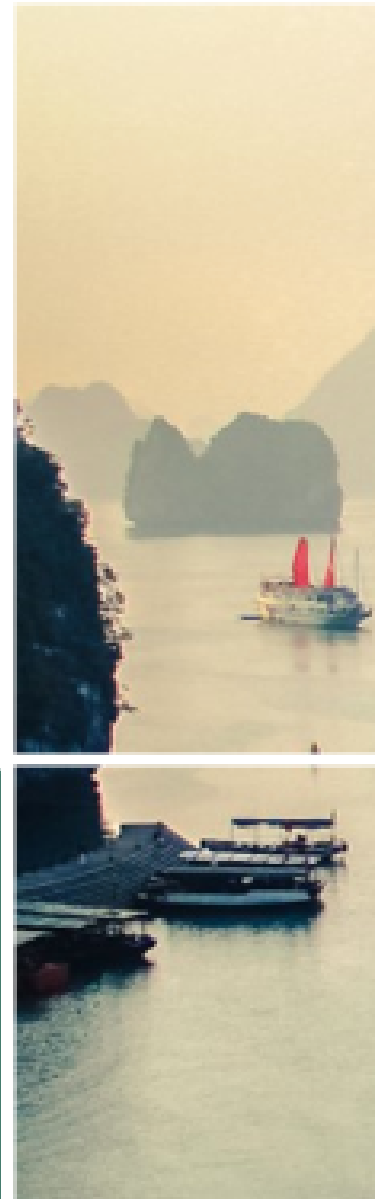


Écologisation des marchés de capitaux

Obligations thématiques (GSSS)

Fabrice Kamdem

Responsable Afrique sur les instruments de finance durable





Finance durable



Qu'est-ce que la Finance Durable ?

La finance durable intègre les dimensions économiques, sociales et environnementales dans chaque décision financière. Elle va bien au-delà de la simple protection de l'environnement pour embrasser une vision holistique du développement.

Obligations Vertes

Financent des projets environnementaux avec traçabilité totale de l'impact climatique

Obligations Sociales

Soutiennent l'inclusion, l'éducation et l'accès aux services essentiels

Obligations Durables

Combinent objectifs environnementaux et sociaux pour un impact global

Prêts Verts

Financements ciblés avec reporting d'impact aligné sur les ODD

Environnement



- Amélioration de la performance financière
- Accès à de nouvelles opportunités et à de nouveaux marchés
- Réduire la vulnérabilité liée au climat
- Renforcement de la réputation de la marque

Société



- Satisfaire aux exigences réglementaires
- Répondre aux attentes des clients
- Soutenir la transition vers une économie sobre en carbone
- Soutenir le développement durable

Gouvernance





Obligations thématiques 101 : Introduction

Instrument de Dette

Prêt

Obligation

Vert

+

Social

=

Durabilité

≠

Liée à la durabilité

Bénéfices environnementaux

Bénéfices sociétaux

Bénéfices env. et sociétaux

Bénéfices env. et sociétaux

Basés sur le projet

Basés sur la performance

Référence aux normes internationales

Prêt VERT

- Green Loan Principles - GLP
(Principes des prêts verts)

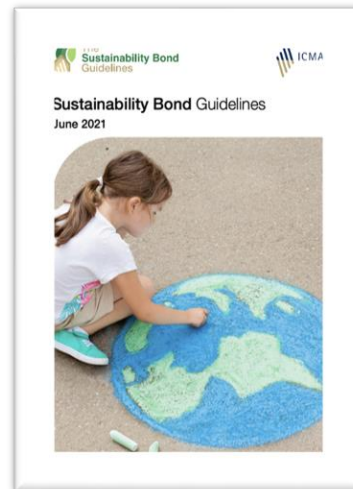
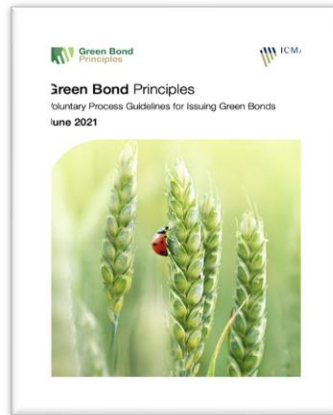
- Loan Market Association (LMA)
- Asia Pacific Loan Market Association (APLMA)
- Loan Syndications and Trading Association (LSTA)

Obligation VERTE

- Green Bond Principles – GBP
(Principes des obligations vertes)
- *Climate Bond Standards – CBS*
(Normes des obligations climatiques)

- International Capital Market Association (ICMA)
 - Climate Bond Initiatives (CBI)

Lignes directrices



ISO 14030-1:2021

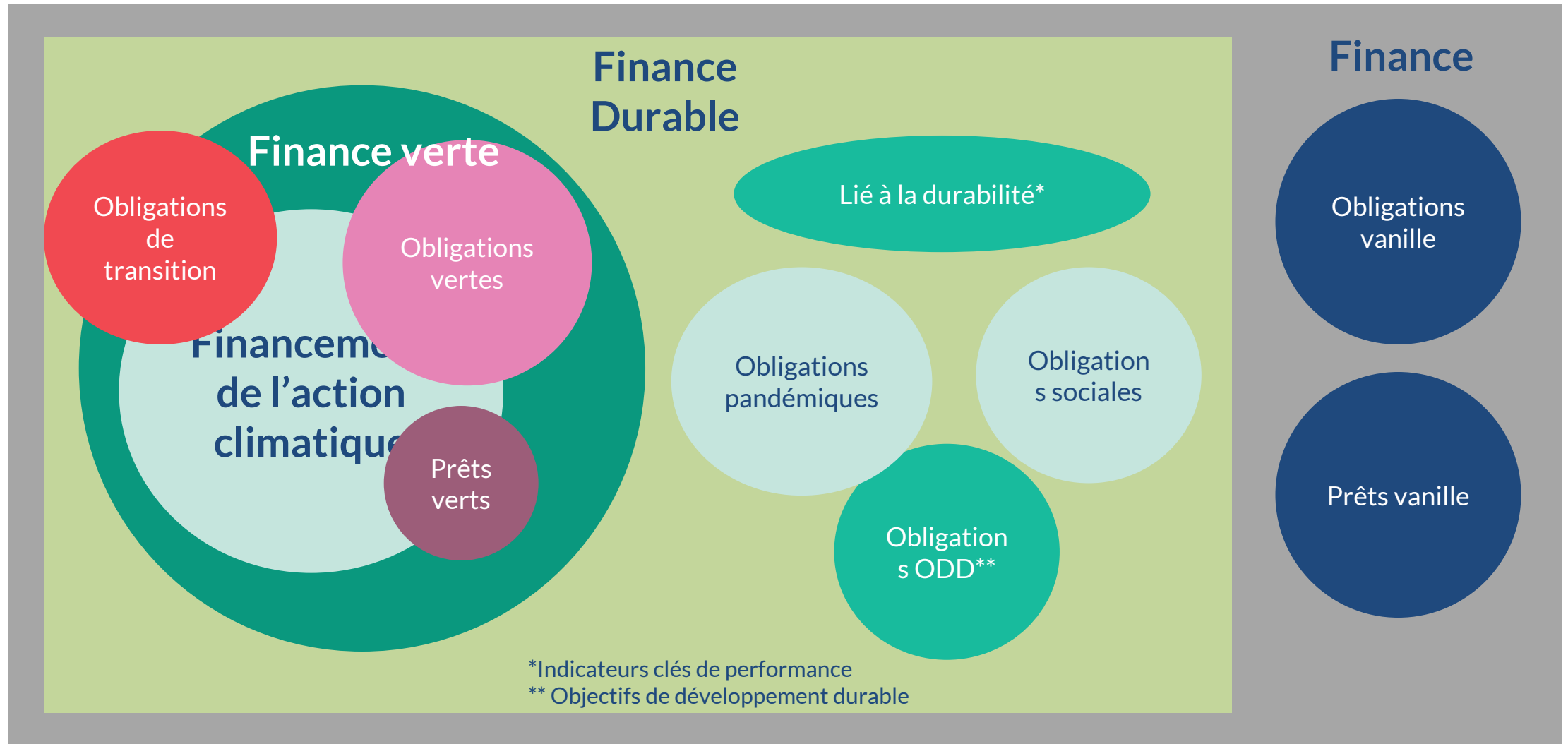
Environmental performance evaluation — Green debt instruments — Part 1: Process for green bonds

