

REPUBLIQUE ISLAMIQUE DE MAURITANIE

MINISTERE DE L'ECONOMIE ET DES FINANCES

Honneur – Fraternité – Justice

Direction de la Dette Publique



# BULLETIN STATISTIQUE DE LA DETTE PUBLIQUE AU TITRE DU TROISIEME TRIMESTRE 2025

**NOVEMBRE**

MINISTERE DE L'ECONOMIE ET DES  
FINANCES BP 197  
DIRECTION DE LA DETTE PUBLIQUE  
Tel: +222 45 25 41 61  
Site web: [www.finances.gov.mr](http://www.finances.gov.mr)

## **PREFACE**

La Gestion de la dette publique s'inscrit dans une nouvelle vision prenant en compte les standards internationaux surtout en termes de transparence. Ainsi, par arrêté N° 948/MF/2023 en date du 13 octobre 2023 portant production et publication des documents et informations à caractère économique, financier et budgétaire de la République Islamique de Mauritanie, l'Etat s'est engagé à produire et publier trimestriellement un bulletin statistique de la dette à partir de l'année 2024. Des bulletins statistiques annuels et semestriels de la dette publique ont été produits et publiés au titre des années 2022 et 2023.

Le bulletin statistique, en tant qu'instrument de synthèse de la stratégie de dette à moyen terme (SDMT) et de l'analyse de viabilité de la dette (AVD), s'inscrit dans cette logique de promotion de la bonne gouvernance et de la transparence avec nos partenaires au développement et le public.

C'est pourquoi, l'accès du public aux données de la dette publique reste une priorité du Gouvernement, étant entendu qu'il permet de vulgariser les informations économiques et financières, renforçant ainsi le système de communication et de transparence, gages de crédibilité, de fiabilité et de confiance.

## **SOMMAIRE**

PREFACE .....	02
SOMMAIRE.....	03
LISTE DES TABLEAUX ET GRAPHIQUES .....	04
ACRONYMES ET ABREVIATIONS.....	05
I.CHAMP DE COUVERTURE DE LA DETTE.....	06
II.METHODOLOGIE.....	07
III.SOURCES .....	07
SECTION 1. TABLEAUX SUR LA DETTE TOTALE DU SECTEUR PUBLIC .....	09
SECTION 2. TABLEAUX SUR LA DETTE EXTERIEURE .....	10
SECTION 3. TABLEAUX SUR LA DETTE INTERIEURE .....	18
SECTION 4. ANNEXES .....	21
IV.GLOSSAIRE .....	22

## **LISTE DES TABLEAUX ET GRAPHIQUES**

<b>TABLEAUX</b>	
Tableau 1 : Encours de la dette publique, Tirages/Emissions et Service de la dette	09
Tableau 2 : Projection du service de la dette extérieure publique	10
Tableau 3 : Encours de la dette extérieure publique par type de créanciers et concessionnalité	11
Tableau 4 : Tirages/émissions de la dette extérieure publique, par types de créancier	12
Tableau 5 : Encours et transactions de la dette extérieure publique par devises	13
Tableau 6 : Paiements, Projection du service de la dette publique par type de créanciers	14
Tableau 7 : Encours de la dette extérieure publique par activité économique	16
Tableau 8 : Encours de la dette extérieure publique par type de taux et par taux d'intérêt	17
Tableau 9 : Encours et Service des Valeurs du Trésor par maturité	18
Tableau 10A : Résultats des adjudications des émissions des Bons du trésor effectuées par l'Administration Centrale en T1 2025	19
Tableau 10B : Résultats des adjudications des émissions des Bons Islamiques effectuées par l'Administration Centrale en T1 2025	20
Tableau 10C : Résultats des adjudications des émissions des Obligations effectuées par l'Administration Centrale	20
Tableau 12 : Indicateurs de coût et de risque	21
<b>GRAPHIQUES</b>	
Graphique 1 : Encours de la dette extérieure publique par type de créancier	11
Graphique 2 : Evolution des tirages financiers de la dette extérieure publique	12
Graphique 3 : Encours de la dette extérieure publique par devise	13
Graphique 4 : Projection annuelle du service de la dette extérieure publique	15
Graphique 5 : Encours de la dette extérieure publique par tranche de taux d'intérêt	17

## **ACRONYMES ET ABREVIATIONS**

<b>AED</b>	Dirham des Emirats arabes unis
<b>ARD</b>	Dinar Arabe
<b>APD</b>	Aide publique au développement
<b>BCM</b>	Banque Centrale de Mauritanie
<b>BT</b>	Bons du Trésor
<b>CNY</b>	Yuan Renminbi
<b>DDE</b>	Direction de la Dette Extérieure
<b>DGTCP</b>	Direction Générale du Trésor et de la Comptabilité Publique
<b>DTS</b>	Droits de Tirages Spéciaux
<b>EUR</b>	Euro
<b>IDI</b>	Dinar Islamique
<b>JPY</b>	Yen Japonais
<b>KWD</b>	Dinar Koweïtien
<b>MRU</b>	Monnaie Locale Ouguiya
<b>PIB</b>	Produit Intérieur Brut
<b>QPDS</b>	Quarterly Public Debt Sector (Dette trimestrielle du secteur public)
<b>SAR</b>	Riyal Saoudien
<b>SNIM</b>	Société Nationale des Industries Minières
<b>SYGADE</b>	Système de Gestion et d'Analyse de la Dette
<b>USD</b>	Dollar US
<b>SDMT</b>	Stratégie de Gestion de la Dette à Moyen Terme
<b>PAF</b>	Plan Annuel de Financement
<b>AVD</b>	Analyse de viabilité de la dette
<b>CNDP</b>	Comité National de la Dette Publique
<b>CT</b>	Comité Technique

## I. CHAMP DE COUVERTURE DE LA DETTE

Le présent bulletin statistique couvre la dette intérieure et extérieure du secteur public constitué de l'Administration centrale, de la BCM et de la SNIM.

Comme le mentionne le Guide pour les statisticiens et les utilisateurs des statistiques du Secteur Public (2011), l'administration centrale budgétaire est une entité unique de l'administration centrale qui regroupe les activités fondamentales des pouvoirs exécutif, législatif et judiciaire à l'échelle nationale.

La dette des sociétés publiques financières (BCM) et non financières (SNIM) est incluse dans le champ de couverture du présent bulletin tel que généré par le système d'information SYGADE.

### Maquette représentant la structure du secteur public

Secteur public		
Administration publique	Administration centrale	
	Etats/Régions	
	Localités	
Sociétés publiques	Sociétés financières	Banque Centrale
		Institutions de dépôts publiques à l'exception de la Banque Centrale
		Autres sociétés financières publiques
	Sociétés non-financières	

Source : Guide pour les statisticiens et les utilisateurs des statistiques du Secteur Public (2011)

En ce qui concerne les garanties publiques, le guide mentionne que les garanties explicites ou implicites ne sont pas incluses dans l'encours de la dette de l'administration centrale ; elles sont considérées comme un passif conditionnel pour l'Etat.

Il faut noter que **la seule garantie** en cours octroyée par l'Etat mauritanien concerne le prêt **FADES REHABILITATION DU GUELBI** (32 000 000 KWD) pour la **SNIM**.

