



MINISTÈRE
DES FINANCES

Bulletin n°0001

MARCHÉ DES BONS ET OBLIGATIONS DU TRÉSOR

Juin 2025



**MINISTÈRE
DES FINANCES**

Bulletin n°0001

MARCHÉ DES BONS ET OBLIGATIONS DU TRÉSOR

Juin 2025



Son Excellence Félix-Antoine TSHISEKEDI TSHILOMBO
Président de la République Démocratique du Congo

Fonder un État moderne, vaincre la pauvreté, décrétée grande cause nationale pour construire un Congo fort tourné vers son développement dans la paix et la sécurité, un Congo réconcilié avec lui-même.



Judith SUMINWA TULUKA
Première Ministre, Cheffe du Gouvernement

Parce que nous voulons aller loin, le plus loin possible sur la route du développement, continuons donc sur cette lancée pour bâtir un pays moderne, un pays résilient où il fait bon vivre, par les efforts et les sacrifices qu'ensemble nous consentons et qui portent déjà leurs fruits.

MESSAGE DU MINISTRE DES FINANCES



En juin 2018, le Décret n°18/025 fixant les modalités d'émission et de remboursement des Bons du Trésor et Obligations du Trésor a été pris pour définir le cadre réglementaire d'émission des titres publics en République Démocratique du Congo (RDC).

Cependant, il a fallu attendre l'avènement au pouvoir de Son Excellence Monsieur le Président de la République, Felix-Antoine TSHISEKEDI TSHILOMBO, à qui je rends mes hommages les plus déférents, pour enregistrer les premières émissions des Bons du Trésor en octobre 2019.

Depuis lors, la gestion des finances publiques a connu une profonde mutation avec l'émission de ces titres de créance qui assurent le

financement sain des déficits publics à l'effet d'éviter le recours aux avances de la Banque Centrale et ses conséquences néfastes sur la monnaie nationale.

Grande est ma satisfaction de vous présenter le premier numéro du bulletin du marché des Bons du Trésor et Obligations du Trésor. Ce bulletin sera publié trimestriellement sur le site internet du Ministère des Finances pour vous donner des informations détaillées sur le marché des titres publics et améliorer le processus de votre prise de décision.

Exceptionnellement, ce premier numéro comporte un point sur l'historique des opérations d'émission des titres publics en vue non seulement de rappeler les enjeux majeurs qui ont justifié les différentes réformes mises en œuvre depuis 2019, mais aussi de souligner l'engagement du Ministère des Finances à rester à l'écoute de vos observations pour davantage d'innovations et de réformes visant le développement de ce marché.

Le second point porte sur les statistiques du marché des titres avec un accent particulier sur quelques indicateurs macroéconomiques clés, l'évolution des émissions par type d'instruments et par catégorie d'investisseurs, le comportement des taux de rendement de différents instruments et l'évolution de l'encours des titres publics.

Le marché des titres publics de la RDC est certes jeune, mais d'importantes avancées ont déjà été réalisées. Le respect strict de l'échéancier de remboursement depuis le début des opérations en octobre 2019, accompagné d'une politique active d'adaptation des instruments aux exigences du marché, a contribué significativement au renforcement de la confiance des banques commerciales puis, de plus en plus, des placeurs institutionnels dans les titres publics. Ainsi, après une augmentation fulgurante de la part des Obligations du Trésor dans l'encours global des titres publics en 2024, l'émission des premières Obligations du Trésor à 4 ans, au profit des placeurs institutionnels, a été réalisée avec succès en mars 2025.

C'est ici l'occasion de saluer l'accompagnement et le dynamisme des banques commerciales qui ont permis de réaliser des avancées notables dans cette réforme et de remercier les placeurs institutionnels pour ce regain de confiance dans les titres publics.

Je voudrais rassurer tous les agents économiques que les textes de lois et réglementaires qui organisent le marché des titres publics en RDC mettent un point d'honneur sur le respect strict de l'échéancier de remboursement en vue de vous garantir, à tout moment, la récupération de vos placements.

Les titres publics libellés en franc congolais (les Bons du Trésor Indexés et les Obligations du Trésor Indexées) étant économiquement similaires aux titres publics libellés en dollar américain, constituent ensemble avec ces derniers les moyens les plus sûrs de rentabiliser vos dépôts et vos excédents de trésorerie et, de ce fait, de participer au financement des investissements publics.

Ainsi, au regard des perspectives économiques qui demeurent prometteuses, je me fais le devoir d'inviter tous les agents économiques, personnes morales et personnes physiques, à participer activement aux prochaines adjudications des Bons du Trésor et Obligations du Trésor suivant le calendrier et les annonces qui sont publiés sur le site internet du Ministère des Finances.

