

Coup de projecteur sur le financement des IMF

BIM n° - 22 janvier 2008

| Ce BIM est réalisé par le Portail francophone de la microfinance : www.lamicrofinance.org

Ouverture du dossier thématique « Financement des IMF » : Du prêt à la titrisation, un panorama des outils de financement de la microfinance.

En janvier 2008, le Portail francophone de la microfinance a lancé son 11^{ème} dossier thématique en ligne, consacré aux [outils de financement des IMF](#).

Le principe d'un dossier thématique est de fournir, sous forme de synthèses introduites par des questions, les éléments clé à connaître sur le thème choisi dans un souci d'opérationnalité. Pour chaque dimension du thème traité, le Portail fournit et commente les références bibliographiques permettant d'approfondir le sujet. Ces références sont majoritairement en français et en ligne.

Près d'une décennie après le début de la commercialisation du secteur de la microfinance, l'inclusion des IMF dans le secteur financier formel devient une réalité, dans certains pays ou pour une partie des IMF du moins. De plus en plus, un lien de financement se crée entre les IMF, les banques, les financeurs privés et publics, avec le développement d'une gamme d'outils financiers élargie : prises de participation au capital des IMF sous statut de société ; prêts commerciaux aux IMF et garanties facilitant ces prêts ; outils de gestion du risque de change. Récemment certaines IMF ont même été introduites en bourse et l'on voit les premières émissions obligataires et opérations de titrisation apparaître en microfinance.

Que sont exactement ces nouveaux outils, comment fonctionnent-ils ? Quels sont leurs avantages et inconvénients relatifs du point de vue des IMF ?

Ce dossier s'adresse aux institutions de microfinance, aux banques et à l'ensemble des acteurs du secteur de la microfinance (instances gouvernementales, financeurs, organisations d'appui...) désireux de mieux maîtriser un domaine de plus en plus complexe et de comprendre ces nouveaux outils.

Outre la présentation des [enjeux du financement des IMF](#) et des principaux éléments du débat actuel sur ce sujet, **le dossier passe en revue et explique les principaux instruments financiers utilisés aujourd'hui, précisant leurs avantages respectifs pour les IMF**, et la façon dont ces dernières peuvent en tirer parti.

Les outils de financement présentés sont les suivants :

Le *capital investissement*

L'objectif est de comprendre ce qu'est l'investissement au capital des IMF (pourquoi est-ce une contrainte pour les IMF, et un enjeu également) ; qui sont aujourd'hui les investisseurs, et quelle est leur logique d'intervention ; quelles sont enfin les questions pratiques qui se posent (valorisation, coût pour les IMF).

Le *prêt*

Si le prêt est l'outil le plus répandu de financement des IMF, il n'en soulève pas moins questions et difficultés. Cette section aborde la logique du refinancement, les principales variantes d'un prêt à l'autre, le coût de l'endettement pour les IMF, le profil des prêteurs et la négociation du contrat de prêt.

La *garantie de prêt*

La garantie de prêt est une forme d' « assurance » mobilisée par les IMF pour convaincre le prêteur, ou pour obtenir des conditions de prêt plus avantageuses. Cet instrument particulier est défini dans le dossier, ainsi que les principaux acteurs des dispositifs de garantie. Comment cela fonctionne-t-il concrètement, quel est l'impact sur les IMF ?

La *gestion du risque de change*

Le risque de change est l'un des risques auxquels les IMF sont le plus exposées. Elles n'en sont pas encore toujours conscientes, et connaissent souvent mal les mécanismes possibles pour se protéger de ce type de risque. Le dossier explique la nature du risque de change pour les IMF, l'impact qu'il peut avoir, et décrit les principaux mécanismes et stratégies de protection possibles.

L'*émission d'obligations et la titrisation*

Les émissions obligataires et les titrisations sont les « derniers-nés » des outils de financement de la microfinance. Il s'agit d'opérations financières plus complexes, qui ne peuvent être utilisées que par des IMF plus matures, et impliquent un plus grand nombre de partenaires financiers, avec une technicité plus importante. Cette section permet une introduction à ces produits, en présentant les premières opérations réalisées en microfinance dans ce domaine.

Les *IFI et fonds spécialisés*

Les investisseurs étrangers sont une catégorie particulière de financeurs qui a pris beaucoup d'importance ces dernières années. Ils prennent la forme d'IFI (institutions financières internationales) et de fonds spécialisés en microfinance, apparus plus récemment. Ces fonds regroupent en réalité, sous un terme commun, une grande variété d'acteurs – il est donc assez difficile de s'y retrouver, et cette section vise à donner un premier aperçu de ce qu'ils sont.

Comme dans chacun des dossiers thématiques, des encadrés présentant des **études de cas** ainsi que des références pour approfondir le sujet permettent différents niveaux de lecture.

Une rubrique est entièrement consacrée aux [ressources en lignes et à la bibliographie](#) existante sur l'ensemble des sujets abordés dans le dossier.

Accédez au dossier thématique du Portail en cliquant sur http://lamicrofinance.org/resource_centers/outilsfinancement