## II. METHODOLOGIE

- Le Bulletin Statistique a pour objet de présenter périodiquement, les données de la dette publique. Il est composé de tableaux et graphiques qui présentent la dette sous divers aspects en tenant compte des caractéristiques du portefeuille et de certains indicateurs de l'économie mauritanienne.
- **Ce présent bulletin couvre la période du 01 janvier au 30 septembre 2025, avec un rappel des données annuelles de 2021 à 2024.**
- Dans le cadre de l'élaboration de ce bulletin, les données détaillées de la dette publique sont converties en MRU. Les principales devises utilisées sont le MRU et le Dollar US. La conversion est faite selon les règles suivantes :
  - Les stocks, tels que l'encours, sont convertis en utilisant le taux de change en vigueur à la date de l'évaluation du stock ;
  - Les flux sont convertis en utilisant le taux de change de la date de chaque transaction ;
  - Les projections sont converties en utilisant le taux de change en vigueur à une date spécifiée dans le tableau.
- L'encours présenté est en valeur nominale dans tous les tableaux et ne prend pas en considération les allocations DTS (**185,09 millions DTS**) accordées par le Fonds Monétaire International (FMI) au Gouvernement et à la Banque Centrale de Mauritanie (BCM).
- Il convient de préciser que la créance de la Banque Centrale vis-à-vis de l'Etat a fait l'objet d'une renégociation courant 2025 et le nouvel encours s'établit à **4 781,52 Millions MRU** a fin septembre 2025.

## III. SOURCES

Les données sur la dette publique sont celles disponibles dans la base de données du Système de Gestion et d'Analyse de la Dette (SYGADE 6.2.1), de la Conférence des Nations-Unies sur le Commerce et le Développement (CNUCED) utilisée par la Direction de la Dette Publique.

Ce logiciel est l'outil d'agrégation des données détaillées saisies dans la base de données et sert à la production des différents tableaux qui composent ce bulletin.

Les données de la dette intérieure sur les valeurs du Trésor sont rapprochées avec la Direction Générale du Trésor et de la Comptabilité Publique (DGTCP) et la Banque Centrale de Mauritanie (BCM).

# PORTEFEUILLE DE LA DETTE PUBLIQUE TOTALE AU 30 SEPTEMBRE 2025

La dette publique totale **au 30 Septembre 2025** est de **194 927,50** millions de MRU, composé de **84%** de dette extérieure et de **16%** de dette intérieure.

## 1- Dette Extérieure

**Au 30 Septembre 2025**, l'encours de la dette extérieure de la Mauritanie s'élève à **163 804,47 millions** de MRU dont : **60 %** de dette envers les créanciers multilatéraux, **40 %** pour les créanciers bilatéraux.

La structure de la dette en devises est fortement dominée par le dollar américain et les monnaies qui s'y rattachent.

Par rapport à l'encours total, le portefeuille de la Mauritanie a une exposition significative aux risques de taux de change d'environ **83,8 %** tiré par le dollar américain.

Généralement, la dette extérieure en majorité concessionnelle est contractée à des taux fixes. Par conséquent, le risque de refinancement qui pourrait résulter des échéances arrivées à terme reste modéré.

## 2- Dette intérieure

Le stock total de la dette intérieure au **30 Septembre 2025** est de **31 123,02** millions MRU, soit une augmentation de **1 515,5 millions** MRU par rapport au stock du 30 juin 2025 (29 607,52) dû essentiellement à l'émission des nouvelles obligations.

La dette intérieure est totalement libellée en monnaie locale, elle se subdivise en deux composantes : les valeurs du trésor (BT, BIT, OT) qui représentent (**85 %**) et la créance de la BCM (**15 %**). Elle est également à taux fixe.

La dette intérieure se répartit en :

- **26 341,50** Millions MRU pour les valeurs du trésor (BT, BIT, OT)
  - **BT** (Bons du Trésor) : **9136,50** Millions MRU
  - **BIT** (Bons Islamiques) : **5330** Millions MRU
  - **OT** (Obligations de Trésor) : **11 875** Millions MRU
- **4781,52** Millions MRU pour la créance de la BCM (Banque Centrale de Mauritanie) sur l'État.



## **SECTION 1. TABLEAUX SUR LA DETTE TOTALE DU SECTEUR PUBLIC**

**Tableau 1 : Encours de la dette publique, Tirages / Emissions et Service de la dette MRU et USD, Million, Taux de change en fin de période (stocks) ou date de l'opération (flux)**

	2021		2022		2023		2024		30 septembre 2025	
	USD	MRU	USD	MRU	USD	MRU	USD	MRU	USD	MRU
<b>Dette Totale</b>	<b>5 040,13</b>	<b>182 553,42</b>	<b>4 822,33</b>	<b>176 690,22</b>	<b>4 855,80</b>	<b>190 735,78</b>	<b>5 101,51</b>	<b>203 244,17</b>	<b>4 893,99</b>	<b>194 927,50</b>
Dette Extérieure	4 419,89	160 088,42	4 221,84	154 688,22	4 218,91	165 718,78	4 275,34	170 329,55	4 112,59	163 804,47
Dette Intérieure	620,24	22 465,00	600,49	22 002,00	636,89	25 017,00	826,17	32 914,63	781,40	31 123,02
<b>Total de Tirages / Emissions</b>	<b>763,35</b>	<b>27 648,60</b>	<b>498,25</b>	<b>18 255,76</b>	<b>1 054,34</b>	<b>41 414,40</b>	<b>2 002,02</b>	<b>79 760,50</b>	<b>1 763,74</b>	<b>70 107,71</b>
Dette Extérieure	385,40	13 959,19	152,70	5 594,93	236,80	9 301,50	288,45	11 491,85	210,03	8 341,89
Dette Intérieure	377,95	13 689,42	345,55	12 660,84	817,54	32 112,90	1 713,57	68 268,65	1 553,71	61 765,82
<b>Total du Service de la Dette (a + b)</b>	<b>794,36</b>	<b>28 068,47</b>	<b>704,38</b>	<b>24 681,67</b>	<b>1 102,83</b>	<b>43 410,53</b>	<b>1 908,86</b>	<b>76 048,82</b>	<b>1 650,97</b>	<b>65 635,58</b>
Service de la Dette Extérieure	386,00	13 980,92	325,60	11 929,98	337,40	13 253,07	358,16	14 269,09	246,83	9 810,21
Service de la Dette Intérieure	408,36	14 087,55	378,78	12 751,69	765,43	30 157,46	1 550,70	61 779,72	1 404,14	55 825,37
<b>Total des remboursements de principal (a)</b>	<b>699,08</b>	<b>25 320,82</b>	<b>563,85</b>	<b>20 659,38</b>	<b>988,08</b>	<b>38 811,74</b>	<b>1 789,44</b>	<b>71 291,19</b>	<b>1 588,58</b>	<b>63 155,11</b>
Dette Extérieure	331,00	11 988,82	235,60	8 632,38	244,80	9 615,74	274,11	10 920,54	193,67	7 696,18
Dette Intérieure	368,08	13 332,00	328,25	12 027,00	743,28	29 196,00	1 515,33	60 370,65	1 394,91	55 458,94
<b>Total des paiements d'intérêt et commissions (b)</b>	<b>75,86</b>	<b>2 747,65</b>	<b>109,78</b>	<b>4 022,29</b>	<b>117,08</b>	<b>4 598,79</b>	<b>119,42</b>	<b>4 757,63</b>	<b>62,39</b>	<b>2 480,47</b>
Dette Extérieure	55,00	1 992,10	90,00	3 297,60	92,60	3 637,33	84,05	3 348,55	53,17	2 114,04
Dette Intérieure	20,86	755,55	19,78	724,69	24,48	961,46	35,37	1 409,07	9,22	366,43

**Source : DDP**

**DESCRIPTION :** Le tableau fournit un résumé de l'encours de **la dette publique**, des tirages et des émissions et le service total de la dette au cours des quatre dernières années et au 30 septembre 2025 en USD et en monnaie locale.