Doudou FWAMBA LIKUNDE LI-BOTAYI

Ministre des Finances

SOMMAIRE

MESSAGE DU MINISTRE DES FINANCES	7
SOMMAIRE	9
LISTE DES TABLEAUX	10
LISTE DES GRAPHIQUES	11
VUE D'ENSEMBLE	12
I. HISTORIQUE DES OPÉRATIONS D'ÉMISSION DES TITRES PUBLICS.....	13
1. Lancement des opérations d'émission des titres publics.....	13
2. COVID-19 et ses conséquences sur le marché des titres publics	14
3. Introduction des titres publics indexés.....	14
4. Introduction des Obligations du Trésor Indexées à remboursement par amortissement	15
5. Introduction des titres publics en dollar américain	15
II. STATISTIQUES DU MARCHÉ DES TITRES PUBLICS	17
1. Indicateurs du cadre macroéconomique.....	17
2. Evolution des émissions des titres publics.....	19
3. Evolution de l'encours des titres publics.....	25

LISTE DES TABLEAUX

Tableau 1.	Cadre macroéconomique, 2019 – 2025
Tableau 2.	Flux des émissions des titres publics par instrument
Tableau 3.	Flux des émissions des titres publics par monnaie d'émission
Tableau 4.	Profils d'investisseurs à l'émission
Tableau 5.	Emission des Bons du Trésor Indexés
Tableau 6.	Emission des Bons du Trésor libellés en dollar américain
Tableau 7.	Emission des Obligations du Trésor Indexées
Tableau 8.	Emission des Obligations du Trésor libellées en dollar américain
Tableau 9.	Encours des titres publics - Situation consolidée des titres en FC et USD
Tableau 10.	Encours des titres publics - Situation consolidée par monnaie d'émission

LISTE DES GRAPHIQUES

Graphique 1.	Montants annoncés et Montants des soumissions
Graphique 2.	Montants des soumissions et Bons du Trésor émis
Graphique 3.	Taux de couverture du montant des Bons du Trésor mis en adjudication, taux moyen pondérés et variation annuelle du cours de change
Graphique 4.	Evolution des émissions et de l'encours des Bons du Trésor non indexés
Graphique 5.	Montants des soumissions et Bons du Trésor émis
Graphique 6.	Evolution de l'encours des Bons du Trésor
Graphique 7.	Encours des Bons du Trésor et Obligations du Trésor
Graphique 8.	Evolution des émissions des titres publics
Graphique 9.	Encours des titres en FC et des titres en USD
Graphique 10.	Encours des Bons du Trésor et Obligations du Trésor
Graphique 11.	Taux de croissance du PIB réel
Graphique 12.	Taux de change du franc congolais contre le dollar américain et taux d'inflation
Graphique 13.	Situation financière de l'administration centrale
Graphique 14.	Taux d'endettement
Graphique 15.	Emission des titres publics par type d'instruments
Graphique 16.	Profil des investisseurs à l'émission
Graphique 17.	Evolution des taux de rendement moyen des titres publics
Graphique 18.	Encours des Bons et Obligations du Trésor

VUE D'ENSEMBLE

Depuis 2022, l'activité économique est restée résiliente en RDC avec des taux de croissance du PIB réel positifs en dépit du contexte international et national difficile. En 2024, le choc de la guerre dans l'Est du pays n'a pu avoir raison de cette dynamique positive qui n'a cessé de se consolider. En effet, la croissance économique s'est établie à 6,7% contre une moyenne de l'Afrique subsaharienne de 4%.

Sous l'effet conjugué des politiques budgétaire et monétaire prudentes, le taux de change du franc congolais contre le dollar américain s'est stabilisé depuis mi-2024 et l'inflation s'est davantage repliée pour se situer, en glissement annuel, à 8,4% en juin 2025 contre 12% et 24%, respectivement à fin 2024 et fin 2023.

En ligne avec le resserrement de la politique budgétaire, le déficit budgétaire est demeuré sous contrôle. Il s'est limité à 1,7% du PIB en 2024 contre 2,2% en 2023. Conformément à la loi de finances, le Gouvernement recourt à l'émission des Bons du Trésor et Obligations du Trésor pour financer une partie de ce déficit depuis 2019.

Ainsi, l'encours global des titres publics a atteint 5 598,4 milliards de FC (2,3% du PIB) à fin juin 2025, contre 3 476,7 milliards de FC (1,7% du PIB) à fin décembre 2024. Il est principalement composé des Obligations du Trésor libellées en dollar américain dont la part dans le total s'est hissée à 83% pendant que celles des Bons du Trésor en USD et des Obligations du Trésor Indexées se sont limitées respectivement à 7% et 10%.

