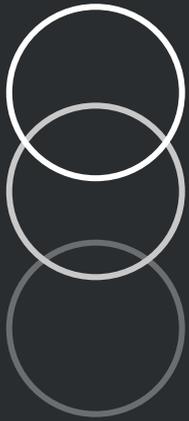




ACIENCIA

CAPITAL ADVISORS



INSTRUMENTS DE FINANCEMENT STRUCTURÉ POUR LES PROJETS D'INFRASTRUCTURE

*Structured Finance Instruments for
Infrastructure Projects*

Réalisé par : ACIENCIA CAPITAL ADVISORS

Novembre 2023





INTRODUCTION (*INTRODUCTION*)

Le financement structuré est une approche financière spécialisée qui convient principalement aux grandes entreprises ayant des besoins financiers spécifiques auxquels les prêts traditionnels ne peuvent répondre. Il implique des transactions complexes et parfois risquées et est souvent utilisé pour financer d'importants projets d'infrastructure.

Structured finance is a specialized financial approach mainly suited for large corporations with specific financial needs that traditional loans cannot address. It involves complex and sometimes risky transactions and is often used to fund significant infrastructure projects.

Ces instruments financiers permettent de gérer les risques, d'attirer les investisseurs et d'allouer les ressources de manière efficace, ce qui nécessite généralement un capital important de la part des investisseurs. Contrairement aux prêts classiques, les produits financiers structurés ne sont pas transférables.

These financial instruments help manage risks, attract investors, and allocate resources efficiently, typically requiring substantial capital from investors. Unlike standard loans, structured financial products are non-transferable.

La titrisation est au cœur de la finance structurée, permettant la création de pools d'actifs sur mesure et d'instruments complexes, tels que les titres de créance garantis (CDO), les titres obligataires garantis (CBO), les titres hypothécaires garantis (CMO) et les titres hybrides. Ces instruments sont fréquemment utilisés pour répondre aux besoins spécifiques des entreprises et des investisseurs spécialisés.

Securitization is at the core of structured finance, allowing the creation of tailored asset pools and intricate instruments, such as collateralized debt obligations (CDOs), collateralized bond obligations (CBOs), collateralized mortgage obligations (CMOs), and hybrid securities. These instruments are frequently utilized to meet the unique needs of corporations and specialized investors.



PRINCIPAUX OBJECTIFS DES FINANCEMENTS STRUCTURÉS

(KEY PURPOSES OF STRUCTURED FINANCE)

•**Atténuation des risques** : Le regroupement d'actifs permet de répartir les risques entre plusieurs investisseurs et d'atténuer l'impact des défaillances ou des fluctuations du marché.

***Risk Mitigation** : Bundling assets spreads risk across multiple investors, mitigating the impact of defaults or market fluctuations.*

•**Des solutions financières sur mesure** : Le financement structuré permet de créer des structures de flux de trésorerie, des profils de risque et des priorités de paiement personnalisés, permettant aux emprunteurs d'obtenir un financement adapté à leurs besoins spécifiques tout en s'alignant sur les attentes des investisseurs en matière de risque et de rendement.

***Tailored Financial Solutions** : Structured finance permits the creation of customized cash flow structures, risk profiles, and payment priorities, enabling borrowers to secure financing tailored to their specific needs while aligning with investors' risk and return expectations.*

•**Optimisation des flux de trésorerie** : La finance structurée peut reconditionner et restructurer les flux de trésorerie des actifs sous-jacents pour les aligner sur les différentes stratégies et préférences d'investissement, en optimisant les flux de trésorerie pour les différentes exigences des investisseurs ou des émetteurs.

***Optimizing Cash Flows**: Structured finance can repackage and restructure cash flows from underlying assets to align with different investment strategies and preferences, optimizing cash flows for various investor or issuer requirements.*

•**Amélioration de l'accès au financement** : La finance structurée et la titrisation englobent des actifs divers tels que les hypothèques, les prêts automobiles et les dettes d'entreprise, ce qui facilite l'accès au financement pour divers secteurs.