## SECTION 2. TABLEAUX SUR LA DETTE EXTERIEURE

Tableau 2 : Projection du service de la dette extérieure publique, MRU, Million, Taux de change du 30/09/2025

		2025	2026			>2027
	Immédiat	T4	T1	T2	S2	
<b>Administration Publique</b>	—	<b>4 276,16</b>	<b>2 927,19</b>	<b>4 425,07</b>	<b>7 570,62</b>	<b>270 004,95</b>
Principal	—	3 437,43	2 477,15	3 507,41	5 920,83	233 366,29
Intérêt	—	838,73	450,04	917,66	1 649,79	36 638,66
<b>Banque Centrale</b>		<b>452,01</b>	<b>200,89</b>	<b>452,01</b>	<b>652,90</b>	<b>4 997,17</b>
Principal		452,01	200,89	452,01	652,90	4 997,17
Intérêt						
<b>Sociétés de dépôts à l'exception de la Banque Centrale</b>						
Principal						
Intérêt						
<b>Autres Secteurs</b>		<b>66,05</b>	<b>125,18</b>	<b>64,05</b>	<b>186,47</b>	<b>5 024,58</b>
Principal		44,05	86,04	44,05	130,10	4 115,75
Intérêt		22,00	39,14	19,99	56,37	908,84
<b>Investissements directs: Crédits Inter-entreprises 1 /</b>						
Principal						
Intérêt						
<b>Total des Paiements du Service de la Dette</b>						
Principal						
Intérêt						
<b>Articles de mémorandum sur DTS</b>		<b>67,33</b>	<b>66,63</b>	<b>64,69</b>	<b>133,73</b>	
Intérêts reçus sur les avoirs en DTS		—	—	—	—	—
Paiements d'intérêts sur les allocations de DTS		67,33	66,63	64,69	133,73	—
Allocations de DTS (principal)		—	—	—	—	—

Source : DDP

**DESCRIPTION :** Décrit la projection du service de la dette extérieure au cours du quatrième trimestre T4 2025, l'année 2026 par trimestre et semestre et au-delà (T3 NSDD QEDS).

**NOTES TECHNIQUES :** Immédiat comprend les montants immédiatement dus ou exigibles (arriérés, intérêts de retard). Le tableau indique qu'il n'y a pas d'arriérés dans le portefeuille.

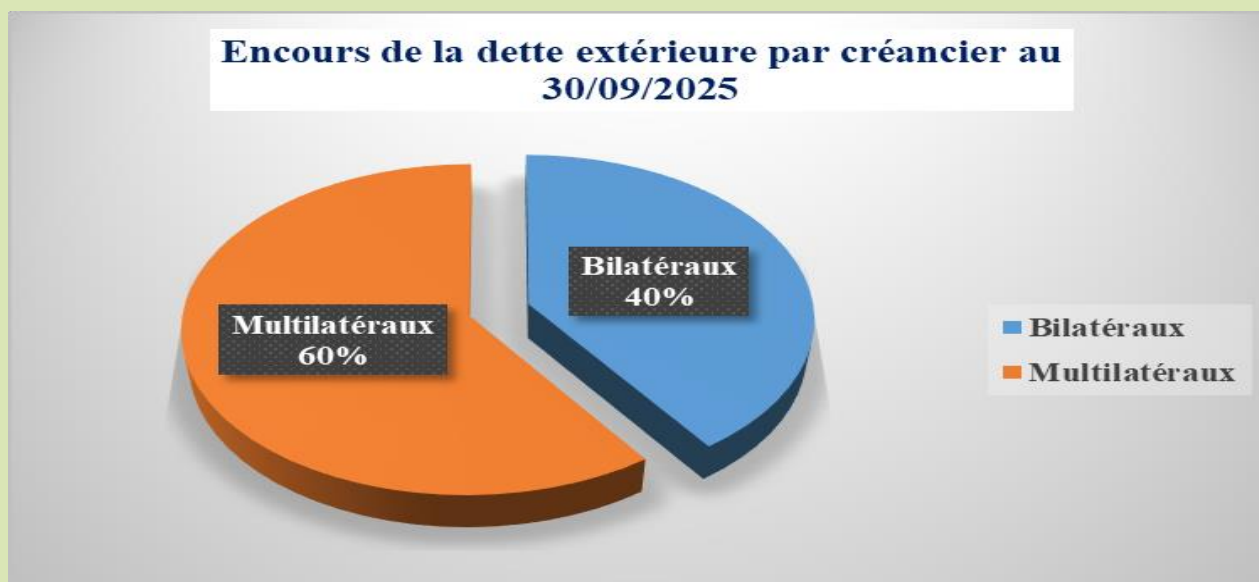
**Tableau 3 : Encours de la dette extérieure publique par type de créancier et Concessionnalité, MRU, Million**

	2021	2022	2023	2024	30 septembre 2025	% du total au 30/09/2025
<b>Créanciers officiels bilatéraux</b>	<b>66 665,51</b>	<b>64 416,71</b>	<b>79 545,02</b>	<b>68 676,87</b>	<b>65 748,86</b>	<b>40%</b>
APD	54 605,76	52 763,77	65 155,37	59 748,88	56 794,28	86,38%
Non APD	12 059,75	11 652,94	14 389,64	8 927,99	8 954,58	13,62%
<b>Créanciers officiels multilatéraux</b>	<b>93 422,90</b>	<b>90 271,51</b>	<b>86 173,77</b>	<b>101 652,68</b>	<b>98 055,61</b>	<b>60%</b>
Concessionnels	88 751,76	85 757,93	81 865,08	74 480,92	70 205,54	71,60%
Non concessionnels	4 671,15	4 513,58	4 308,69	27 171,76	27 850,07	28,40%
<b>Sociétés de Dépôts à l'exception de la Banque Centrale</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
Porteur de titres de créance	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Banques commerciales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>TOTAL</b>	<b>160 088,42</b>	<b>154 688,22</b>	<b>165 718,78</b>	<b>170 329,55</b>	<b>163 804,47</b>	<b>100%</b>

Source : DDP

**DESCRIPTION :** Le tableau décrit l'encours de la dette extérieure au cours des cinq dernières années par type de créanciers et par concessionnalité.

*Graphique 1 : Encours de la dette extérieure publique par type de créancier au 30/09/2025*



Source : DDP

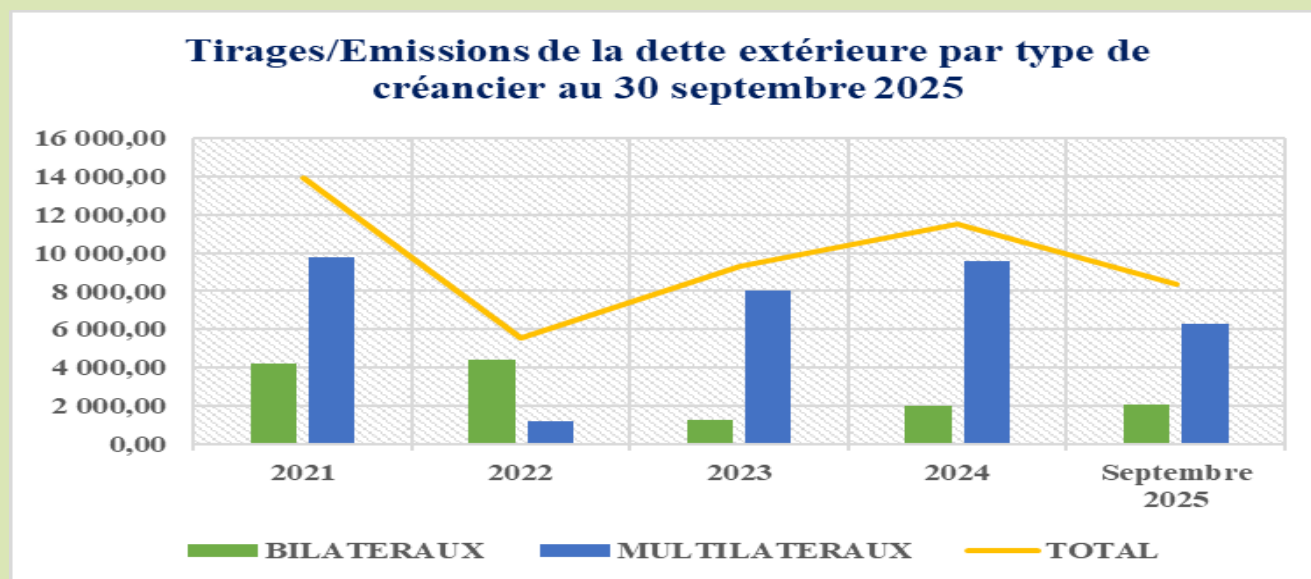
**Tableau 4 : Tirages / émissions de la dette extérieure publique, par types de créancier**