Normes



ASEAN Green Bond Standards

Paysage des obligations thématiques

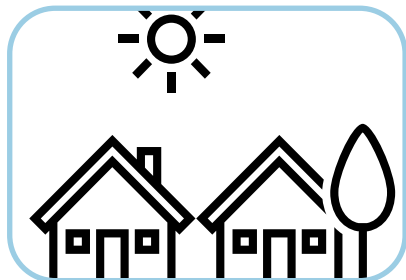


Les obligations thématiques continuent de se diversifier pour répondre aux priorités des émetteurs



Obligations vertes

Utilisation des ressources pour financer des projets nouveaux ou existants présentant des avantages **environnementaux**



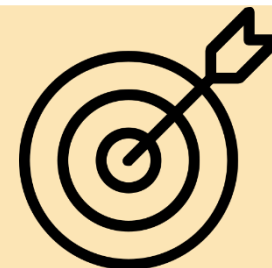
Obligations sociales

Utilisation des ressources pour financer des projets nouveaux ou existants présentant des **avantages sociaux**



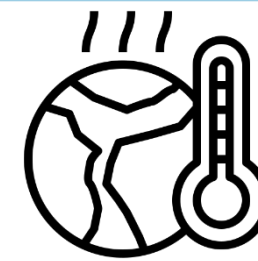
Obligations durables

Utiliser des ressources pour financer un mélange de **projets verts et sociaux, nouveaux ou existants,**



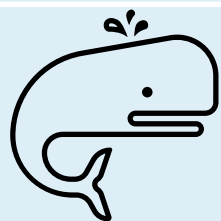
Obligations liées au développement durable

Lié à la durabilité ou aux KPI liés aux ESG



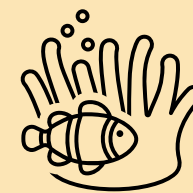
Obligations de transition

Lié à la mise en œuvre de la stratégie de transition bas carbone et à ses KPIs ou objectifs de l'émetteur



Obligations bleues

Utilisation des ressources pour financer des projets nouveaux ou existants dans les écosystèmes marins et côtiers



Obligations à impact

Lié à des objectifs de conservation et à des indicateurs clés de performance spécifiques

Les obligations thématiques offrent de multiples avantages financiers et non financiers

Émetteurs

- ✓ Réduction des taux d'intérêt et diversification accrue des investisseurs
- ✓ Leadership, réputation et visibilité améliorés en tant que leader du développement durable
- ✓ Renforcer la coordination entre les équipes financières et de développement durable
- ✓ Communiquer et mettre en œuvre la stratégie de durabilité de l'émetteur

Pays

- ✓ Financer une relance économique verte post-COVID19
- ✓ Accéder à des ressources financières à long terme pour des initiatives d'adaptation et d'atténuation
- ✓ Permettre la mise en œuvre de stratégies climatiques et de développement durable
- ✓ Contribuer à la transition vers un développement résilient et sobre en carbone

Investisseurs

- ✓ Investissez dans des projets et des initiatives durables sans prendre de risques au niveau du projet
- ✓ Réduire le coût de la due diligence E&S et des externalités
- ✓ Respecter les engagements ESG vis-à-vis des actionnaires
- ✓ Titres « ESG » ont surperformé leurs pairs en termes de rendement du marché, de rentabilité et de risques

Quel est le processus d'émission d'une obligation thématique ?



Le processus d'émission d'obligations thématiques est similaire à celui d'une obligation ordinaire, avec un accent supplémentaire sur la gouvernance, la traçabilité et la transparence afin d'accroître la confiance des investisseurs dans les références vertes, sociales et durables de l'obligation, et d'éviter les accusations de « greenwashing » à l'encontre de l'émetteur

Qui sont les émetteurs potentiels ?



Gouvernements
souverains



Gouvernements
infranationaux



Banques nationales de
développement



Entreprises
privées



Institutions
financières

Comment identifier les émetteurs potentiels ? – critères de sélection

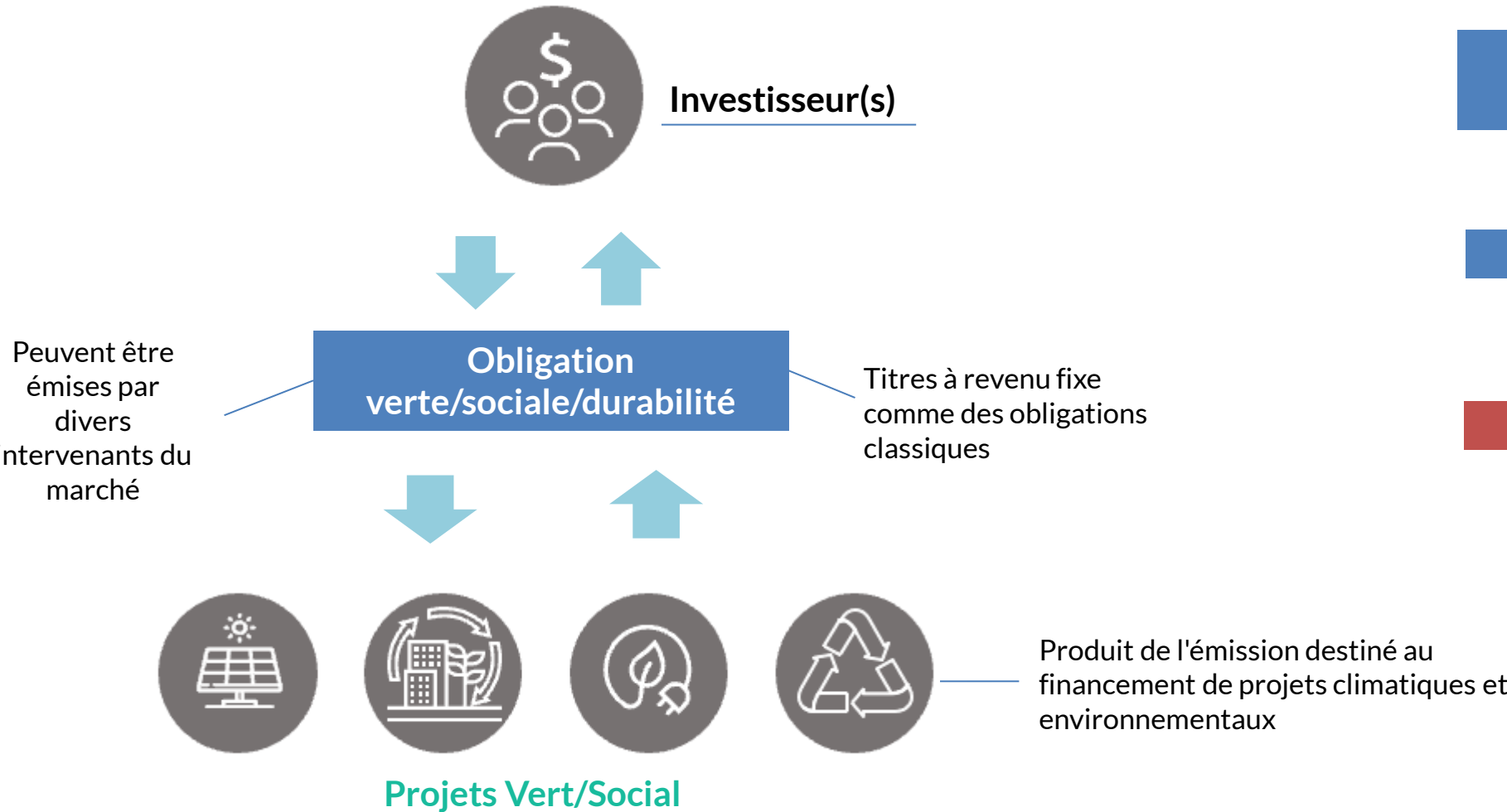
CHECKLIST

- Attribution légale
- Se conformer à la réglementation du pays
- Avoir émis des obligations vanille ou thématiques
- A-t-il une cote de crédit ?
- La note de crédit est-elle de première qualité ?

