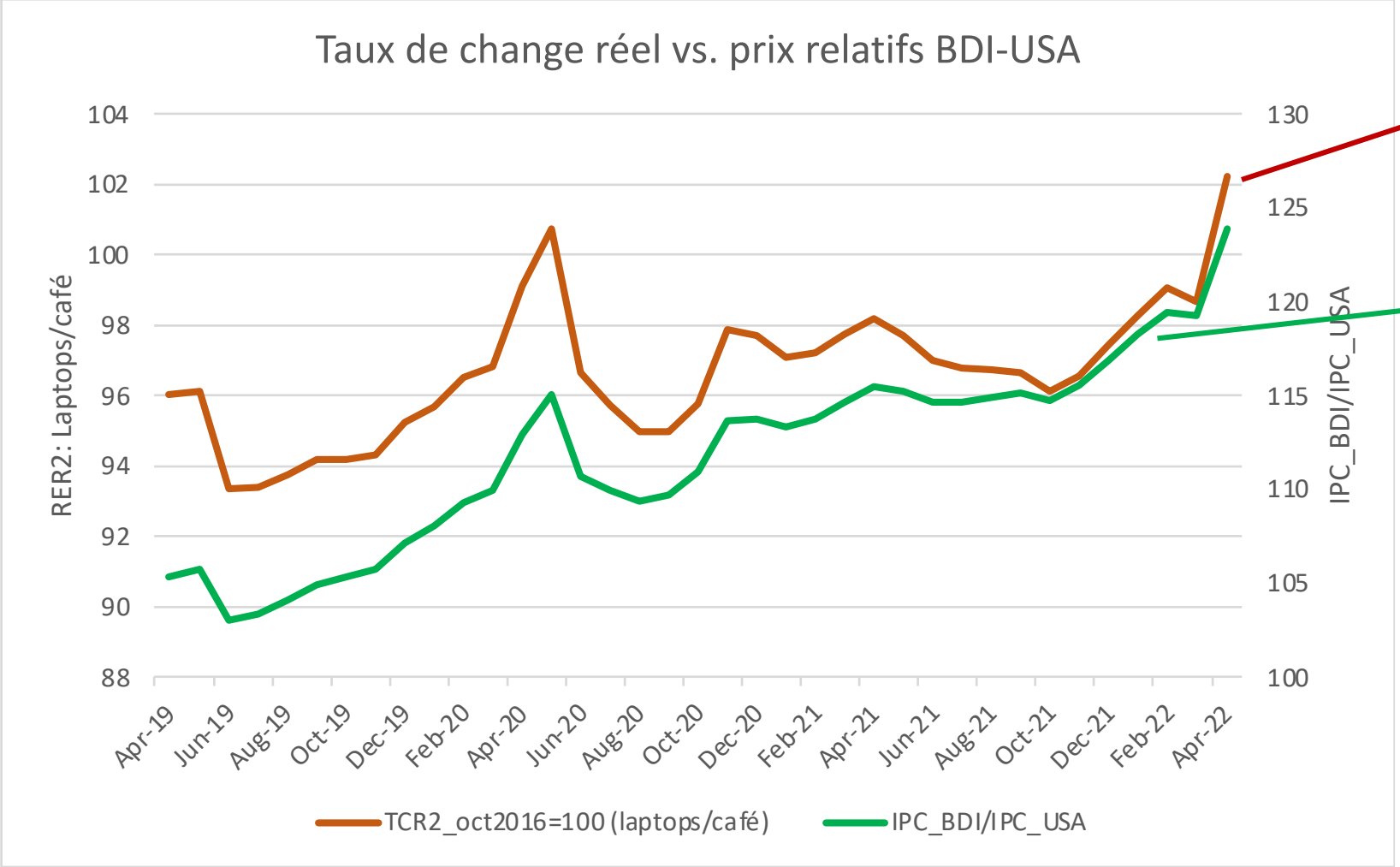
Plus que le taux de change nominal, c'est le taux de change réel qui compte en définitive…