MRU, Million, Taux de change à la date de transaction

	2021	2022	2023	2024	30 septembre 2025
Créanciers officiels bilatéraux	4 215,93	4 373,44	1 255,10	1 953,61	2 080,19
Créanciers officiels multilatéraux	9 743,25	1 158,46	8 046,40	9 538,24	6 261,70
Autres Créanciers	0,00	63,02	0,00	0,00	0,00
Titres Créance	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>13 959,19</b>	<b>5 594,93</b>	<b>9 301,50</b>	<b>11 491,85</b>	<b>8 341,89</b>

Source : DDP

*Graphique 2 : Evolution des tirages financiers 2021 – 30/09/2025*



Source : DDP

#### DESCRIPTION :

Graphique présentant les tirages de la dette extérieure sur les cinq dernières années par type de créancier.

#### NOTES TECHNIQUES :

Les tirages sont des tirages **financiers** sur toute la période.

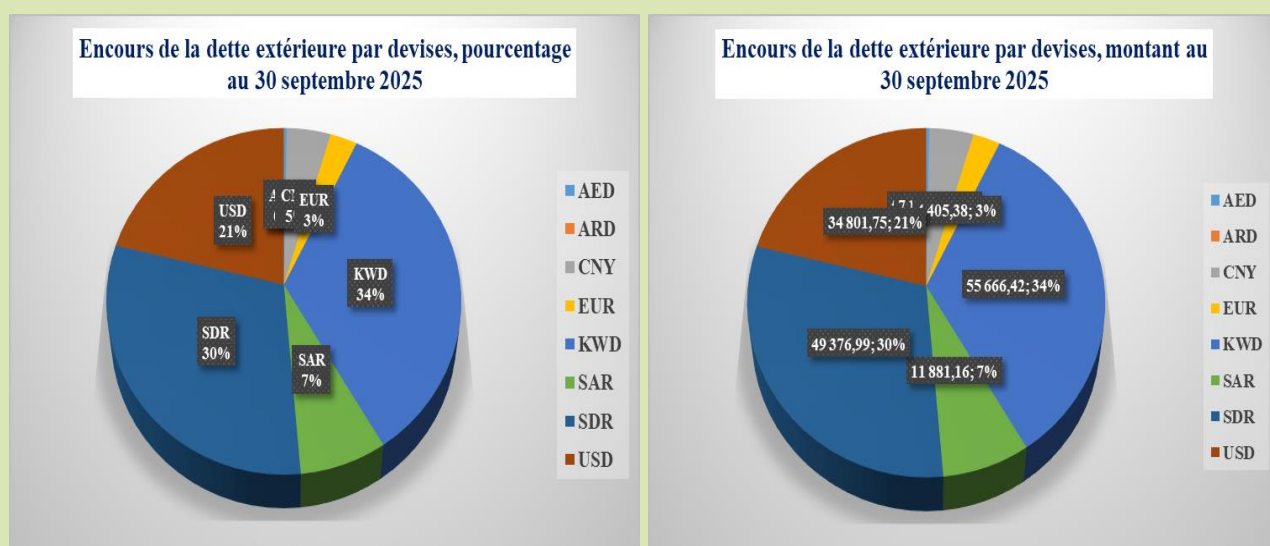
**Tableau 5 : Encours et transactions de la dette extérieure publique par devises, MRU, Million**

Monnaies	Encours Total au 31/12/2024	Tirages / Emissions au 30/09/2025	Remboursement du principal au 30/09/2025	DSSI2023 (Covid-19)	Variation de taux de change / autres ajustements dont les tirages antérieurs reçus en 2024	Encours Total au 30/09/2025
	Taux de change 31/12/2024 (1)	Taux de change à la date de transaction (2)	Taux de change à la date de transaction (3)	Taux de change à la date de transaction (4)	(5)=6-(1+2-3+4)	Taux de change 30/09/2025 (6)
AED	616,33	9,82	45,04	0,00	-80,05	501,06
ARD	94,49	0,00	0,00	0,00	-94,49	0,00
CNY	6 277,77	0,00	1131,72	215,476	1 810,20	7 171,72
EUR	3 808,49	687,79	340,11	44,567	204,65	4 405,38
KWD	48 280,70	2 923,57	2444,13	0,00	6 906,27	55 666,42
SAR	10 939,75	137,92	384,07	125,257	1 062,30	11 881,16
SDR	61 717,77	3 976,65	1132,12	0,00	-15 185,31	49 376,99
USD	38 594,26	606,14	2218,99	116,425	-2 296,08	34 801,75
<b>TOTAL</b>	<b>170 329,55</b>	<b>8 341,89</b>	<b>7 696,18</b>	<b>501,73</b>	<b>-7 672,51</b>	<b>163 804,47</b>

Source : DDP

**DESCRIPTION :** Tableau présentant, pour la dette extérieure, l'encours, les tirages / émissions, les opérations du principal, DSSI ainsi que les variations du taux de change pour la période couverte, ventilés par devises. Les devises AED, ARD, SDR et USD ont connu une variation négative.

**Graphique 3 : Encours de la dette extérieure publique par devise**



Source DDP

**Tableau 6 : Paiements et Projection du service de la dette publique par type de créanciers, MRU, Million,  
Taux de change au 30/09/2025**

							Projection du Service 2025
		2021	2022	2023	2024	30 septembre 2025	T4 2025
E X T E R I E U R E	<b>BILATÉRAL</b>	<b>2 643,63</b>	<b>5 017,31</b>	<b>5 901,26</b>	<b>6 383,88</b>	<b>4 358,74</b>	<b>1 517,44</b>
	PRINCIPAL	1 968,84	4 138,78	4 838,75	4 944,22	3 596,81	1 347,31
	INTÉRÊTS ET COMMISSIONS	674,79	878,53	1 062,52	1 439,66	761,93	170,13
	<b>MULTILATÉRAL</b>	<b>4 526,82</b>	<b>6 598,24</b>	<b>6 380,27</b>	<b>7 885,37</b>	<b>5 451,48</b>	<b>3 189,75</b>
	PRINCIPAL	3 517,33	4 713,99	4 679,79	5 976,40	4 099,37	2 586,18
	INTÉRÊTS ET COMMISSIONS	1 009,49	1 884,26	1 700,48	1 908,97	1 352,11	603,57
	<b>BANQUE COMMERCIALE</b>	<b>280,97</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	PRINCIPAL	270,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	INTÉRÊTS ET COMMISSIONS	10,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Source : DDP

#### DESCRIPTION :

Tableau présentant, pour la dette publique, une projection annuelle du service de la dette pour l'années 2025 (T4), ventilée par type de créancier.

Le tableau décrit également les opérations du service de la dette publique (principal et intérêts plus commissions) au cours des quatre dernières années par type de créancier.

