



**RELEVÉ DE CONCLUSIONS DES JOURNÉES DU MARCHÉ FINANCIER DE L'UMOA SUR
LE THEME « L'INNOVATION SUR LES MARCHES FINANCIERS : DES PRODUITS
CLASSIQUES AUX PRODUITS STRUCTURES »**

Dans le cadre de la mise en œuvre des actions visant à promouvoir le marché financier, le Conseil Régional de l'Épargne Publique et des Marchés Financiers, en collaboration avec la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières de l'UMOA et l'Association Professionnelle des Sociétés de Gestion et d'Intermédiation (APSGI), a organisé du 8 au 10 décembre 2009 « *Les Journées du Marché Financier de L'UMOA* » à Dakar (SENEGAL).

Ces journées ont vu la participation d'une centaine d'acteurs du marché à savoir :

1. les Structures Centrales ;
2. les Sociétés de Gestion et d'Intermédiation (SGI) et leur association ;
3. les Sociétés de Gestion d'OPCVM* (SGO) ;
4. le Club des Sociétés Cotées ;
5. l'Association des Actionnaires des Sociétés Cotées à la BRVM (AASCOT) ;
6. les représentants des Etats ;
7. les banques, compagnies d'assurance, les organismes de garantie ;
8. etc.

La Journée Portes-Ouvertes a été marquée par cinq conférences sur les thèmes ci-après :

- l'intervention des investisseurs sur le marché financier de l'UMOA : atouts et contraintes présentée par le Président du Club des Sociétés Cotées, la Banque de l'Habitat du Sénégal et l'AASCOT ;
- le financement par le marché financier présenté par le Port Autonome de Dakar (PAD) ;
- la Notation Financière et l'appréciation des risques des actifs financiers par les investisseurs présentée par Bloomfield Financial Group Côte d'Ivoire ;
- la crise financière internationale : enseignements pour une meilleure régulation financière au sein de l'UMOA présentée par le Conseil Régional,
- la fiscalité des valeurs mobilières au sein de l'UMOA : situation actuelle et perspectives présentée par le Cabinet Aziz DIEYE.

* OPCVM : Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières

La deuxième journée marquant le début d'une série de formations de deux jours sur le thème général « *l'innovation sur les marchés financiers : des produits classiques aux produits structurés* », quatre (4) thèmes spécifiques y ont été développés :

- l'innovation financière et les impératifs de réglementation : comment prévenir les risques systémiques présentée par le Conseil Régional ;
- les produits des marchés financiers : présentation et analyse risque-rentabilité présentés par l'APSGI ;
- les nouvelles opportunités offertes aux entreprises par les bourses présentées par la BRVM ;
- les leçons tirées de la crise financière internationale pour une meilleure réglementation des opérations de titrisation sur le marché financier de l'UMOA présentées par le Conseil Régional.

La troisième journée de formation a vu le développement de deux thèmes :

- la titrisation : fondements, historique et perspectives au sein de l'UMOA ;
- le montage et la mise en œuvre d'une opération de titrisation.

Au titre des conclusions et recommandations à l'issue de ces journées :

1. Les participants ont recommandé au CREPMF la poursuite des efforts de professionnalisation des acteurs et d'amélioration de la réglementation du marché par le Conseil Régional.
2. Tout en saluant la réforme visant l'introduction de la notation sur le marché financier régional, les participants ont relevé avec satisfaction que les conditions d'accès au marché financier seront assouplies tout en réduisant le risque systémique du marché. Ils ont exhorté le Conseil Régional à accélérer les travaux engagés à cet effet.
3. Les participants ont recommandé que le cadre actuel basé sur les dispositions de l'OHADA en matière de production et de diffusion de l'information financière sur le marché soit amélioré en tenant compte des spécificités du marché financier de l'UMOA. Ils ont, par ailleurs, souhaité que l'éducation des investisseurs soit renforcée à titre préventif pour une meilleure prise de risques avant la répression.
4. Ils ont noté avec satisfaction les avancées enregistrées en matière d'harmonisation de la fiscalité des valeurs mobilières au sein de l'UEMOA et souhaité que la Directive envisagée soit rapidement adoptée par le Conseil des Ministres de l'Union.
5. Les participants ont souhaité que des voies et moyens soient explorés pour l'approfondissement du marché financier régional, la diversification du noyau des investisseurs, l'accroissement de la liquidité de la BRVM, le développement de l'assurance-vie et les produits de retraite pour doper l'épargne régionale en vue d'accroître son investissement sur le marché financier régional.

6. Les participants ont recommandé que toutes les dispositions soient prises pour accroître le nombre de sociétés cotées car il existe un vivier de sociétés notamment les banques et les compagnies d'assurance qui peuvent être démarchées. La mise en place d'un Troisième Compartiment à la BRVM a été saluée comme nouvel instrument d'incitation à la cote.
7. S'agissant de la crise financière et des enseignements à en tirer, les participants ont demandé au Conseil Régional de s'appuyer sur les recommandations de l'OICV pour une meilleure régulation du marché financier régional.
8. Les participants ont salué la réforme visant à la mise en place d'un marché hypothécaire et de la titrisation au sein de l'Union qui va contribuer à l'approfondissement du marché financier régional.
9. Les participants ont recommandé l'adoption diligente des textes et la préparation des acteurs au lancement des premières opérations de titrisation au plus tard, courant le 1^{er} semestre 2010.
10. Ils ont enfin recommandé l'accélération des études sur la législation foncière et des mesures d'accompagnement.

Les participants ont exprimé leurs remerciements aux Autorités de la République du Sénégal pour l'hospitalité dont ils ont bénéficié au cours de leur séjour.

Fait à Dakar, le 10 décembre 2009