Appréciation réelle

Dépréciation nominale

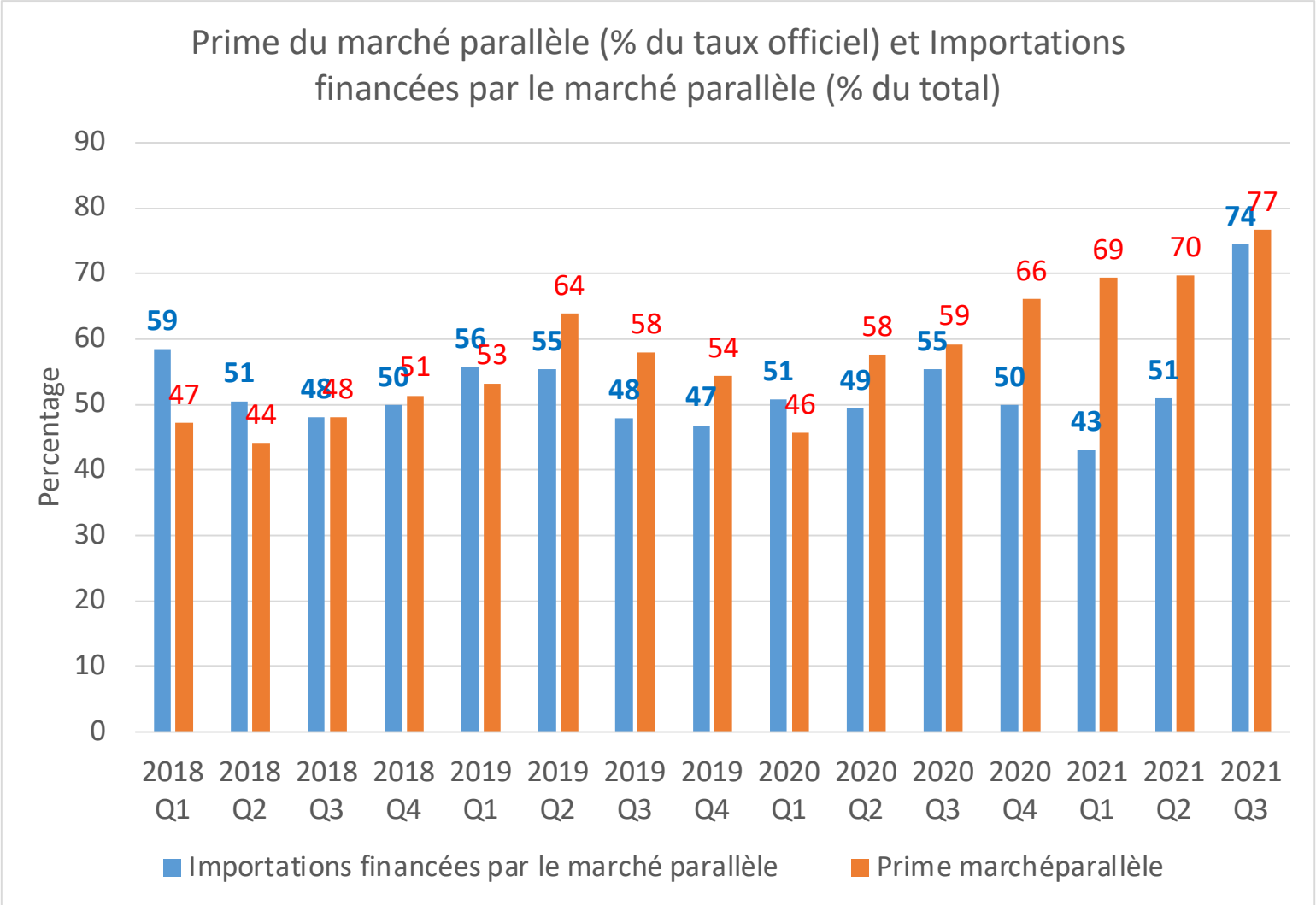
Prix relatifs ➔ taux de change réel



Appréciation réelle

Inflation au Burundi >> inflation aux USA

Autre symptôme des désalignements: Un grand % du commerce international financé par le marché parallèle