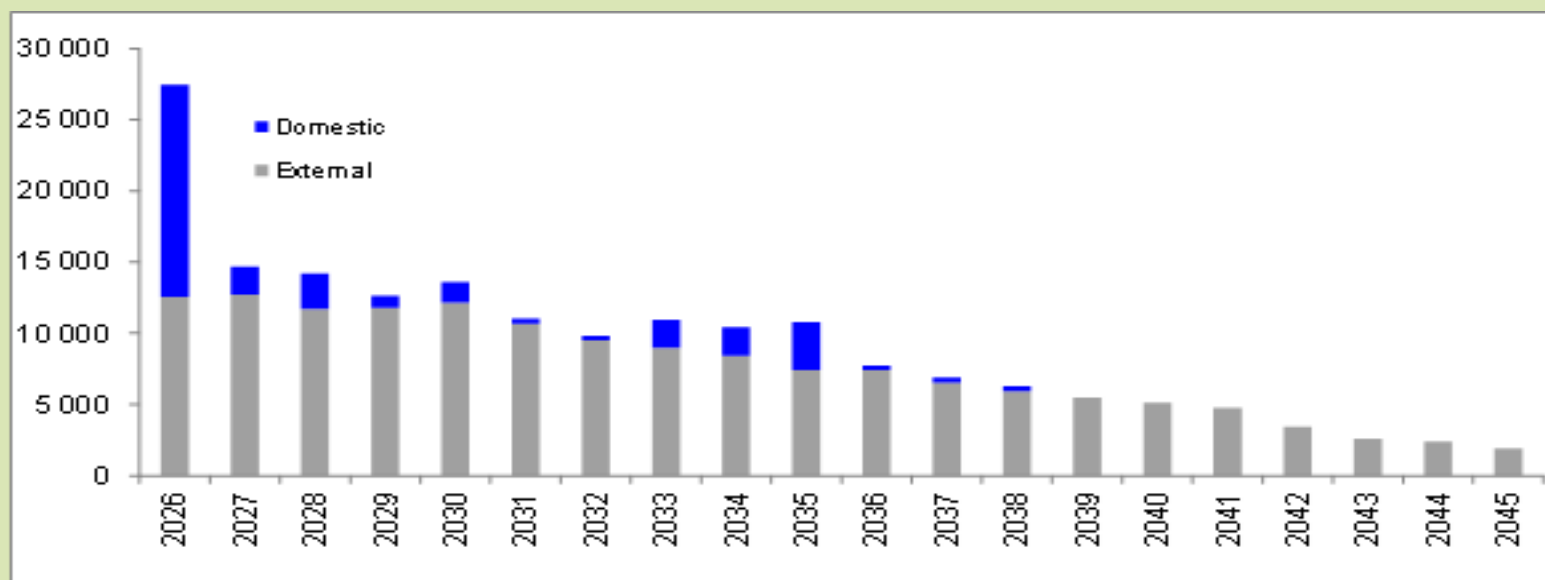
#### NOTE TECHNIQUE :

Le taux de change en vigueur utilisé au début de la période de projection est celui du 30/09/2025.

Les projections prennent en compte les tirages prévisionnels sur les prêts disposant de disponible.

Les chiffres se rapportent à des paiements de service de la dette effectivement payés.

Graphique 4 : Profil de remboursement de la dette projeté à fin 2025 (En millions de USD)



Source : SDMT 26-28

**DESCRIPTION :** Graphique présentant, pour la dette publique, une projection annuelle du service de la dette, ventilée par type de créanciers (SDMT 2026-2028).

**NOTE TECHNIQUE :**

- ❖ Le taux de change en vigueur utilisé au début de la période de projection est celui du 10/09/2025 ;
- ❖ Les projections prennent en compte les tirages prévisionnels sur les prêts disposant de disponible.

**Tableau 7 : Encours de la dette extérieure publique par activité Economique, MRU, Million**

ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE	2021	2022	2023	2024	30 septembre 2025	% du total fin septembre 2025
ACTIVITÉS DE SERVICES ADMINISTRATIFS ET D'APPUI	2 600,37	2 512,65	1 557,76	1 601,11	1 717,03	1,05%
ACTIVITÉS DES ORGANISATIONS ET ORGANISMES EXTRA-TERRITORIAUX	9 539,42	9 217,63	7 640,71	7 853,30	6 395,55	3,90%
ACTIVITÉS EXTRACTIVES	1 957,54	1 891,51	1 719,99	1 767,85	1 441,87	0,88%
ACTIVITÉS FINANCIÈRES ET D'ASSURANCES	27 347,87	26 425,35	26 052,36	26 777,21	26 687,76	16,29%
ACTIVITÉS PROFESSIONNELLES, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	983,01	949,85	825,31	848,27	919,48	0,56%
ADM. PUBLIQUE ET DÉFENSE; SÉCURITÉ SOCIALE OBLIGATOIRE	0,00	0,00	0,00	0,00	1 070,21	0,65%
AGRICULTURE, SYLVICULTURE ET PÊCHE	8 164,97	7 889,55	6 764,54	6 952,74	8 541,27	5,21%
AUTRES ACTIVITÉS DE SERVICES	522,00	504,40	507,43	521,55	1 855,85	1,13%
AUTRES SERVICES SOCIAUX	1 029,92	995,18	843,55	867,02	656,91	0,40%
COMMERCE DE GROS & DÉTAIL, RÉP. DE VÉHIC. AUTO. & MOTOCYCLES	95,75	92,52	82,26	84,55	73,03	0,04%
CONSTRUCTION	17 036,53	16 461,85	13 491,64	13 867,02	12 698,85	7,75%
DIST. EAU; RÉS. D'ASSAIN.; GEST. DÉCHETS & ACT. REM. EN ÉTAT	31 006,95	29 961,00	27 670,47	28 440,34	25 446,40	15,53%
INFORMATION ET COMMUNICATION	543,54	525,20	76,03	78,14	1 594,98	0,97%
OEUVRES SOCIALES	0,00	0,00	0,00	0,00	658,42	0,40%
PLUSIEURS SECTEURS	0,00	0,00	24 019,51	24 687,80	28 592,48	17,46%
PROD. & DISTRIBUT. D'ÉLECTRICITÉ, DE GAZ, DE VAPEUR ET CLIM.	48 817,50	47 170,76	42 568,03	43 752,39	36 331,89	22,18%
SANTÉ ET ACTIVITÉS D'ACTION SOCIALE	0,00	0,00	1 801,60	1 851,72	2 317,41	1,41%
TRANSPORT ET ENTREPOSAGE	6 060,15	5 855,72	6 173,96	6 345,74	3 127,27	1,91%
TRANSPORTS TERRESTRES, TRANSPORT PAR CONDUITES	0,00	0,00	0,00	0,00	482,01	0,29%
ÉDUCATION	4 382,90	4 235,05	3 923,61	4 032,78	3 195,85	1,95%
<b>TOTAL</b>	<b>160 088,42</b>	<b>154 688,22</b>	<b>165 718,78</b>	<b>170 329,55</b>	<b>163 804,47</b>	<b>100%</b>

Source : DDP

**DESCRIPTION :**

Tableau présentant l'encours de la dette publique sur les quatre dernières années et au 30 septembre 2025, ventilé par activité économique.

**NOTE TECHNIQUE :**

Les dénominations d'activité économique font référence à la Classification Internationale Standard utilisée également dans le SYGADE.