La préférence des investisseurs pour les titres libellés en dollar américain est expliquée par la forte dollarisation de l'économie congolaise qui se caractérise, notamment par la prédominance des dépôts en dollar américain en les livres des banques commerciales.

En ce qui concerne les maturités des Obligations du Trésor émises, elles ont été principalement de 18 mois (1 an et 6 mois) avec l'option des paiements trimestriels des intérêts et semestriels du principal.

Du point de vue du profil des investisseurs, le marché a été dominé à plus de 99% par les banques commerciales jusqu'en 2024. En juin 2025, l'effort de diversification de la base des investisseurs réalisé par le Ministère des Finances à partir du mois de mars 2025, a permis de faire hisser la part des placeurs institutionnels dans le montant total des émissions à 41% et des personnes physiques à 3%.

Au sujet du taux de rendement moyen, les efforts de stabilisation du cadre macroéconomique ont permis de faire baisser le taux de rendement moyen des titres libellés en dollar américain à autour de 9 % et des titres libellés en franc congolais à environ 12% depuis novembre 2024.

I. HISTORIQUE DES OPÉRATIONS D'ÉMISSION DES TITRES PUBLICS

1. Lancement des opérations d'émission des titres publics

Le marché des titres publics de la RDC a été créé par Décret n°18/025 du 11 juin 2018 fixant les modalités d'émission et de remboursement des Bons du Trésor et Obligations du Trésor.

Ce Décret prévoit, en son article premier, deux types d'instruments que l'Etat peut émettre pour lever des ressources sur le marché intérieur, à savoir : les Bons du Trésor et les Obligations du Trésor.

Les Bons du Trésor sont des titres :

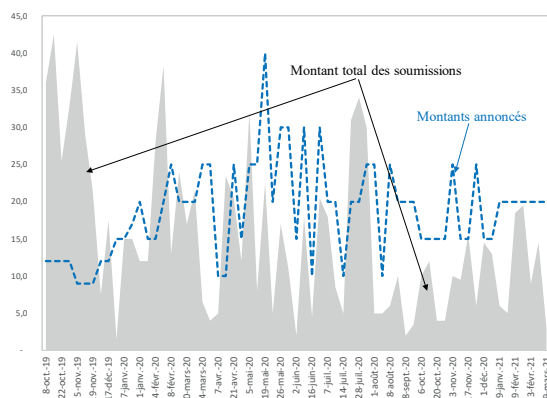
- à court terme, ayant généralement une maturité de 3, 6 et 12 mois. Ils peuvent être émis pour toute autre maturité inférieure à 12 mois ;
- négociables, libellés en franc congolais ou, le cas échéant, en dollar américain et de valeur nominale de 100.000 francs congolais ou de 10 USD ;
- assimilables, ce qui signifie qu'une même ligne de Bon du Trésor peut faire l'objet d'émissions successives conservant les mêmes caractéristiques (code ISIN et date d'échéance) ;
- dématérialisés, exclusivement inscrits en comptes-titres tenus à la Banque Centrale du Congo.

Les Obligations du Trésor sont des titres :

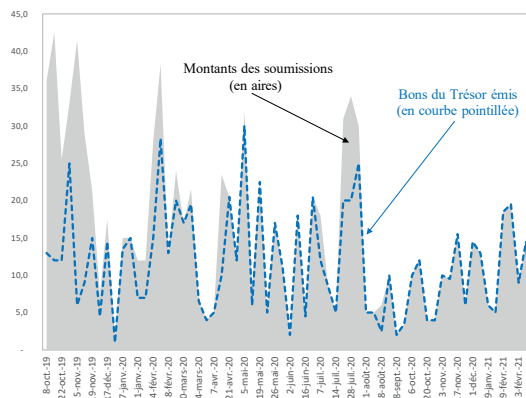
- à moyen et long terme, émis pour des maturités supérieures à un an, à taux fixe ou variable ;
- négociables en franc congolais ou, le cas échéant, en dollar américain et de valeur nominale de 100.000 francs congolais ou de 10 USD ;
- assimilables, ce qui signifie qu'une même ligne d'Obligation du Trésor peut faire l'objet d'émissions successives conservant les mêmes caractéristiques (code ISIN, taux d'intérêt ou taux du coupon et date d'échéance) ;
- dématérialisés, exclusivement inscrits en comptes-titres tenus à la Banque Centrale du Congo.

Les premières émissions des titres publics, suivant ce nouveau cadre réglementaire, ont été réalisées en octobre 2019. Le marché étant à ses débuts, les émissions ne portaient principalement que sur les Bons du Trésor de 3 mois avec des montants annoncés (autour de 10 milliards de FC jusqu'à fin 2019) plus que couverts par les soumissions des banques, traduisant une demande élevée des titres publics.

