



Banque des États de l'Afrique Centrale

Construction de la courbe des taux de rendement à l'échéance
des titres publics des États de la Communauté Économique et
Monétaire de l'Afrique Centrale (CEMAC)

Note méthodologique

Novembre 2015

Sommaire

A.	Contexte et justification.....	3
B.	Instruments utilisés et sources des données.....	3
	1) Instruments utilisés dans la construction de la courbe des taux.....	3
	2) Sources des données	3
C.	Description de la méthodologie	4
	1) Méthodologie de construction du segment des BTA.....	5
	2) Méthodologie de construction du segment des OTA et des OT	5
	3) Construction du segment extrapolé	6
D.	Publication des courbes des taux souverains à la BEAC	7

A. Contexte et justification

La structure par terme des taux d'intérêt ou courbe des taux est la fonction qui, à une date donnée et pour chaque maturité, indique le niveau du taux de rendement associé.

La construction d'une courbe des taux souverains s'inscrit dans le cadre de l'amélioration du reporting du marché des titres publics et pourrait contribuer au développement de ce marché et particulièrement de son compartiment secondaire.

L'actualisation et la publication régulière de la courbe des taux souverains par la BEAC permettent d'établir une référence pour les prix des emprunts des Trésors émetteurs sur le marché, et d'estimer les risques liés aux autres émetteurs non souverains.

B. Instruments utilisés et sources des données

1) Instruments utilisés dans la construction de la courbe des taux

Trois instruments sont retenus pour la construction des courbes des taux souverains à la BEAC : les Bons et Obligations du Trésor Assimilables (BTA et OTA) émis sur le marché des titres publics par adjudications organisées par la BEAC, ainsi que les Obligations du Trésor (OT), émis par syndication sur les marchés financiers de la sous-région.

Compte tenu des différences relevées dans les caractéristiques de ces instruments (*cf.* tableau en annexe), une harmonisation des données est faite à travers : (i) la conversion des taux des BTA en base actuarielle exact/365 équivalant aux taux des OTA et ; (ii) le calcul, pour les OT de la durée moyenne jusqu'à l'échéance, eu égard à leur amortissement.

2) Sources des données

En fonction de la disponibilité et de la fiabilité des données du marché secondaire, trois approches sont généralement utilisées par les banques centrales pour la construction de la courbe des taux :

- l'approche idéale consiste à s'appuyer sur des données du marché secondaire et permet ainsi d'obtenir une courbe des taux reflétant les prix auxquels les contreparties financières ont effectivement échangé les titres d'un émetteur ;