•**Enhanced Funding Access** : Structured finance and securitization encompass diverse assets like mortgages, auto loans, and corporate debt, facilitating broader access to funding for various industries

CAS D'UTILISATION COURANTS DES FINANCEMENTS STRUCTURÉS

(COMMON USE CASES OF STRUCTURED FINANCE)

•**Financement de projets** : Généralement appliqué à des projets d'infrastructure et industriels à long terme, impliquant souvent une participation de l'État.

•**Project Finance** : Typically applied to long-term infrastructure and industrial projects, often involving government participation.

•**Financement des agences de crédit à l'exportation (ACE)** : Les OCE agissent en tant qu'intermédiaires entre les gouvernements et les exportateurs, offrant une assurance-crédit et des garanties financières pour promouvoir les exportations des entreprises nationales.

•**Export Credit Agency (ECA) Finance** : ECAs act as intermediaries between governments and exporters, offering credit insurance and financial guarantees to promote domestic company exports.

•**Financement structuré du commerce** : Financement spécialisé basé sur les flux commerciaux de matières premières structurés autour de la chaîne d'approvisionnement, souvent utilisé pour le commerce de matières premières de grande valeur ou de grande quantité.

•**Structured Trade Finance** : Specialized financing based on commodity trade flows structured around the supply chain, often used for high-value or large-quantity commodity trading



•Financement immobilier : Utilisation des revenus et de la valeur des biens immobiliers comme garantie pour obtenir des prêts destinés à l'achat de biens immobiliers par l'intermédiaire de sociétés ad hoc, afin d'aider les propriétaires à optimiser leurs bilans et de faciliter les fonds d'investissement immobilier (FPI).

•Real Estate Finance : *Uses income and property values as collateral to secure loans for property purchase through special-purpose companies, aiding property owners in optimizing balance sheets and facilitating real estate investment trusts (REITs)*

FINANCEMENTS STRUCTURÉS POUR LES PROJETS D'INFRASTRUCTURE EN AFRIQUE

(STRUCTURED FINANCE FOR AFRICAN INFRASTRUCTURE PROJECTS)

La forte croissance économique de l'Afrique exige des solutions de financement créatives, le financement structuré jouant un rôle de plus en plus vital sur le continent dans des domaines tels que le financement de projets, d'acquisitions, d'actifs et d'investissements. L'Afrique a besoin d'environ 93 milliards de dollars par an pour ses infrastructures, ce qui équivaut à 15 % du PIB du continent. Cependant, seuls 45 milliards de dollars sont actuellement investis chaque année dans les infrastructures, plus de 50 % de ce financement provenant du secteur public.

Africa's robust economic growth demands creative financing solutions, with structured finance taking on an increasingly vital role across the continent in areas such as project, acquisition, asset, and investment financing. Africa requires approximately \$93 billion each year for its infrastructure, equivalent to 15% of the continent's GDP. However, only \$45 billion is currently invested in infrastructure annually, with over 50% of this funding coming from the public sector.

En 2020, les engagements totaux en matière d'infrastructures ont diminué, passant de 85 milliards de dollars en 2019 à 81 milliards de dollars. Cette baisse a été influencée par le fait que certaines organisations ont réorienté leur attention de l'infrastructure vers la lutte contre l'impact du COVID-19, principalement dans les domaines de la santé et de la macroéconomie. Le FMI a joué un rôle crucial en fournissant une aide d'urgence de 25,5 milliards de dollars à 39 pays africains en 2020. Sans cette aide, les investissements dans les infrastructures auraient pu connaître une baisse plus importante.

In 2020, total infrastructure commitments decreased from \$85 billion in 2019 to \$81 billion. This decline was influenced by some organizations redirecting their focus from infrastructure to addressing COVID-19's impact, mainly in health and macroeconomics. The IMF played a crucial role by providing \$25.5 billion in emergency assistance to 39 African countries in 2020. Without this aid, infrastructure investments might have experienced a more significant decrease.