Graphique 1. Montants annoncés et Montants des soumissions
(Oct 2019 - Mars 2021, en milliards de FC)



Graphique 2. Montants des soumissions et Bons du Trésor émis
(Oct 2019 - Mars 2021, en milliards de FC)

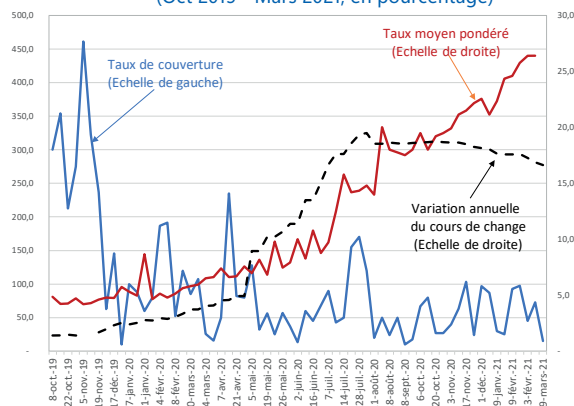


2. COVID-19 et ses conséquences sur le marché des titres publics

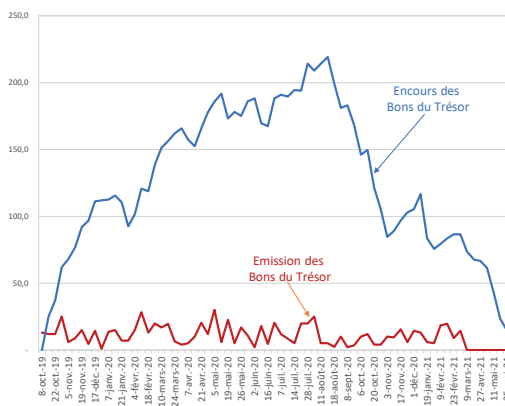
A partir du deuxième trimestre 2020, suite à l'accélération de la dépréciation du franc congolais sur le marché des changes, le taux de couverture du montant mis en adjudication a chuté pour se situer en dessous de 100%.

En ligne avec la dépréciation du taux de change du franc congolais contre le dollar américain, le taux moyen pondéré a connu une forte augmentation, passant d'une moyenne de 5% entre octobre 2019 et mai 2020, à 21 % en décembre 2020 et 26 % en mars 2021.

Graphique 3. Taux de couverture du montant des Bons du Trésor mis en adjudication, taux moyens pondérés et variation annuelle du cours de change
(Oct 2019 - Mars 2021, en pourcentage)



Graphique 4. Evolution des émissions et de l'encours des Bons du Trésor non indexés
(Oct 2019 - Mai 2021, en milliards de FC)



L'encours des Bons du Trésor qui avait atteint 219 milliards de FC en août 2020 est descendu à 74 milliards de FC en mars 2021 avant de devenir nul en mai 2021.

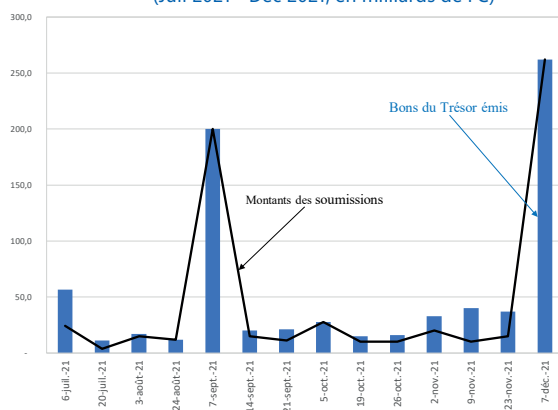
3. Introduction des titres publics indexés

Suite à cette situation critique caractérisée par la volatilité du franc congolais sur le marché des changes, le Ministère des Finances avait suspendu les émissions des titres publics au deuxième trimestre 2021 pour les reprendre au mois de juillet de la même année après l'introduction des Bons du Trésor Indexés et des Obligations du

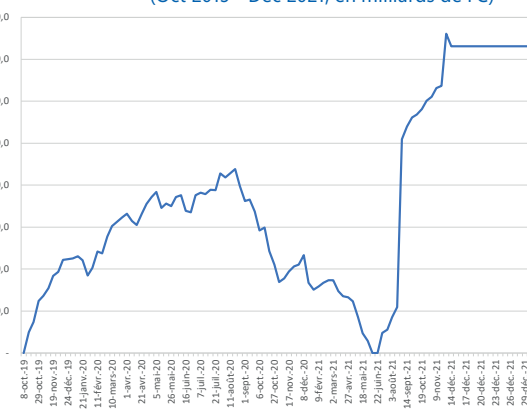
Trésor Indexées au cours de change entre le dollar américain et le franc congolais. Avec les titres indexés, le risque de change est pris en charge par le Trésor public, ce qui rassure les investisseurs de la rentabilité des titres publics.