CHECKLIST

- S'est-elle engagée publiquement à l'égard d'une politique ou d'une stratégie E&S ?
- A-t-il du personnel / département dédié à E&S ? _____
- Envisage-t-il l'émission pour des raisons purement économiques ?
- Le département du Trésor soutient-il l'initiative ?
- A-t-il un pipeline de projets éligibles ? _____

Qu'est-ce qu'une obligation durable (GSSS)?



Caractéristiques Principales

- Allocation des fonds (UoP) :** Financement de projets durables spécifiques
- Reporting d'impact :** Rapport post-émission sur les impacts environnementaux et sociaux des projets financés

ODD prioritaires et opportunités de liens thématiques



Améliorer l'accès aux services sociaux de base - Bien-être pour tous :

- Améliorer l'accès à des soins de santé sûrs et abordables pour tous
- Promouvoir la sécurité alimentaire et la nutrition
- Assurer un accès égal à une éducation de qualité pour tous, en particulier les populations vulnérables, les femmes et les filles

Améliorer l'intégration socio-économique des femmes et des jeunes :

- Promouvoir les investissements dans l'intégration socio-économique des femmes
- promouvoir l'égalité d'accès aux opportunités d'emploi décent et à l'entrepreneuriat
- renforcement des systèmes de formation professionnelle

Promouvoir une croissance inclusive et durable :

- Donner la priorité aux bénéfices provenant des populations vulnérables
- Permettre la transition des filières brunes traditionnelles
- Atténuer les risques liés au changement climatique pour les économies en développement :
- Permettre un financement à long terme

Renforcer la gouvernance inclusive :

- Égalité d'accès et prestation efficace de services publics de qualité
- Renforcer la transparence et la gouvernance des processus budgétaires de l'administration publique
- Un suivi et un reporting rigoureux

Processus d'émission d'obligations thématiques

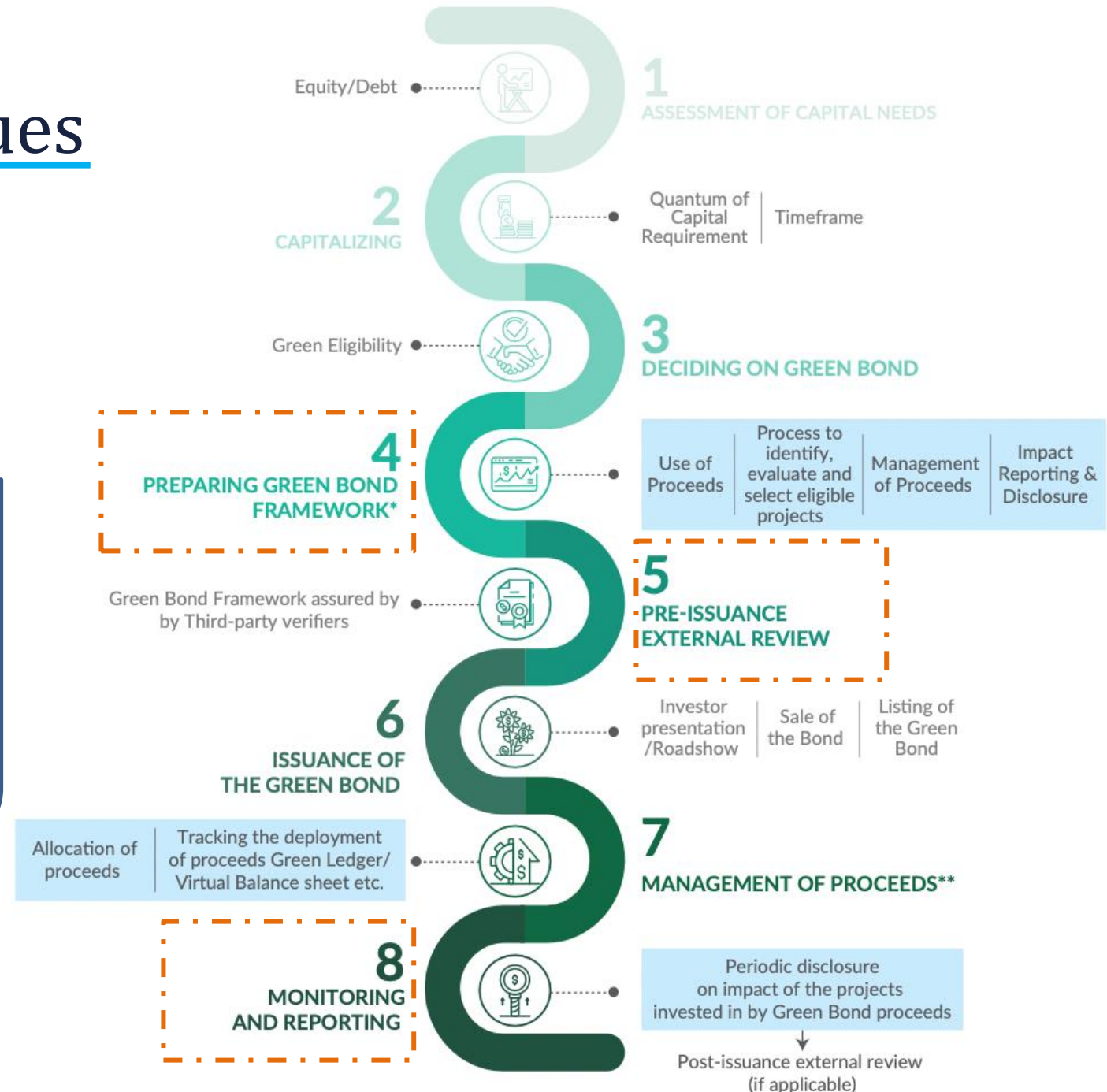
4 étapes majeures avec 8 étapes distinctes:

- Planification
- Structuration
- Marketing
- Reporting

Acteurs de l'écosystème thématique des obligations :

- Gouvernement
- Émetteurs
- Investisseurs
- ONG/groupes de réflexion (Think/Thank)
- Facilitateurs de marché
- Norme du marché/ Vérificateurs tiers

GGGI accompagne l'émetteur, y compris un soutien financier pour compenser certains coûts « obstacles »



Questions ?