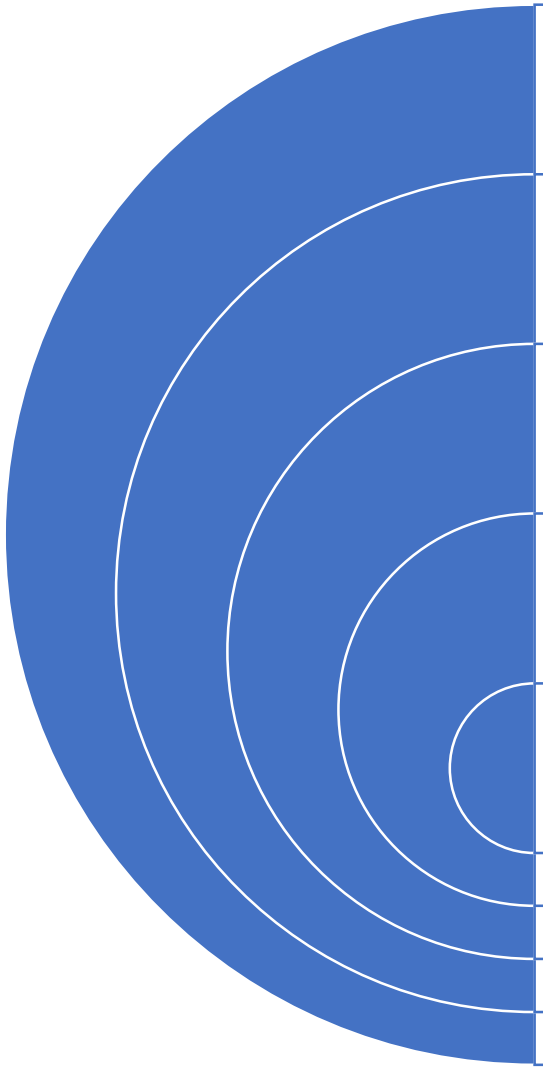


Comment émergence le marché de change parallèle

Le marché de change parallèle émerge de:

- Restrictions des ventes des devises
- Fixation rigide du taux de change/prix des devises
- Ou les deux simultanément

Principaux effets néfastes des déséquilibres du marché de change sur l'économie nationale



Prime de change comme une **« taxe sur les exportations »,** ce qui décourage les exportations.

Perte des recettes de douane (contrebande ou sous-facturation des exportations); [ex: importations financées par le marché parallèle]

***Rent-seeking* (corruption) -** exploitation des restrictions de commerce et de change, ainsi que les pénuries de devises

Handicape à l'efficacité des contrôles de change

Facilite la fuite des capitaux

Que faire?