A la faveur de cette réforme, la demande des titres a augmenté à nouveau avec des taux de couverture du montant mis en adjudication supérieurs à 100 %. Les émissions se sont accélérées et l'encours de la dette au titre des Bons du Trésor est passé de 28 milliards de FC en juillet 2021 à 366 milliards de FC en décembre 2021, soit un taux d'accroissement exponentiel de 1207 %.

Graphique 5. Montants des soumissions et Bons du Trésor émis
(Juil 2021 - Déc 2021, en milliards de FC)



Graphique 6. Evolution de l'encours des Bons du Trésor
(Oct 2019 - Déc 2021, en milliards de FC)



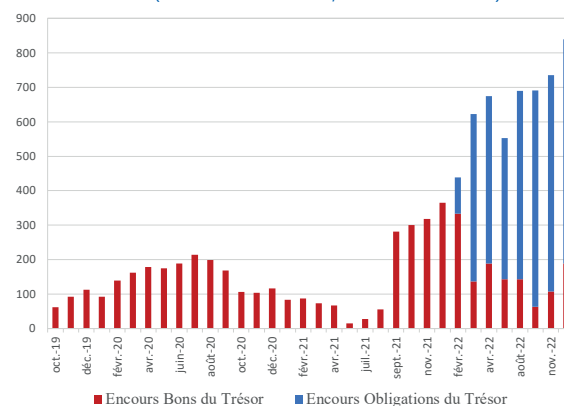
4. Introduction des Obligations du Trésor Indexées à remboursement par amortissement

En dépit de l'évolution positive constatée après l'introduction des titres indexés, l'appétit des investisseurs pour les Obligations du Trésor demeurait très faible. Ainsi, il avait été décidé d'introduire les Obligations du Trésor Indexées à remboursement fractionné.

Avec cette réforme, le Ministère des Finances a réussi à émettre les premières Obligations du Trésor Indexées en février 2022. L'encours de la dette au titre des Bons du Trésor et Obligations du Trésor

est alors passé de 366 milliards de FC en décembre 2021 à 840 milliards de FC en décembre 2022, soit une augmentation de 130 %.

Graphique 7. Encours des Bons du Trésor et Obligation du Trésor
(Oct 2019 - Déc 2022, en milliards de FC)



5. Introduction des titres publics en dollar américain

L'économie congolaise demeure fortement dollarisée avec une prédominance des dépôts en dollar américain dans le système bancaire (plus de 95%).

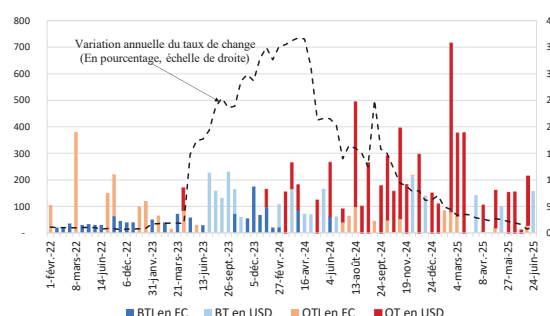
Compte tenu de cette situation et des besoins de plus en plus croissants des

ressources pour le financement des dépenses du Gouvernement, il s'est avéré nécessaire d'émettre des titres libellés en dollar américain.

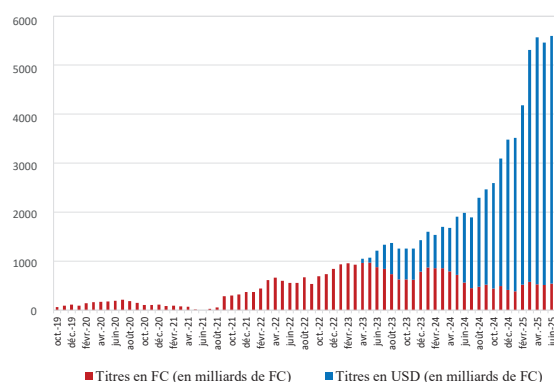
Les premiers Bons du Trésor et Obligations du Trésor libellés en dollar américain ont été émis en 2023.

Suite à cette réforme, l'encours consolidé des titres en franc congolais et en dollar américain est passé de 840 milliards de FC en décembre 2022 à 1430 milliards de FC en décembre 2023 avant d'atteindre 5 598 milliards de FC à fin juin 2025.