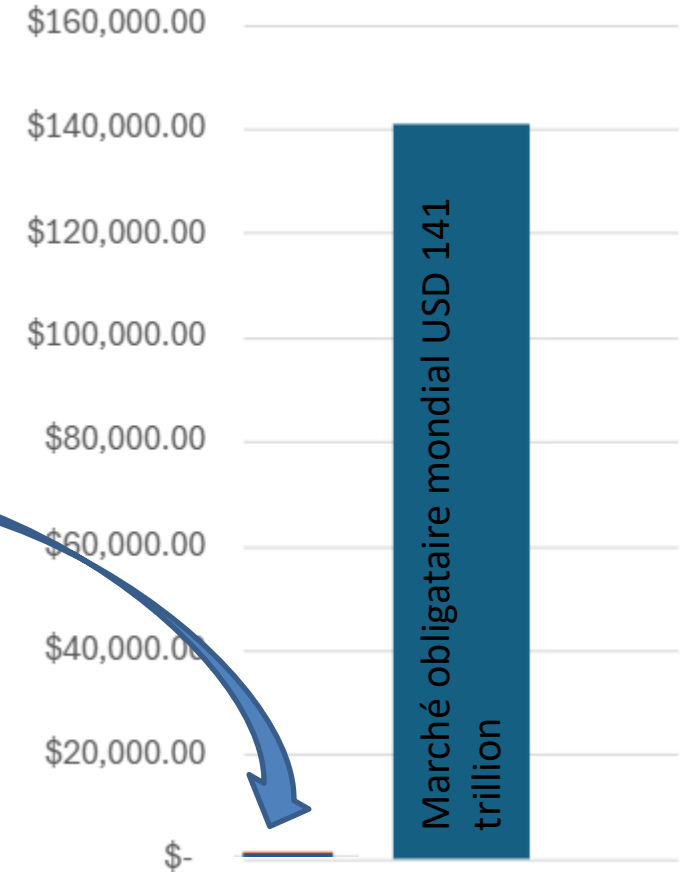
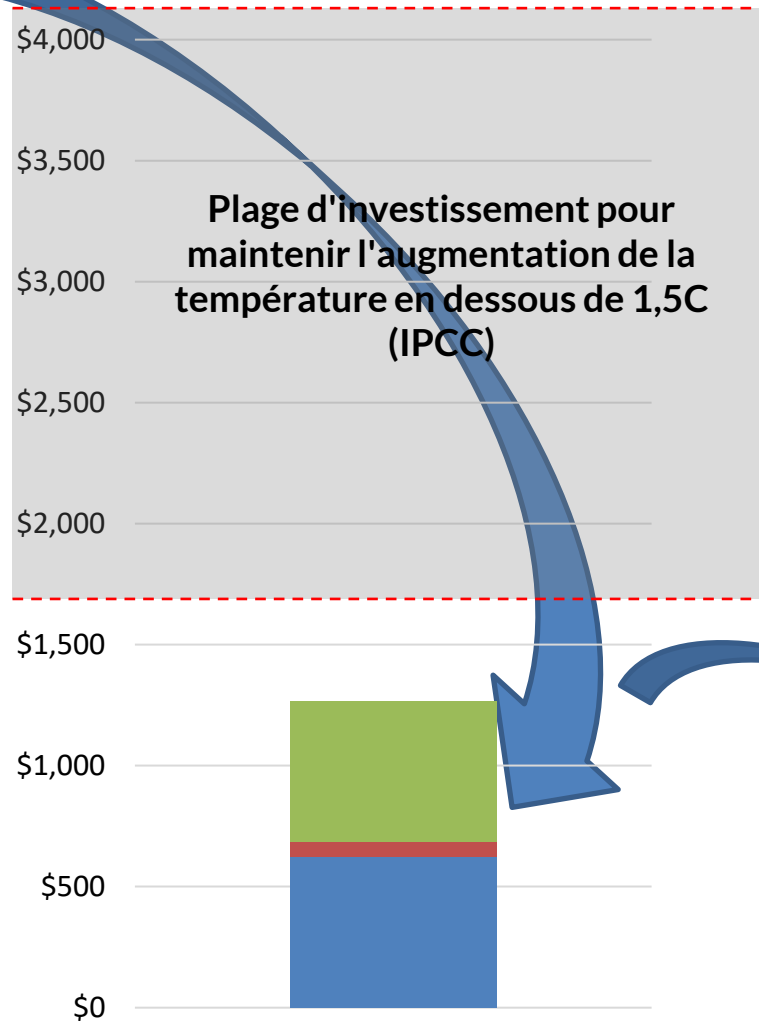
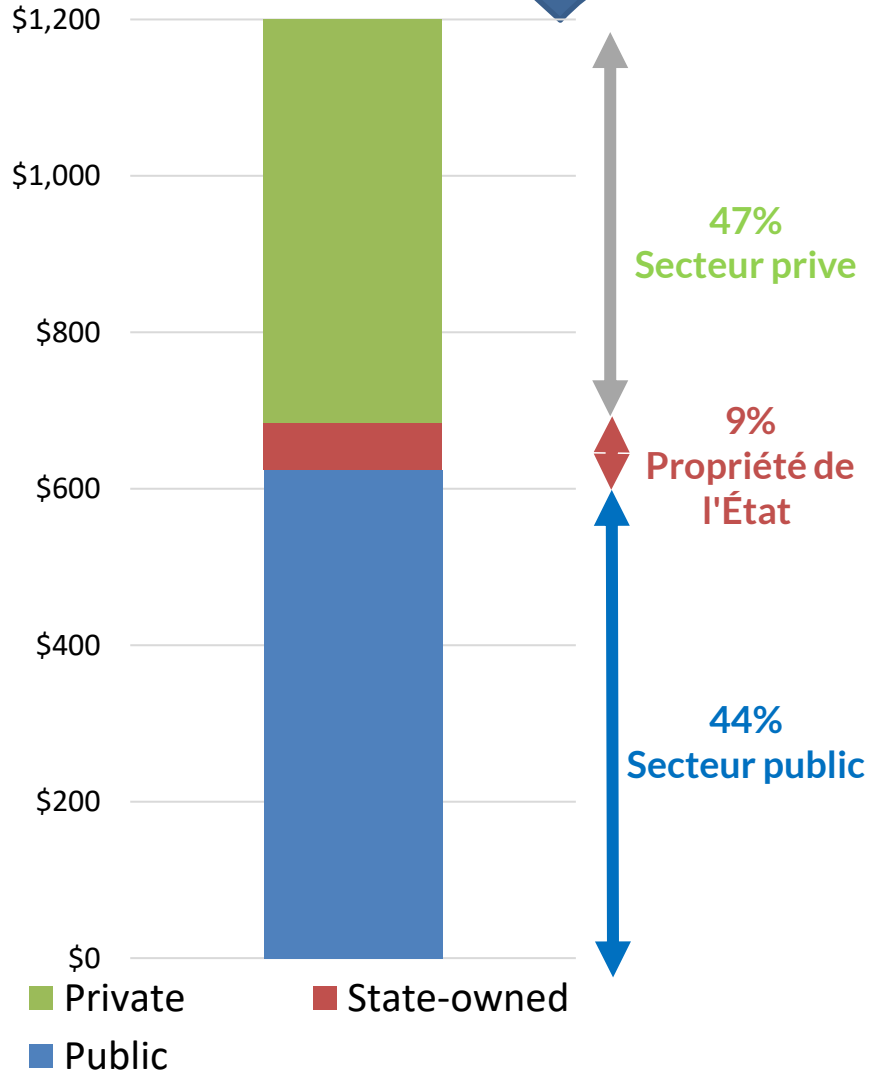
Obligations thématiques 101 : Aperçu du marché

Tendance actuelle

Flux financiers climatiques (milliards USD)

Écart de financement climatique (milliards USD)

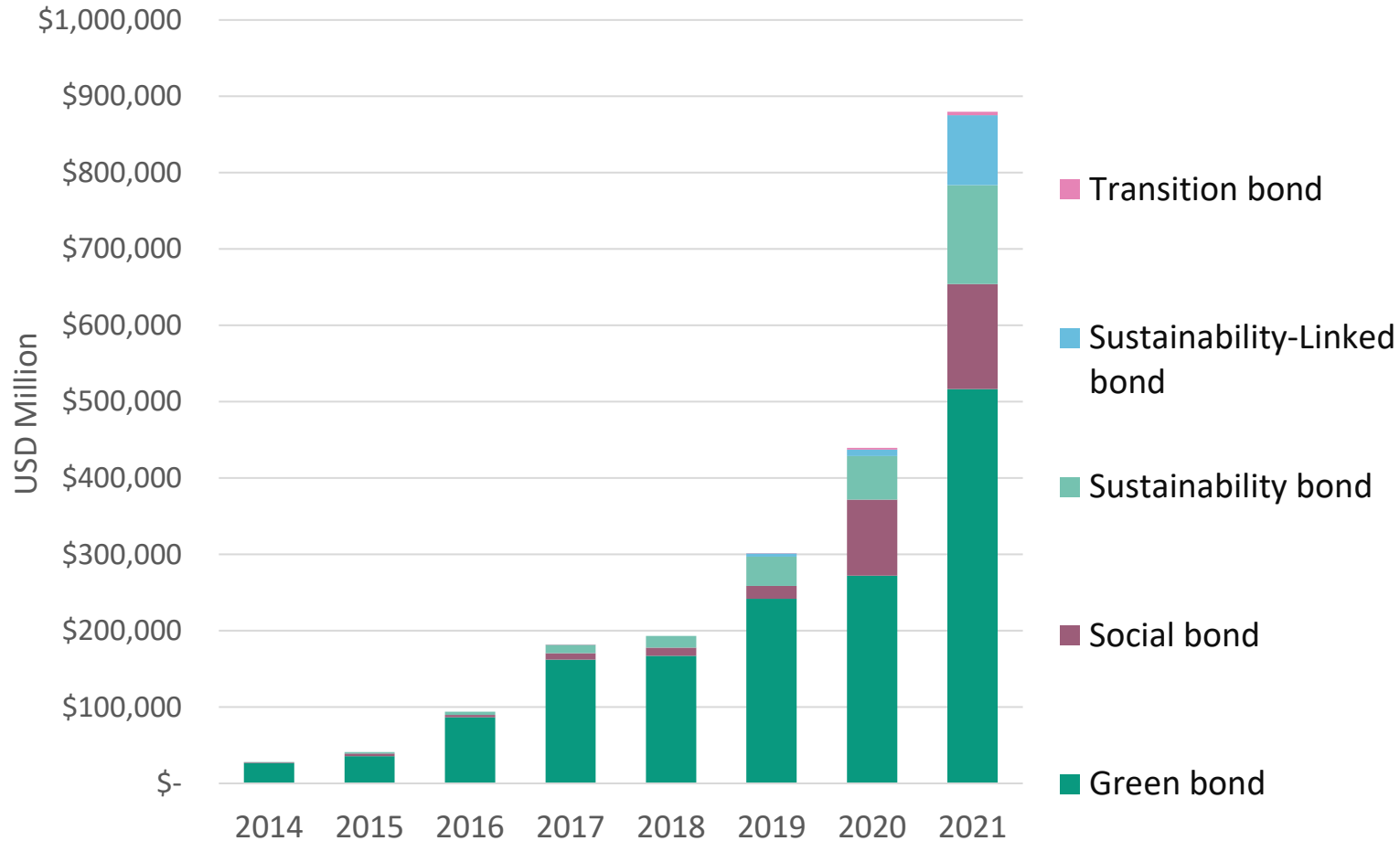
Écart de financement climatique par rapport au marché obligataire (milliards USD)