Actuellement, la participation du secteur privé au financement structuré et à l'exécution de projets d'infrastructure en Afrique est nettement plus faible que dans d'autres régions, principalement en raison de la baisse des prix des matières premières. Environ 95 % des initiatives en matière d'infrastructures sont entreprises par des entités publiques telles que les gouvernements nationaux et les entreprises d'État. À l'échelle mondiale, l'Afrique ne reçoit que 2 % des investissements étrangers directs, et la majorité de ces investissements sont destinés aux ressources naturelles et aux industries extractives plutôt qu'à des secteurs essentiels tels que les soins de santé, les transports ou l'eau.

Currently, the private sector's involvement in structured financing and executing infrastructure projects in Africa is notably lower compared to other regions, mainly due to the decline in commodity prices. Approximately 95% of infrastructure initiatives are undertaken by public entities like national governments and state-owned enterprises. When viewed on a global scale, Africa receives only 2% of foreign direct investment, and the majority of these investments are directed towards natural resources and extractive industries rather than essential sectors like healthcare, transportation, or water.

Les projets d'infrastructure impliquent généralement des dépenses initiales substantielles avec des retours sur investissement à long terme, ce qui pose des défis aux investisseurs privés en termes d'évaluation. En outre, l'expansion du secteur privé repose sur des réseaux et des chaînes de valeur existants, qui peuvent être absents des marchés émergents comme l'Afrique. En cas de difficultés prononcées, les gouvernements pourraient avoir besoin d'offrir des incitations supplémentaires pour rendre les projets d'infrastructure attrayants pour les investisseurs privés.

Currently, the private sector's involvement in structured financing and executing infrastructure projects in Africa is notably lower compared to other regions, mainly due to the decline in commodity prices. Approximately 95% of infrastructure initiatives are undertaken by public entities like national governments and state-owned enterprises. When viewed on a global scale, Africa receives only 2% of foreign direct investment, and the majority of these investments are directed towards natural resources and extractive industries rather than essential sectors like healthcare, transportation, or water.



CONCLUSION (*CONCLUSION*)

Le financement structuré joue un rôle essentiel pour répondre aux besoins financiers spécifiques des grandes entreprises et des projets d'infrastructure, en particulier dans des régions comme l'Afrique où il existe une demande importante de solutions de financement créatives.

Structured finance plays a critical role in meeting the unique financial needs of large corporations and infrastructure projects, particularly in regions like Africa where there is a substantial demand for creative financing solutions.

Cependant, en Afrique, la participation du secteur privé au financement structuré des projets d'infrastructure reste relativement faible par rapport à d'autres régions, principalement en raison des défis liés à l'évaluation des risques, au retour sur investissement et à l'absence de chaînes de valeur établies.

However, in Africa, private sector involvement in structured financing for infrastructure projects remains relatively low compared to other regions, primarily due to challenges related to risk assessment, returns on investment, and the absence of established value chains.

Pour combler cette lacune et promouvoir la participation du secteur privé, les gouvernements pourraient avoir besoin d'offrir des incitations et de créer un environnement propice aux investisseurs privés. Alors que l'Afrique continue de connaître une croissance économique robuste, le potentiel des financements structurés pour stimuler le développement d'infrastructures essentielles sur le continent reste important.

To bridge this gap and promote private sector participation, governments may need to offer incentives and create a conducive environment for private investors. As Africa continues to experience robust economic growth, the potential for structured finance to drive essential infrastructure development on the continent remains significant.



ACIENCIA

CAPITAL ADVISORS

Wagane DIOUF

*Directeur Général
Managing Director*



+221 77 449 65 60

wagane@aciencia.com



+221 33 821 41 91
+221 78 182 76 68



www.aciencia-cap.com



N°2, Rue Parent Dakar, Sénégal