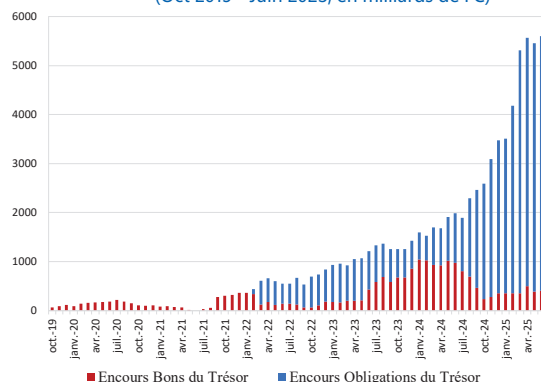
Graphique 8. Evolution des émissions des titres publics
(Février 2022 - Juin 2025, en milliards de FC)



Graphique 9. Encours des titres en FC et titres en USD
(Oct 2019 - Juin 2025, en milliards de FC)



Graphique 10. Encours des Bons du Trésor et Obligations du Trésor
(Oct 2019 - Juin 2025, en milliards de FC)



Contrairement à l'année 2023, l'encours des titres publics a été largement dominé par les Obligations du Trésor (OT en USD et OTI) à partir de 2024. La part de ces dernières dans le total de l'encours a atteint 93% en juin 2025.

Reflétant la forte dollarisation de l'économie, les titres publics libellés en dollar américain (BT en USD et OT en USD) ont représenté 90% de l'encours total en juin 2025, dont 92 % constituent des Obligations du Trésor libellées en dollar américain.

Suite à toutes ces réformes, outre les Obligations du Trésor émises au profit de la Banque Centrale du Congo dans le cadre de la titrisation de ses créances sur le Trésor public, les émissions des titres publics au profit du marché portent principalement sur : (i) les Bons du Trésor Indexés (BTI)¹, (ii) les Obligations du Trésor Indexées² (OTI), (iii) les Bons du Trésor libellés en dollar américain (BT en USD) et les Obligations du Trésor libellées en dollar américain (OT en USD).

1 Les Bons du Trésor Indexés sont des titres à court terme, négociables en franc congolais, indexés au cours de change entre le dollar américain et le franc congolais.

2 Les Obligations du Trésor Indexées sont des titres à moyen et long termes, négociables en franc congolais, indexées au cours de change entre le dollar américain et le franc congolais.

II. STATISTIQUES DU MARCHÉ DES TITRES PUBLICS.

1. Indicateurs du cadre macroéconomique

Tableau 1. Cadre macroéconomique, 2019 – 2024

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	<i>(Variation annuelle en pourcentage)</i>					
PIB et prix						
PIB réel	4,4	1,7	6,2	8,9	8,6	6,7
Indice des prix à la consommation (moyenne annuelle)	4,7	11,4	9,0	9,3	19,9	17,7
Indice des prix à la consommation (fin d'année)	4,6	15,8	5,3	13,1	23,8	12,0
	<i>(En pourcentage du PIB, sauf indication contraire)</i>					
Situation financière de l'administration centrale						
Recettes et dons	11,0	9,4	12,2	16,5	14,8	15,2
Recettes	10,0	8,6	11,1	15,3	13,7	14,7
Dons	1,0	0,8	1,1	1,2	1,1	0,9
Dépenses	13,4	12,6	13,8	17,4	16,5	16,7
Solde budgétaire global	-1,7	-2,6	-2,0	-2,0	-2,2	-1,7
Balance des paiements						
Exportations de biens et services	26,2	28,1	38,8	43,3	44,0	47,4
Importations de biens et services	29,9	29,3	38,5	47,9	49,9	50,3
Solde global	-0,6	-1,1	-3,6	-1,3	-1,5	-0,6
Réserves officielles brutes (en millions de US\$)	812	708	2 752	4 565	5 421	6 757
Réserves officielles brutes (en semaines des importations)	3,5	2,0	5,0	7,9	8,2	10,1
Dette du secteur public						
Encours total, incluant FMI (en millions de US\$)	13,4	16,5	16,5	14,9	17,8	14,5
Service de dette prévu (en millions de US\$)	492	558	517	693	705	642
En pourcentage des exportations de biens et services	3,7	4,0	2,3	2,4	2,4	1,8
En pourcentage des recettes publiques	9,7	13,1	8,1	6,8	7,6	6,1
Taux de change (FC pour 1 US\$)						
Moyenne annuelle	1 648	1 852	1 990	2 007	2 335	2 805
Fin de période	1 673	1 972	2 000	2 017	2 669	2 851
Pour mémoire :						
PIB nominal (en milliards de FC)	83 859	91 859	114 617	132 830	164 803	210 281

L'activité économique continue d'afficher une dynamique positive en dépit de la situation sécuritaire dans l'Est du pays. Le taux de croissance du PIB réel a été de 6,7% en 2024 contre une moyenne de l'Afrique subsaharienne de 3,8% au cours de la même année. Les dernières projections indiquent que la croissance économique devrait se situer autour de 5,4% en 2025.