L'Afrique représente < 200 milliards USD

Croissance du marché obligataire thématique

Global: 2014 - 2021



Environmental Finance, 2022

Tendances du marché

Émissions mondiales cumulées > 1 trillion

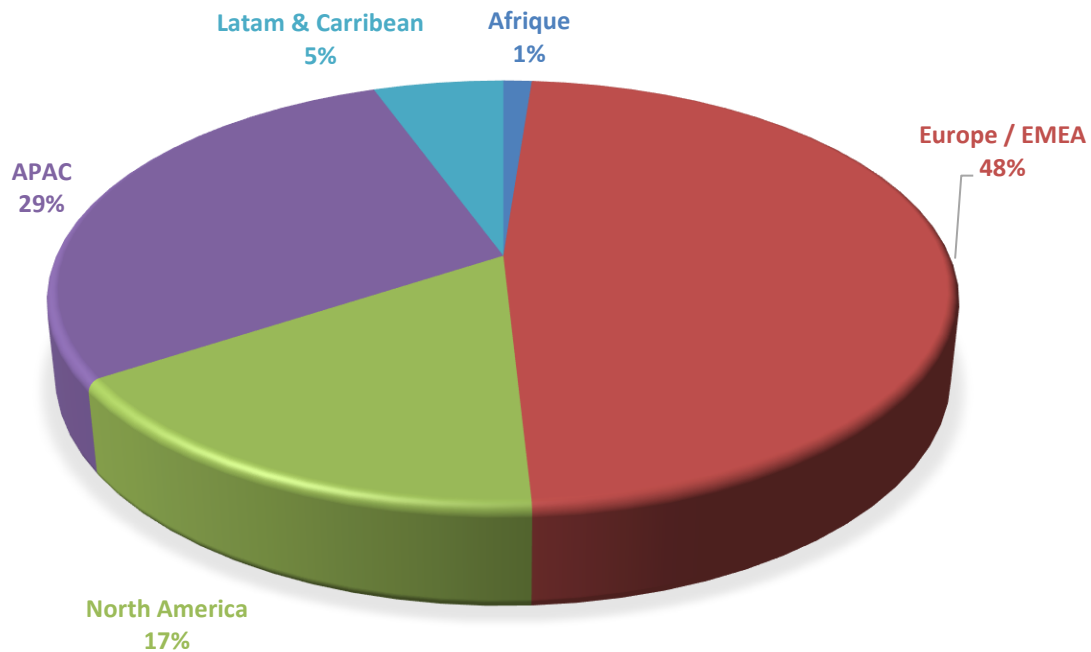
Le marché a doublé entre 2019 et 2021

Le label vert continue de dominer le marché

Des obligations COVID-19 ont été émises pour financer la relance

Sustainable & Sustainability-linked label registered the highest % increase

Émissions par région 2024 (USDbn)



Tendances du Marché

- La région de l'Amérique latine et des Caraïbes enregistre la croissance la plus rapide d'une année sur l'autre, mais le Brésil, le Chili et le Mexique représentent la majeure partie des obligations thématiques.
- Les obligations vertes prédominent sur le marché asiatique, et leur adoption est limitée sur les marchés des obligations sociales et durables.
- En Afrique, l'Afrique du Sud, le Maroc et le Nigeria sont les premiers à bouger.

Vue d'ensemble de l'Afrique Macro

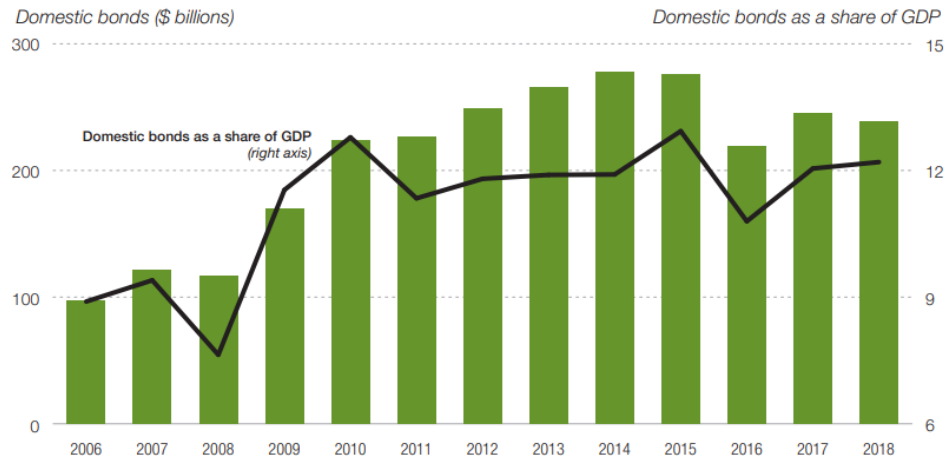
USD 3.6tn

PIB combiné en 2024

+3.1%

croissance moyenne du PIB
2015-2023*

FIGURE 2.10 African domestic bond markets are deepening, 2006–18

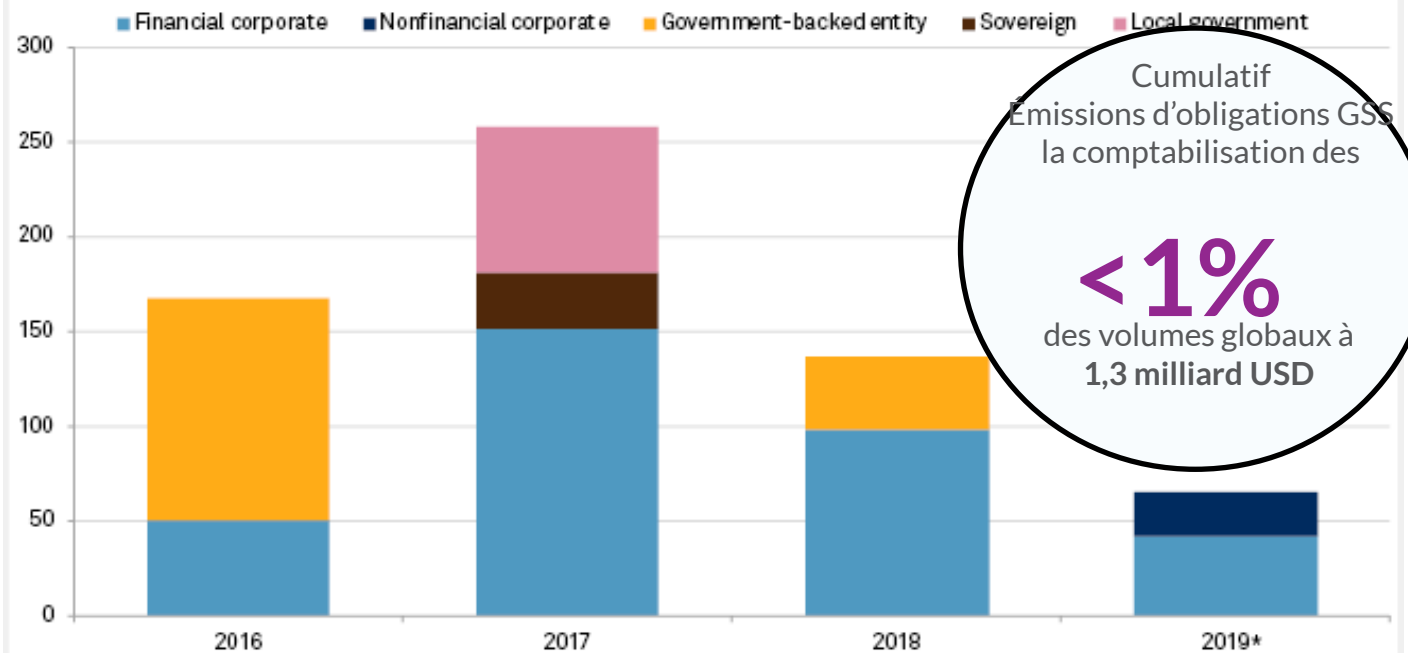


Source: African Development Bank, African Bond Markets database.