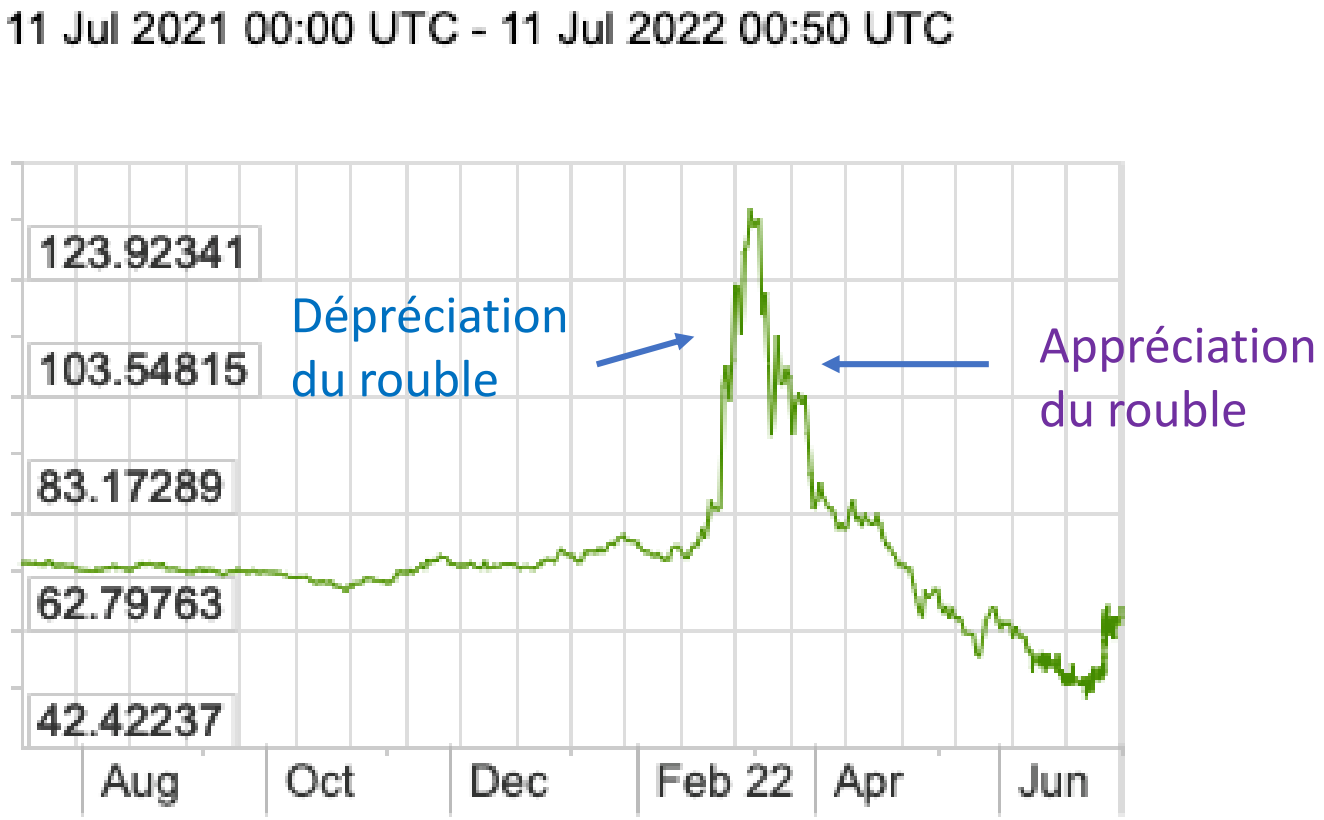
Comment réduire la prime?

Comment unifier les taux de change?

Option/Approche #1:
La “ponction magique”

C’est-à-dire: Eliminer la prime et unifier les taux de change en un coup/rapidement

Le rouble Russe: la Crise et la “ponction magique”



Même les pays avancés peuvent faire face à une crise de marché de change et une dépréciation rapide taux de change

Le Rouble et la ponction magique

- « Forteress Russia » : stratégie élaborée en 2014 pour lutter contre les sanctions en accumulant des milliards de dollars en Russie et à l'étranger.
- Premier paquet de mesures:
  - Contrôle des capitaux; Hausses de taux d'intérêt; Gel des comptes en devises
    - ➔ Limiter la demande de dollars et autres devises étrangères ➔ frainer la dépréciation du rouble
- Deuxième paquet:
  - Toutes entreprise russe opérant à l'étranger doit convertir 80% de ces recettes en roubles➔ appréciation du rouble.
- Prix et exportations de pétrole et gaz élevés ➔ appréciation du rouble.

La “ponction magique” marche, mais un peu trop!