**Tableau 8 : Encours de la dette extérieure publique par type de taux et par taux d'intérêt**

MRU, Million, Taux de change à la fin de la période

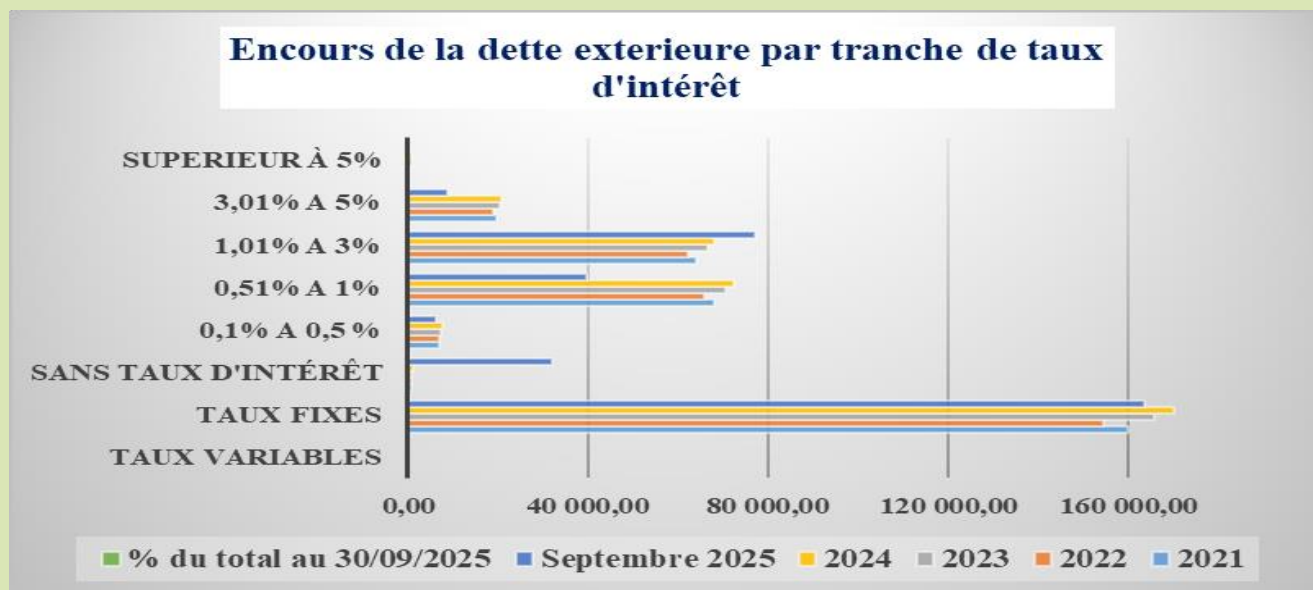
	2021	2022	2023	2024	30 septembre 2025	% du total au 30/09/2025
<b>TAUX VARIABLES</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
<b>TAUX FIXES</b>	160 088,42	154 688,22	165 718,78	170 329,59	163 804,47	100%
Sans Taux d'intérêt	598,75	578,55	619,81	1 062,20	31 889,85	19,47%
0,1% a 0,5 %	7 091,44	6 852,23	7 340,85	7 523,72	6 170,19	3,77%
0,51% a 1%	68 114,41	65 816,73	70 510,02	72 283,07	39 495,35	24,11%
1,01% a 3%	64 195,74	62 030,25	66 453,52	68 126,12	77 166,19	47,11%
3,01% a 5%	19 543,30	18 884,05	20 230,64	20 739,32	8 626,21	5,27%
superieur à 5%	544,78	526,40	563,94	595,15	456,69	0,28%
<b>TOTAL</b>	<b>160 088,42</b>	<b>154 688,22</b>	<b>165 718,78</b>	<b>170 329,59</b>	<b>163 804,47</b>	<b>100%</b>

Source : DDP

#### DESCRIPTION :

Tableau présentant l'encours de la dette extérieure de l'Administration Centrale par type de taux et par taux d'intérêt, sur les quatre dernières années.

*Graphique 5 : Encours de la dette extérieure publique par tranche de taux d'intérêt au 30/09/2025*



Source : DDP

### SECTION 3. TABLEAUX SUR LA DETTE INTERIEURE

Tableau 9 : Encours et Service des Valeurs du Trésor par maturité, MRU, Million

TYPE DE CRERANCIER	MATURITE	ENCOURS Au 30.09.2025	PRINCIPAL PAYÉ 01.01.2025 Jusqu'au 30.09.2025	ESCOMPTE 01.01.2025 Jusqu'au 30.09.2025	INTÉRÊTS PAYÉS 01.01.2025 Jusqu'au 30.09.2025	TIRAGES 01.01.2025 Jusqu'au 30.09.2025	COMISSIONS PAYÉES A LA BCM 01.01.2025 Jusqu'au 30.09.2025
		31 123,02	57 278,94	396,61	366,43	60 662,00	36,46
AUTORITÉ MONÉTAIRE		4 781,52	4 980,44	0,00	201,62	0,00	0,00
DÉTENTEURS DES TITRES		26 341,50	52 298,50	396,61	164,81	60 662,00	36,46
<b>TOTAL BTC</b>		9 136,50	43 226,50	324,76	0,00	47 802,00	22,15
BTC	4 semaines	2 020,00	35 658,00	84,44	0,00	33 196,00	22,15
	13 semaines	4 102,00	4 027,50	66,44	0,00	7 756,00	
	26 semaines	2 079,50	3 541,00	153,37	0,00	6 450,00	
	52 semaines	935,00	0,00	20,51	0,00	400,00	
<b>TOTAL BIT</b>		5 330,00	9 072,00	0,00	164,81	4 885,00	13,71
BIT	26 semaines	5130,00	8972,00	0,00	156,26	4350,00	13,71
	52 semaines	200,00	100,00	0,00	8,55	535,00	
<b>TOTAL OT</b>		11 875,00	0,00	71,85	0,00	7 975,00	0,60
OT	2 ans	2 400,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,60
	3 ans	2 000,00	0,00	5,90	0,00	500,00	
	4 ans	460,00	0,00	3,94	0,00	460,00	
	5 ans	1 000,00	0,00	7,40	0,00	1 000,00	
	8 ans	1 505,00	0,00	0,60	0,00	1 505,00	
	9 ans	1 605,00	0,00	4,33	0,00	1 605,00	
	10 ans	2 905,00	0,00	49,68	0,00	2 905,00	

Source : DDP

**Tableau 10A : Résultats des adjudications des émissions des Bons du trésor effectuées par l'Administration Centrale du 01 janvier au 30 septembre 2025, Millions MRU**

Date de l'adjudication	Référence	Volume proposé (million de Mru)				Volume emis (million de Mru)				Taux moyen pondéré 4sem	Taux moyen pondéré 13sem	Taux moyen pondéré 26sem	Taux moyen pondéré 52sem
		4 sem	13 sem	26 sem	52 sem	4 sem	13 sem	26 sem	52 sem				
07/01/2025	1221	1 700		400		820		400		4,22%		6,04%	
14/01/2025	1222	1 100	200			500	100			4,60%	5,96%		
21/01/2025	1223	1 000		860		582		160		4,35%		4,81%	
28/01/2025	1224	2 010	940	180		1 134	300	100		3,97%	4,50%	5,81%	
04/02/2025	1225	1 235	500	1 590		820	200	450		3,38%	4,25%	5,33%	
11/02/2025	1226	1 370	400	1 463		1 300	200	370		3,51%	3,91%	4,97%	
18/02/2025	1227	1 180	100	1 264		580	100	300		3,41%	3,74%	4,57%	
25/02/2025	1228	2 130	550			1 920	250			3,46%	3,62%		
04/03/2025	1229	1 680	620			620	200			3,22%	3,49%		
11/03/2025	1230	2 370		411		1 300		111		3,39%		3,07%	
18/03/2025	1231	1 160	513	200		480	223	100		3,14%	3,42%	3,06%	
25/03/2025	1232	2 580	210	700		1 820	100	200		3,46%	2,76%	3,05%	
01/04/2025	1233	1 120	370			620	200			3,16%	3,21%		
08/04/2025	1234	2 460	570			1 100	200			3,28%	3,22%		
15/04/2025	1235	980	480	200		480	100	100		3,19%	2,96%	2,96%	
22/04/2025	1236	2 760				1 820				3,41%			
29/04/2025	1237	1 320	580			620	300			3,23%	3,26%		
06/05/2025	1238	1 940	560	400		1 100	200	300		3,31%	3,22%	4,55%	
13/05/2025	1239	960	480	300	100	280	200	300	100	3,24%	3,59%	3,84%	4,96%
20/05/2025	1240	3 220	300	100		2 020	100	100		3,37%	3,54%	4,46%	
27/05/2025	1241	1 220	430	100		420	250		100	3,27%	3,62%		5,04%
03/06/2025	1242	2 480	449	560		1 100	200	257		3,35%	3,56%	4,77%	
10/06/2025	1243	780	251			280		70		3,07%	2,97%		
17/06/2025	1244	2 660	300	761		1 820	231	761		3,37%	3,73%	3,91%	
24/06/2025	1245	640		300	260	520		300	200	3,34%		5,04%	5,70%
01/07/2025	1246	2 360				1 300				3,40%			
08/07/2025	1247	660	1 200			280	600			3,13%	3,38%		
15/07/2025	1248	2 420	960	553		1 320	400	200		3,38%	3,30%	3,62%	
22/07/2025	1249	1 080		420		420		160		3,17%		3,87%	
29/07/2025	1250	2 040	1 210	250		1 000	500	200		3,18%	3,52%	4,42%	
05/08/2025	1251	580	600	370		280	280	370		3,13%	3,54%	6,02%	
12/08/2025	1252	2 120	900	920		1 020	540	330		3,25%	3,59%	3,97%	
19/08/2025	1253	1 240	1 000	880		420	200	400		3,12%	2,91%	4,60%	
26/08/2025	1254	2 040	1 870			800	550			3,22%	3,15%		
02/09/2025	1255	960	560			280	200			3,11%	3,09%		
09/09/2025	1256	1 820	670	340		720	300	111		3,15%	3,09%	3,81%	
16/09/2025	1257	1 060	711	500		420	232	100		3,11%	2,91%	2,92%	
23/09/2025	1258	1 218	390	400		600	300	200		3,10%	3,69%	2,93%	
30/09/2025	1259	900				280				2,99%			
<b>TOTAL</b>		<b>62 553</b>	<b>8 803</b>	<b>9 789</b>	<b>360</b>	<b>33 196</b>	<b>7 756</b>	<b>6 450</b>	<b>400</b>				
<b>TOTAL EMIS</b>						<b>47 802</b>							

