

Problématique de l'émergence **d'un marché obligataire**

par Christian de Boissieu

Libreville, 18 – 19 février 2008

I Les conditions générales

1.1. Le contexte économique

1.2. L'émergence du marché obligataire dans la séquence d'émergence des marchés de capitaux

1.3. Obligations publiques/obligations privées : Des effets d'entraînement par les marchés de la dette publique plutôt que des effets d'éviction

1.4. Quels bénéfices et quels coûts attendus de l'émergence du marché obligataire ?

II Les conditions plus spécifiques

2.1. Encourager l'offre des titres : Quels émetteurs dans des économies surliquides ?

1) L'Etat et le secteur public domestique

2) Les entreprises privées

3) La Banque centrale et les banques commerciales

4) Les institutions financières internationales et les agences spécialisées

5) L'attractivité pour les émetteurs (taux d'intérêt...)

2.2. Susciter la demande de titres (marché primaire et marché secondaire)

1) L'apprentissage et la rémunération du risque : flexibilité des taux d'intérêt et courbe des taux

2) La politique fiscale (fiscalité de l'épargne)

3) La liquidité du marché secondaire

- préférence pour des produits financiers simples (« plain vanilla »)
- le rôle actif des investisseurs institutionnels (compagnies d'assurance, caisses de retraite...) durant la phase d'émergence

2.3. Le rôle des autorités (Etat, commissions de régulation...)

- 1) Les exigences réglementaires (transparence de l'information, réduction des conflits d'intérêts, rôle de la notation...)

2) Les institutions financières publiques et la recherche de la confiance et de la liquidité