- Appréciation du rouble

- **Découragement des exportations**
  - Rend les produits russes plus chers
  - Augmente les charges fiscales des compagnies exportatrices (paient les impôts en roubles)

Option #2: Approche graduelle
Example: le cas du Ghana 1983-1992

Problèmes à résoudre:

- **Taux de change rigidement fixé; Double taux de change; Taux de change surévalué** ➔ Grande prime de marché parallèle
- **Restrictions du commerce international**
  - Forte contrebande d'importations; Perte de recettes fiscales
- **Objectifs des réformes**
  - Passer du taux de change fixe au taux de change variable
  - Unifier les taux de change multiples
  - Éliminer la prime du marché parallèle

Phases des réformes du marché de change au Ghana

1983: Taux de change officiels multiples

1986: Régime de “crawling peg” (fixe, mais variant dans une ‘bande’ determine)

Sep 1986: Marché des enchères, 2 fenêtres

Février 1988: Ouverture des Bureaux de Change

Dec 1989: Marché aux enchères en gros (Wholesale forex auction)

April 1992: Marché interbancaire

Marché Forex complètement libéralisé

Cedi a déprécié de 2.75c/$ en 1983 à 520c/$ en 1992

Approche graduelle

Cela a pris 2 décennies!

Réformes de la politique macroéconomique d'accompagnement

- **Discipline budgétaire**
- **Réformes des tarifs douaniers** ➔ efficacité du recouvrement des recettes
- **Libéralisation progressive du commerce international**
- **Réformes de la politique monétaire**
- **Réformes du secteur financier** : suppression de la répression des taux d'intérêt, réduction des emprunts du secteur public, etc.
- Solide soutien financier du FMI et de la Banque Mondiale par le biais de prêts et d'aide étrangère

Résultats: Un programme de réformes réussi

- Résultats:
  - Marché Forex entièrement libéralisé
  - Le cedi s'est déprécié de 2,75 c/$ en 1983 à 520 c/$ en 1992.
- **Cela a pris une décennie**

Quelles solutions aux déséquilibres du marché de change au Burundi

Facteurs importants à considérer

- Pas de *“Forteresse Burundi”*! ➔ Pas de « Ponction magique »…
- Forte dépendance des marchés extérieurs (imports & exports): un défi
- Faible capacité d’attirer les flux de capitaux privés: mesures de contrôle des capitaux et taux d’intérêt pas efficace: un défi
- Faible niveau d’endettement extérieur: un atout.

Un Problème Structurel et Systémique

- Les **déséquilibres actuels du marché de change** sont le résultat de problèmes structurels du côté de la demande, de l'offre et de la gouvernance. **C'est un problème systémique.**

- **Un problème systémique nécessite une solution systémique :**
  - Pas seulement chercher à « **fixer le prix correct**» (le taux de change du marché) en un coup!
  - Le taux de change s'ajustera en réponse à l'amélioration de l'offre, de la demande et de la gouvernance du forex, **et des fondamentaux de l'économie**

Que faire dans l'immédiat?

- **Saisir les opportunités d'apport de devises, notamment de l'aide extérieure, ventes d'or, le tourisme, les transferts des migrants (pour investissement), etc.**
  - ✓ ***Histoire du « container de fer à béton » (visite PRST NYC 2021)***
  - ✓ ***Simplifier les services aux touristes et voyageurs internationaux***

- **Combattre les fuites de devises via surfacturation des importations et sous-facturation des exportations;**
  - ✓ ➔ **Accélérer la digitalisation dans le suivi des exportations et importations**

- **Initier des réformes de la politique fiscale crédibles accompagnant les réformes du marché de change**