Afrique

L’Afrique du Sud, le Maroc et le Nigeria sont les premiers émetteurs de la région, suivis par la Namibie et les Seychelles.

African green bond issuance according to bond type (US\$M)



Cumulatif
Émissions d'obligations GSS
la comptabilisation des
<1%
des volumes globaux à
1,3 milliard USD

Data compiled May 1, 2019.

Green bonds limited to those where at least 95% of proceeds are designated for green projects aligned with the Climate Bonds Taxonomy.

* Data is until April 30, 2019.

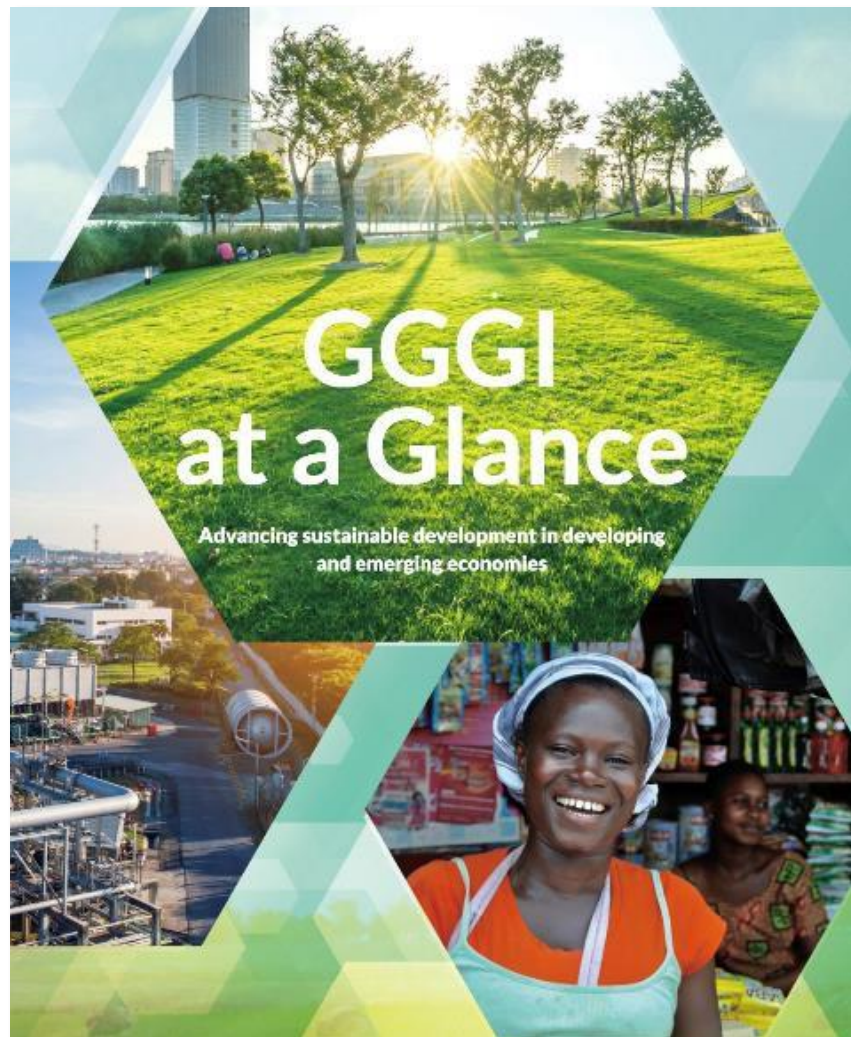
Source: Climate Bonds Initiative

Des questions ?

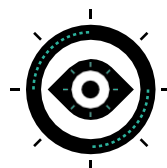


Possibilités de collaboration

Introduction

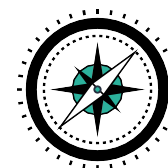


Le **Global Green Growth Institute (GGGI)** est une **organisation internationale fondée sur un traité** qui vise à soutenir les économies en développement et émergentes pour **parvenir à une croissance économique durable et inclusive.**



Notre vision

**UN MONDE SOBRE EN CARBONE,
RÉSILIENT ET DOTÉ D'UNE
CROISSANCE FORTE, INCLUSIVE
ET DURABLE**



Notre mission

**GGGI ACCOMPAGNE SES MEMBRES
DANS LA TRANSFORMATION DE
LEURS ÉCONOMIES VERS UN
MODÈLE ÉCONOMIQUE DE
CROISSANCE VERTE.**



Notre position

**UN CONSEILLER DE CONFIANCE
ET UN PARTENAIRE DE
DÉVELOPPEMENT INTÉGRÉ DANS
LES GOUVERNEMENTS MEMBRES
ET PARTENAIRES**

GGGI: un conseiller de confiance pour les Gouvernements

Siège social à Séoul

45 Pays membres

40 programmes pays

+ de 600 experts



Collaboration Opportunities

Résultats de l'intervention GGGI - KPI

1

Améliorer les cadres politiques

Élaborer des documents politiques/des orientations/des recommandations pour l'émission d'obligations GSS dans les pays membres.

2

Améliorer la capacité des acteurs du marché

Faciliter un « écosystème » de liens thématiques florissant d'acteurs publics et privés.

3

Emissions obligatoires thématiques

Augmenter les investissements durables grâce à des émissions phares

4

Partage des connaissances

Recueillir et systématiser les enseignements tirés, les bonnes pratiques parmi les émetteurs et les obligations thématiques. Les connaissances du programme sont partagées au niveau mondial, régional et local.

Résultats attendus

Le programme vise à atteindre les objectifs suivants dans les régions sélectionnées :



Emplois verts



Resilience climatique



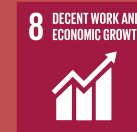
Réduction des émissions de CO2



Accès à des services durables

IMPACTS

Contribuer à atteindre les objectifs des pays membres/NDC en réduisant les émissions de GHG et en augmentant les emplois verts grâce à des investissements accrus dans des projets durables.



PROPOSED
PROJECT
PARTNERS



Offre de services – Obligations thématiques

GGGI guide l'émetteur à chaque étape du processus d'émission d'obligations



PRÉ-ÉMISSION

Élaboration de politiques et de stratégies obligataires thématiques

- Élaboration de lignes directrices et de feuilles de route pour les obligations GSS
- Effectuer une évaluation de l'état de préparation des marchés financiers
- Comblir les lacunes politiques et institutionnelles
- Développer une stratégie d'obligations thématiques
- Élaborer un cadre d'obligations thématiques
- Mettre sur pied un comité sur les obligations vertes
- Organiser et mettre en œuvre des roadshows pour les investisseurs
- Être à l'origine ou concevoir des projets écologiques, sociaux et/ou
- Projets durables
- Élaborer des engagements, des méthodologies et des indicateurs en matière de suivi et de reporting E&S
- Obtenir l'avis d'une seconde partie pour un vérificateur certifié ICMA

ÉMISSION

Structuration de l'opération

- Évaluer le besoin et, le cas échéant, obtenir un soutien en matière de rehaussement de crédit
- Produire du matériel de marketing GSSS et des FAQ
- Organiser et livrer des roadshows

Montage de dettes

- Arrangeur : les structures traitent en lien avec l'émetteur, coordonne l'exécution des transactions
- Conseiller juridique : préparation du prospectus obligataire, de la documentation de transaction, de l'avis juridique
- Auditeur : prépare le rapport d'audit et signe l'information financière dans le prospectus
- Agence de notation de crédit (facultatif) : prépare le rapport de solvabilité, attribue une cote de crédit
- Souscripteur/chef de file : structure l'obligation, gère la transaction, agit en tant que teneur de livre