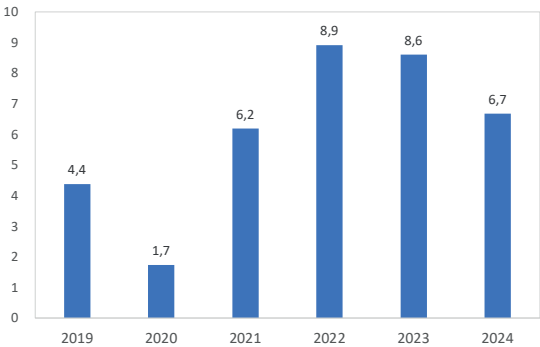
A la faveur du resserrement des politiques budgétaire et monétaire, le franc congolais s'est stabilisé sur le marché des changes depuis mi-2024. Le taux de change du franc congolais contre le dollar américain n'a connu qu'une dépréciation de 7% en 2024 contre 32% en 2023. Le bon comportement du franc congolais sur le marché des changes s'est poursuivi en 2025. Ainsi, la monnaie nationale ne s'est dépréciée que de 0,7% au cours du premier semestre.

L'inflation en glissement annuel s'est décélérée pour se situer à 8,4% en juin 2025, contre 11,7% en décembre 2024 et 20,7% en juin 2024. Les dernières projections indiquent que le taux d'inflation à fin 2025 devrait tomber à 7,8%.

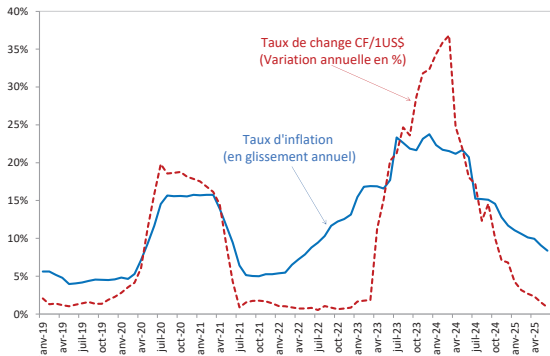
Reflétant le resserrement de la politique budgétaire, le solde budgétaire global s'est amélioré avec un déficit passant de 2,2% du PIB en 2023 à 1,7% du PIB en 2024.

La politique d'endettement public est demeurée prudente. Le ratio de la dette publique par rapport au PIB s'est élevé à 16% en 2024 contre 17,7% en 2023 et un seuil critique de 60% convenu au sein de la SADC. A cet effet, le Gouvernement dispose encore des marges assez importantes d'endettement public.

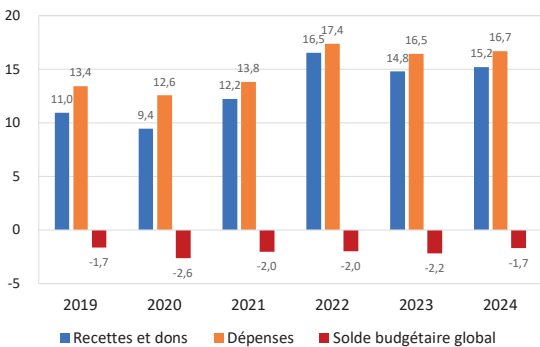
Graphique 11. Taux de croissance du PIB réel
(2019 - 2024, en pourcentage)



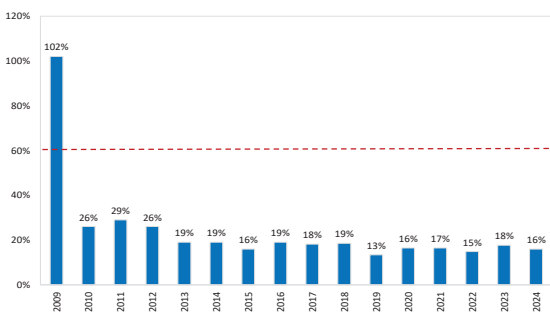
Graphique 12. Taux de change du franc congolais contre le dollar et taux d'inflation
(Jan. 2019-Juin 2025, variation annuelle en pourcentage)



Graphique 13. Situation financière de l'administration Centrale
(2019 - 2024, en pourcentage du PIB)



Graphique 14. Taux d'endettement (Stock de la dette/PIB)
(2009 - 2024, en pourcentage du PIB)