Source : DDP

**Tableau 10B : Résultats des adjudications des émissions des Bons Islamiques effectuées par l'Administration Centrale du 01 janvier au 30 septembre 2025, Million MRU**

Durée en jours	Référence	Date de l'adjudication	Volume mise en adjudication (million de Mru)	Volume proposé (million de Mru)	Volume emis (million de Mru)	Taux /prix moyen ponderé
182	096	29/01/2025	500	1 505	500	4,14%
182	097	26/02/2025	400	712	400	5,18%
364	097	26/02/2025	100	300	100	4,46%
182	098	28/03/2025	500	1 186	500	4,17%
182	099	28/04/2025	180	360	180	4,16%
364	099	28/04/2025	335	421	335	4,31%
182	100	28/05/2025	500	1 260	500	4,10%
364	100	28/05/2025	100	200	100	4,04%
182	101	25/06/2025	870	1 790	870	3,79%
182	102	30/07/2025	500	1 131	500	3,69%
182	103	27/08/2025	400	900	400	3,53%
182	104	24/09/2025	500	1 080	500	3,41%
<b>TOTAL</b>			<b>4 885</b>	<b>10 845</b>	<b>4 885</b>	
<b>TOTAL EMIS</b>					<b>4 885,0</b>	

Source : DDP

**Tableau 10C : Résultats des adjudications des émissions des Obligations effectuées par l'Administration Centrale du 01 janvier au 30 septembre 2025, Millions MRU**

<i>Coupon Zéro</i>									
DATEADJ	Maturité	Type /soumissionnaires	Montant proposé	Montant retenu	Flux initial	Coupons	Prix moyen ponderé	Taux actuariel ponderé	Échéances
12/03/2025	OT 3 ANS	Bancaire	1025	500	494	4%	98,82%	4,43%	13/03/2028
12/03/2025	OT 4 ANS	Bancaire	660	160	156	4,25%	97,60%	4,92%	13/03/2029
12/03/2025	OT 5 ANS	Bancaire + Non Bancaire	2000	1000	992	4,50%	99,26%	4,67%	13/03/2030
19/03/2025	OT 4 ANS	Bancaire	440	100	99	4,25%	99,90%	4,28%	13/03/2029
15/04/2025	OT 4 ANS	Bancaire	200	200	200	4,25%	100,00%	4,25%	13/03/2029
26/08/2025	OT 8 ANS	Bancaire	1505	1505	1 504	3,71%	99,96%	3,71%	27/08/2033
26/08/2025	OT 9 ANS	Bancaire	1605	1605	1 600	3,84%	99,73%	3,84%	27/08/2034
26/08/2025	OT 10 ANS	Bancaire	5405	2905	2 855	4,15%	98,29%	4,15%	27/08/2035
<b>TOTAL EMIS</b>				<b>7 975</b>					

Source : DDP

## SECTION 4. ANNEXES

**Tableau 12 : INDICATEURS DE COUTS ET DE RISQUES**

COUTS ET RISQUES DU PORTEFEUILLE DE LA DETTE DE L'ADMINISTRATION CENTRALE PROJETEE A FIN 2024				
INDICATEURS DE COUTS ET DE RISQUES		DETTE EXTERIEURE	DETTE INTERIEURE	TOTAL DETTE
Montant en millions MRU		157 505,1	28 029,1	185 534,2
Montant en millions USD		3 945,5	702,1	4 647,6
Dette nominale en pourcentage du PIB		37,3	6,6	43,9
Valeur actualisée en pourcentage du PIB		31,4	6,6	38,0
COUTS DE LA DETTE	Paielements des intérêts en pourcentage du PIB	0,7	0,3	0,9
	Taux d'intérêt moyen pondéré en pourcentage %	1,8	3,9	2,1
COUTS DE REFINANCEMENT	Durée Moyenne de Maturité de la Dette (années)-ATM en Ang	9,0	10,6	9,2
	Dette arrivant à échéance dans un an (% du total Dette)	6,2	30,0	9,6
	Dette arrivant à échéance dans un an (% du PIB)	2,4	2,0	4,4
RISQUES DE TAUX D'INTERET	Durée Moyenne avant Révision du Taux d'intérêt (années)-ATR en Ang	9,0	10,6	9,2
	Dette dont le taux d'intérêt doit être révisé dans un an (% du total Dette)	6,2	30,0	10,1
	Dette à taux fixe incluant les Bons du trésor (% du total Dette)	100,0	100,0	100,0
	Bons du trésor (% du total Dette)	0,0	28,4	4,1
RISQUE DE CHANGE	Dette en Devise (% du total Dette)			84,9
	Dette en Devise à court terme (% des réserves)			13,0
Source : SDMT 2024				
COUTS ET RISQUES DU PORTEFEUILLE DE LA DETTE DE L'ADMINISTRATION CENTRALE PROJETEE A FIN 2025				
INDICATEURS DE COUTS ET DE RISQUES		DETTE EXTERIEURE	DETTE INTERIEURE	TOTAL DETTE
Montant en millions MRU		158 356,6	30 725,5	189 082,1
Montant en millions USD		3 967,0	770,0	4 737,0
Dette nominale en pourcentage du PIB		34,8	6,7	41,5
Valeur actualisée en pourcentage du PIB		29,1	6,7	35,8
COUTS DE LA DETTE	Paielements des intérêts en pourcentage du PIB	0,7	0,4	1,1
	Taux d'intérêt moyen pondéré en pourcentage %	1,9	6,0	2,6
COUTS DE REFINANCEMENT	Durée Moyenne de Maturité de la Dette (années)-ATM en Ang	8,1	3,5	7,3
	Dette arrivant à échéance dans un an (% du total Dette)	7,9	48,5	14,5
	Dette arrivant à échéance dans un an (% du PIB)	2,8	3,3	6,0
RISQUES DE TAUX D'INTERET	Durée Moyenne avant Révision du Taux d'intérêt (années)-ATR en Ang	8,1	3,5	7,3
	Dette dont le taux d'intérêt doit être révisé dans un an (% du total Dette)	7,9	48,5	14,5
	Dette à taux fixe incluant les Bons du trésor (% du total Dette)	100,0	100,0	100,0
	Bons du trésor (% du total Dette)	0,0	47,3	7,6
RISQUE DE CHANGE	Dette en Devise (% du total Dette)			83,8
	Dette en Devise à court terme (% des réserves)			17,1
Source : SDMT 2025				