Transition vers un marché de change libre

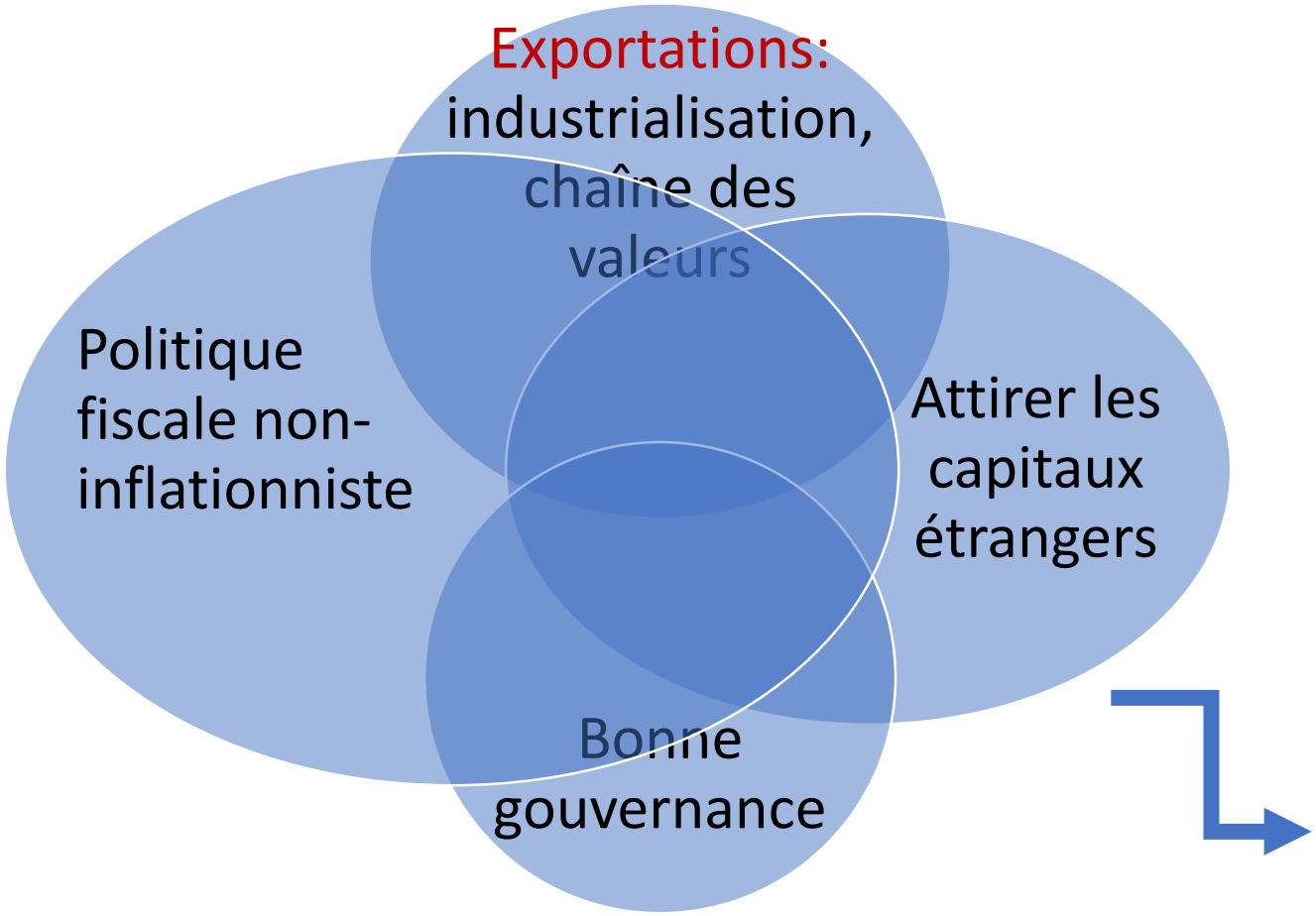
Transitionner vers un marché libre, concurrentiel et transparent

- **Leçons de l'expérience passée** : ce qui a bien fonctionné et ce qui n'a pas bien fonctionné (p. ex., les marchés aux enchères de devises)
- Participation ouverte dans le marché de change, **mais seulement par les institutions proprement réglementées & supervisées par la BRB.**
  - **Banques Commerciales:**
    - ✓ **D**omiciliation des comptes privés en devises
    - ✓ Marché interbancaire dynamique
  - **Bureaux de change:**
    - ✓ Gestion de devises « complémentaires »; mais pas le financement des importations
- **Initier l'unification graduelle des taux de change**