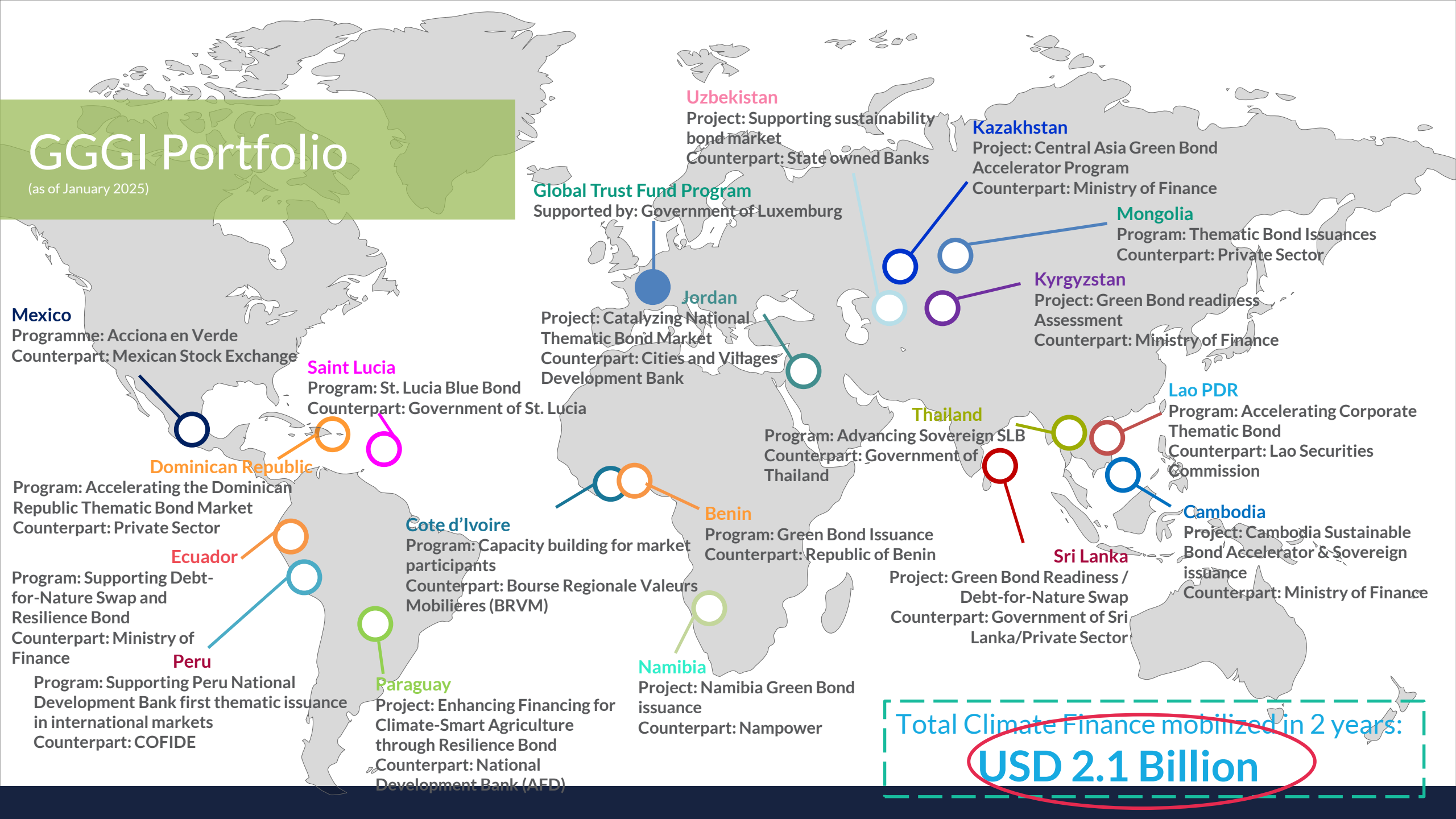
POST-ÉMISSION

Rapports post-émission

- Élaborer des méthodologies de rapport d'impact ;
- Indicateurs alignés sur les normes internationales
- Identification des projets verts, sociaux et/ou durables éligibles
- Quantification de l'impact environnemental et social des projets sous-jacents
- Elaboration de rapports d'impact et d'allocation
- Soutenir le processus d'audit / d'opinion de seconde partie
- Développement et intégration du Budget Climat
- Tagging dans les processus de budgétisation de l'émetteur

GGGI Portfolio

(as of January 2025)



Uzbekistan

Project: Supporting sustainability bond market
Counterpart: State owned Banks

Kazakhstan

Project: Central Asia Green Bond Accelerator Program
Counterpart: Ministry of Finance

Mongolia

Program: Thematic Bond Issuances
Counterpart: Private Sector

Kyrgyzstan

Project: Green Bond readiness Assessment
Counterpart: Ministry of Finance

Jordan

Project: Catalyzing National Thematic Bond Market
Counterpart: Cities and Villages Development Bank

Thailand

Program: Advancing Sovereign SLB
Counterpart: Government of Thailand

Lao PDR

Program: Accelerating Corporate Thematic Bond
Counterpart: Lao Securities Commission

Cambodia

Project: Cambodia Sustainable Bond Accelerator & Sovereign issuance
Counterpart: Ministry of Finance

Sri Lanka

Project: Green Bond Readiness / Debt-for-Nature Swap
Counterpart: Government of Sri Lanka/Private Sector

Benin

Program: Green Bond Issuance
Counterpart: Republic of Benin

Namibia

Project: Namibia Green Bond issuance
Counterpart: Nampower

Saint Lucia

Program: St. Lucia Blue Bond
Counterpart: Government of St. Lucia

Cote d'Ivoire

Program: Capacity building for market participants
Counterpart: Bourse Regionale Valeurs Mobiliieres (BRVM)

Paraguay

Project: Enhancing Financing for Climate-Smart Agriculture through Resilience Bond
Counterpart: National Development Bank (AFD)

Ecuador

Program: Supporting Debt-for-Nature Swap and Resilience Bond
Counterpart: Ministry of Finance

Peru

Program: Supporting Peru National Development Bank first thematic issuance in international markets
Counterpart: COFIDE

Dominican Republic

Program: Accelerating the Dominican Republic Thematic Bond Market
Counterpart: Private Sector

Mexico

Programme: Acciona en Verde
Counterpart: Mexican Stock Exchange

Total Climate Finance mobilized in 2 years:
USD 2.1 Billion

Progrès du GGGI (2023 -2024)

Examen et approbation des notes de mission : **18**

2023

- Cambodia (1)
- Central Asia(1)
- Dominican Republic (1)
- Saint Lucia (1)
- Sri Lanka (2)

2024

- Bourse Regionale Des Valeurs Mobilieres (1)
- Ecuador (1)
- Lao PDR (1)
- Mexico (1)
- Mongolia (1)
- Cambodia (1)
- Peru (1)
- Thailand (1)
- Uzbekistan (1)
- Jordan (1)
- Namibia (1)
- Paraguay (1)

Événements de partage de connaissances organisés :

Ateliers 9

- Cambodia (2)
- Dominican Republic (3)
- Sri Lanka (2)
- Thailand (1)
- Laos (1)

Des représentants des secteurs privé et public ont formé :



48.5%

51.5%

Orientations thématiques nationales souveraines: 3

- Saint Lucia Blue Bond framework
- Sri Lanka Green Bond framework
- Thailand Sustainability Linked Bond framework

Cadres obligatoires thématiques élaborés : **14**

- Cambodia (4)
- Dominican Republic (3)
- Peru (1)
- Saint Lucia (1)
- Sri Lanka (3)
- Thailand (1)
- Uzbekistan (1)

SPO obtenu : **10**

- Cambodia (1)
- Sri Lanka (2)
- Dominican Republic (3)
- Peru (1)
- Saint Lucia (1)
- Thailand (1)
- Uzbekistan (1)