## **PRINCIPAUX INDICATEURS DE L'OUTIL SDMT**

<b>Abréviation</b>	<b>Nom en anglais</b>	<b>Traduction française</b>	<b>Description / Utilité</b>
<b>ATM</b>	Average Time to Maturity	Durée moyenne de maturité	Durée moyenne restante avant le remboursement de la dette. Mesure le risque de refinancement.
<b>ATR</b>	Average Time to Refixing	Durée moyenne avant refixation du taux d'intérêt	Délai moyen avant que les taux d'intérêt soient refixés. Mesure le risque de taux d'intérêt.
<b>FX</b>	Foreign Exchange Exposure	Exposition au risque de change	Part de la dette en devises étrangères. Mesure le risque lié aux variations du taux de change.
<b>IR</b>	Interest Rate	Taux d'intérêt	Taux moyen de la dette. Peut être fixe ou variable.
<b>RSR</b>	Refinancing Risk (Short-term debt maturing in 1 year)	Risque de refinancement (échéances à court terme)	Part de la dette arrivant à échéance dans l'année. Plus ce chiffre est élevé, plus le risque est grand.
<b>Debt/GDP</b>	Debt to GDP Ratio	Ratio dette / PIB	Indique le poids de la dette publique par rapport à la richesse nationale produite.
<b>Debt/Rev</b>	Debt to Revenue Ratio	Ratio dette / recettes publiques	Mesure la soutenabilité de la dette par rapport aux recettes de l'État.
<b>Int/Rev</b>	Interest Payments to Revenue	Paielements d'intérêts / recettes publiques	Part des recettes publiques consacrée au paiement des intérêts de la dette.
<b>Int/Expend</b>	Interest Payments to Expenditure	Paielements d'intérêts / dépenses publiques	Part des dépenses publiques absorbée par les intérêts. Mesure la rigidité budgétaire.

**Source: DDP**

## **IV. GLOSSAIRE**

### ***ADJUDICATION***

L'adjudication est, la modalité de vente d'un bien mis aux enchères offrant le prix le plus élevé. Dans les soumissions publiques, l'adjudicataire est l'entreprise dont l'offre a été retenue par le bureau d'adjudication en séance publique pour être le cocontractant de la personne morale de droit public voulant conclure le contrat administratif en question.

### ***ADMINISTRATION CENTRALE***

Englobe les activités fondamentales des pouvoirs exécutif, législatif, et judiciaire du pays.

### ***ARRIERES***

Les arriérés sont les montants échus et non réglés.

### ***BONS DU TRESOR***

Les bons sont des titres (généralement à court terme) qui donnent à leur détenteur le droit inconditionnel d'obtenir à une date précise des sommes fixes convenues.

### ***COMMISSION***

Ce terme désigne généralement le montant payé à un agent -personne physique, courtier ou institution financière- qui a assuré une transaction entraînant la vente ou l'achat de biens ou de services. Dans le domaine bancaire, les agents et courtiers sont habituellement rémunérés selon un système qui les autorise à retenir un certain pourcentage (commission) des primes qu'ils produisent. Il s'agit également du paiement effectué en contrepartie d'un service, par exemple une commission d'engagement, une commission d'agent et une commission de gestion.

### ***CRÉANCIER***

Organisme ou entité qui fournit des biens et services remboursables dans les conditions prévues par un accord de prêt.

### ***CREANCIERS BILATERAUX***

Il s'agit de gouvernements. Leurs créances se composent de prêts accordés ou garantis par l'Etat ou par des organismes officiels tels que les établissements de crédit à l'exportation. Certains créanciers officiels prennent part aux rééchelonnements de dettes engagés sous l'égide du Club de Paris.

### ***CREANCIERS MULTILATERAUX***

Institutions multilatérales telles que le FMI, le Groupe de la Banque Mondiale, ainsi que les banques de développement multilatérales régionales, comme le Groupe de la Banque Africaine de Développement.



### ***CRÉANCIER PRIVÉ***

Créancier qui n'est ni un gouvernement ni un organisme du secteur public. Il s'agit des investisseurs privés en obligations, des banques et autres institutions financières privées, des industriels, exportateurs et autres fournisseurs de biens qui détiennent une créance financière.

### ***CREDIT (OU PRET)***

Un crédit (ou prêt) est un instrument financier qui est créé lorsqu'un créancier prête des fonds directement à un débiteur et reçoit un document non négociable matérialisant la créance.

### ***DETTE BRUTE TOTALE***

Souvent appelée « dette totale » se compose de tous les passifs qui sont des instruments de dette. Un instrument de dette est défini comme étant une créance financière obligeant le débiteur à effectuer en faveur du créancier un paiement ou des paiements d'intérêts ou de principal à une date ou à des dates futures.

### ***DETTE EN ARRIÉRÉ***

Une dette engendre des arriérés lorsqu'elle n'a pas été liquidée à l'échéance, c'est à-dire lorsque le remboursement du principal ou le paiement des intérêts n'est pas effectué à l'échéance.

### ***DETTE EXTERIEURE***

La dette extérieure comprend les dettes des résidents envers les non-résidents.

### ***DETTE GARANTIE PAR L'ÉTAT***

La dette garantie par l'État est la dette des unités des secteurs public et privé dont un contrat garantit le service par des unités du secteur public. Ces garanties comprennent les garanties de prêt et d'autres paiements, qui sont un type particulier de garantie ponctuelle.

### ***DISPONIBLE DES ENGAGEMENTS***

Montant d'un prêt qui peut encore être tiré ou décaissé.

### ***ÉCHEANCE***

L'échéance d'un instrument de dette est la période à courir jusqu'à ce que la dette soit éteinte selon le contrat entre le débiteur et le créancier. Dans les directives statistiques, cette période court de la date à laquelle la dette est contractée, ou de sa date de référence (échéance originale/résiduelle, respectivement), à la date de son extinction.

### ***ENCOURS DE LA DETTE***

Montant qui a été décaissé mais qui n'a pas encore été remboursé ou annulé. En d'autres termes, il s'agit du total des décaissements réels moins les remboursements du principal.

### ***INTERETS***

Les intérêts constituent une forme de revenu d'investissement perçue par les propriétaires de certains types d'actifs financiers (DTS, dépôts, titres de créance, prêts et autres comptes à recevoir) en contrepartie de la mise à disposition de ressources financières et d'autres ressources auprès d'une autre unité institutionnelle.

### ***OBLIGATIONS DU TRESOR***

Titres à moyen et long termes émis par un Etat, une collectivité locale ou une entreprise. Il existe plusieurs types d'obligations à savoir : les Obligations Assimilables du Trésor (OAT), les Obligations du Trésor par Adjudication (OTA) et les emprunts obligataires par appel public à l'épargne. Ces titres sont émis par adjudication ou syndication.

### ***PRINCIPAL***

Capital investi ou argent prêté ou emprunté, portant parfois intérêt.

### ***RETROCESSION DE FONDS EMPRUNTES***

Une unité institutionnelle résidente A (généralement l'administration centrale) emprunte auprès d'une autre unité institutionnelle B (généralement une unité non-résidente), et le produit de cet emprunt est rétrocédé à une troisième unité institutionnelle C (généralement une administration d'un État fédéré, une administration locale, ou une Société publique), l'unité A obtenant une créance financière effective sur l'unité C.

### ***SERVICE DE LA DETTE***

Tout paiement à effectuer au titre du principal, des intérêts et des commissions d'un prêt.

### ***TITRES DE CREANCE***

Les titres de créance sont des instruments financiers négociables qui matérialisent la dette.