Atténuer les Effets Négatifs de Court Terme de l'Ajustement des Taux de Change

- **Maîtriser les anticipations de dévaluation et d'inflation:**
  - Donner **des signaux crédibles d'amélioration de l'offre de devises**.
  - Donner **des signaux crédibles de réformes de la gouvernance de l'allocation des devises**
  - **Donner des signaux crédibles de réformes de la politique fiscale, surtout le financement du déficit et la gestion des dépenses**
- Utilisez **les nouveaux flux de devises** pour amortir les effets négatifs de l'ajustement du taux de change:
  - Importations prioritaires - transparence dans la sélection et l'allocation des devises.
  - Dépenses gouvernementales prioritaires – priorités aux dépenses d'investissement
  - Projets de **protection sociale** ciblant les ménages à faible revenue
- **Subventions ciblées** pour les biens essentiels qui ont une forte incidence sur l'inflation globale (ex. carburant)

La soutenabilité des réformes à long-terme requiert ce qui suit:



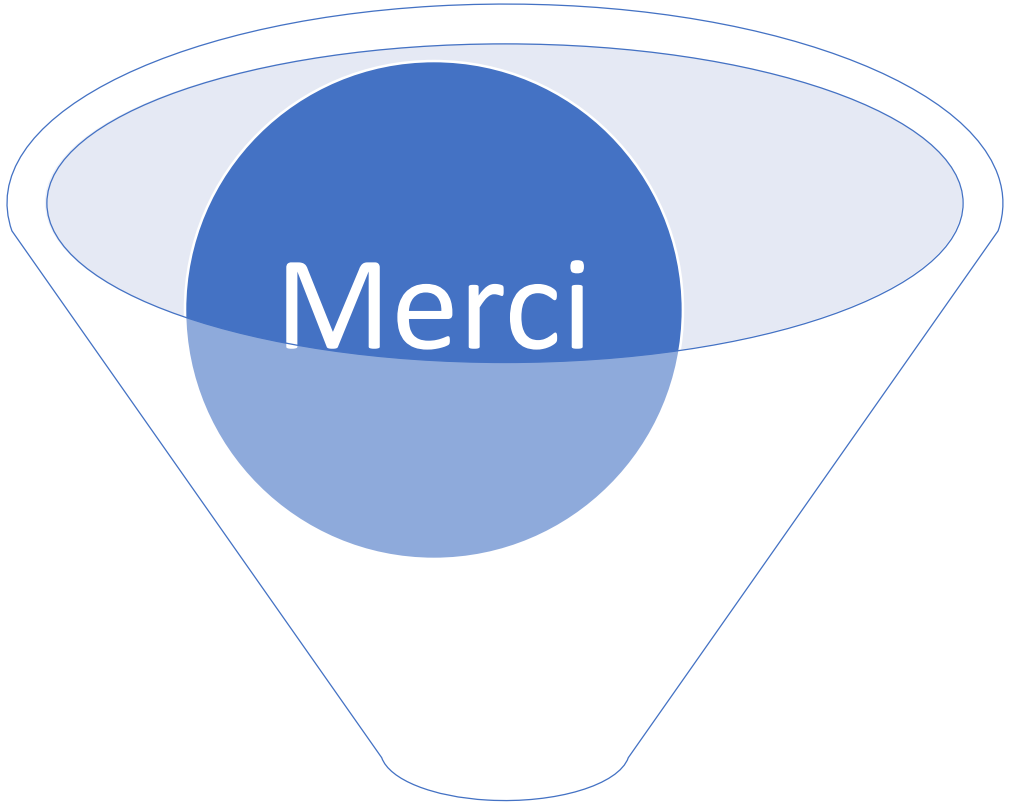
Marché de change concurrentiel

Elément Indispensable: Cadre institutionnel des réformes

Cadre de Coordination des Politiques Macroéconomiques et Sectorielles	Identifier les « Champions des réformes »: Qui est prêt à se battre pour les réformes	La Carotte et le Bâton: Comment générer le soutien aux réformes?
• C'est l'affaire de tout le monde (pas seulement la BRB)!	• Ayant le pouvoir politique et la capacité technique	• Compenser les perdants • Dynamiser les gagnants potentiels

“Do not let a great crisis go to waste”: Profiter de la crise!

- Initier des réformes macroéconomiques et structurelles
- Profiter des efforts globaux de gestion de la crise: opportunités de ressources dédiées à la gestion de la crise
- Intégration régionale



Umusi Mwiza