Émission d'obligations thématiques: **5 + 1 DNS**



Thailand - Ministry of Finance (PDMO)
USD 870 million

Uzbekistan - Agrobank
USD 455 million

Peru - COFIDE
USD 300 million

Cambodia - PPSEZ
USD 10 million

Dominican Republic
USD 8.27 million

Ecuador - DNS
USD 460 million



Avantage concurrentiel de GGGI

La position unique de GGGI



Équipe dédiée

6 experts en obligations
thématiques 32 chargés
d'affaires



Expérience de l'UE

Pilier évalué
+ de 12 millions d'euros sous
gestion dans l'UE



Modèle embarqué

Présence dans 35 pays
Intégrée dans les ministères
et les bourses



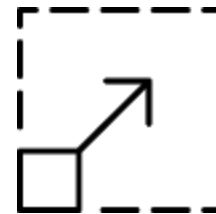
Rapport d'impact

SPO
Certification par un tiers
Norme européenne sur
les obligations vertes



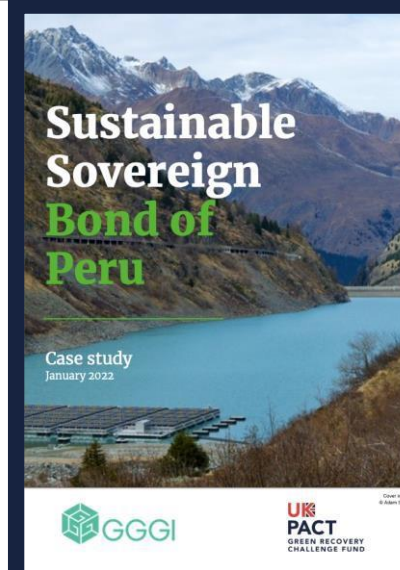
Approche de la chaîne de valeur

L'assistance technique : de
l'élaboration des politiques à la
mobilisation des
investissements et à
l'établissement de rapports



Antécédents

5 milliards de dollars US +
émissions d'obligations
GSS 22+ émetteurs en
cours de développement



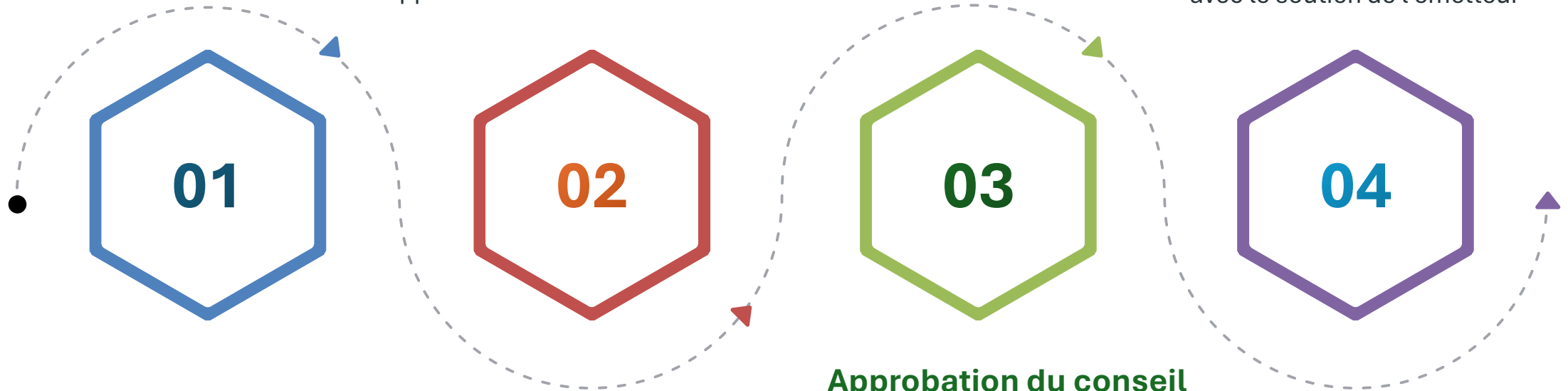
Processus et échéanciers de GGGI

Soumission de la note succincte de présentation

Le CN est soumis à l'examen et à l'approbation du Conseil *.

Exécution CN (après l'approbation du Conseil)

Démarrez l'exécution du projet avec le soutien de l'émetteur



Identification du projet

Consultation avec le potentiel émetteur pour affiner le champ d'application et préparer la Note Conceptuelle (CN).

10-15 jours (selon le processus de consultation)

02

03

04

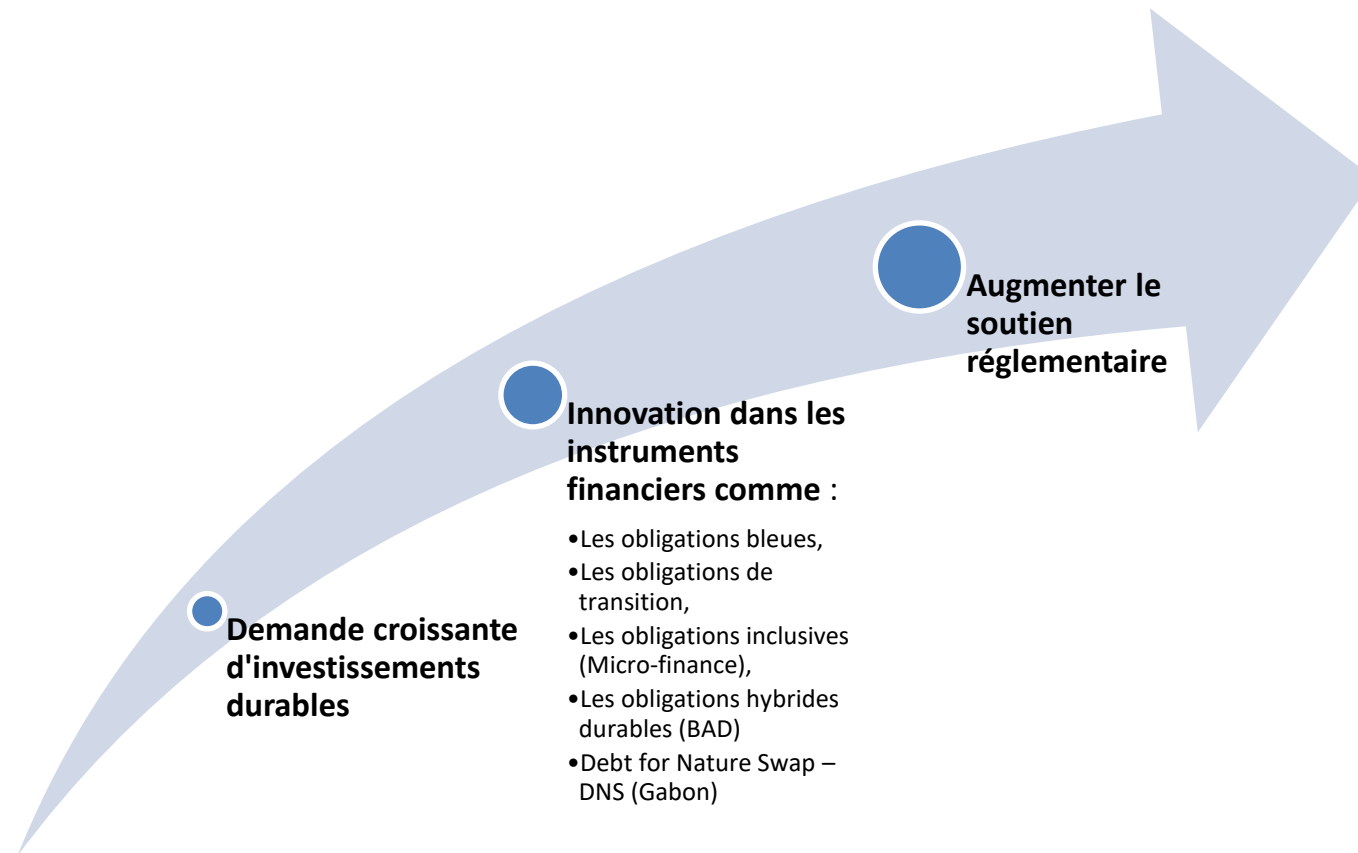
Approbation du conseil d'administration

Le Conseil d'administration convoque une réunion du Conseil d'administration pour discuter et approuver ou rejeter les CN soumis

Dans les 3 jours suivant l'approbation du conseil d'administration

21 jours pour que le conseil d'administration revienne

Prochaines Etapes / Tendances Futures



Merci

For more information please contact:

Fabrice.kamdem@gggi.org

Ferruccio.Santetti@gggi.org

Srinath.Komarina@gggi.org