2. Evolution des émissions des titres publics

Tableau 2. Flux des émissions des titres publics par instrument
(2019 - Juin 2025, en milliards de FC)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Juin 2025
Total des émissions des titres publics	112,0	566,8	708,8	1 279,6	1 857,0	4 852,6	3 698,6
Total des émissions des Bons du Trésor	112,0	566,8	708,8	386,1	1 453,4	1 337,8	401,0
Bons du Trésor libellés en FC	112,0	566,8	708,8	386,1	552,1	360,1	-
Bons du Trésor libellés en USD	-	-	-	-	901,3	977,7	401,0
Total des émissions des Obligations du Trésor	-	-	-	893,5	403,6	3 514,9	3 297,5
Obligations du Trésor libellées en FC	-	-	-	893,5	316,0	368,4	286,7
Obligations du Trésor libellées en USD	-	-	-	-	87,6	3 146,5	3 010,8

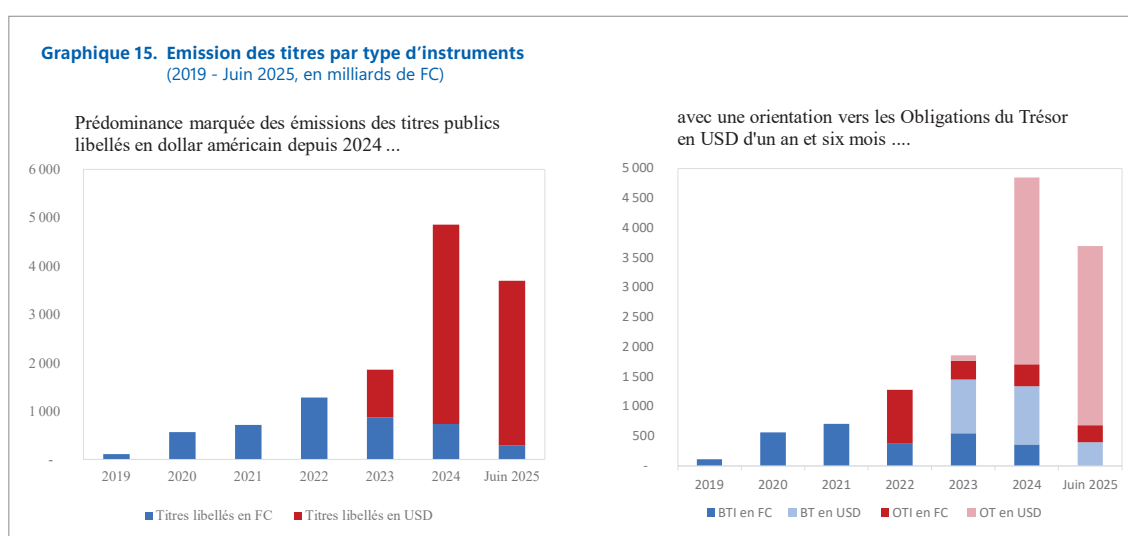


Tableau 3. Flux des émissions des titres publics par monnaie d'émission
(2019 - Juin 2025)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Juin 2025
(en milliards de franc congolais)							
Titres libellés en franc congolais	112,0	566,8	708,8	1 279,6	868,1	728,5	286,7
Bons du Trésor Indexés	112,0	566,8	708,8	386,1	552,1	360,1	-
Obligations du Trésor Indexées	-	-	-	893,5	316,0	368,4	286,7
(en millions de dollar américain)							
Titres libellés en dollar américain	-	-	-	-	411,2	1 461,7	1 194,4
Bons du Trésor en USD	-	-	-	-	368,2	348,8	140,1
Obligations du Trésor en USD	-	-	-	-	43,0	1 112,8	1 054,3

Tableau 4. Profils d'investisseurs à l'émission
(En milliards de FC, sauf indication contraire)

	Déc 2019	Déc 2020	Déc 2021		Déc 2022		Déc 2023		Déc 2024		Juin 2025	
			Mont	Part en %	Mont	Part en %	Mont	Part en %	Mont	Part en %	Mont	Part en %
Emission des titres publics	112,0	566,8	708,8	100%	1 279,6	100%	1 857,0	100%	4 852,6	100%	3 698,6	100%
Banques commerciales	12,0	566,8	708,8	100%	1 279,6	100%	1 849,3	100%	4 802,2	99%	2 056,8	56%
Placeurs institutionnels	-	-	-	0%	-	0%	7,8	0%	42,0	1%	1 514,2	41%
Personnes physiques			0,4	0%	0,1	0%	-	0%	8,5	0%	127,5	3%

Le marché des titres publics avait été fortement dominé par les banques commerciales avec une participation des personnes physiques quasi nulle et des placeurs institutionnels de 1% en 2024. A partir de mars 2025, un effort de diversification de la base des investisseurs a été réalisé. Ainsi, la part des placeurs institutionnels dans le total des émissions s'est hissée à 41%.

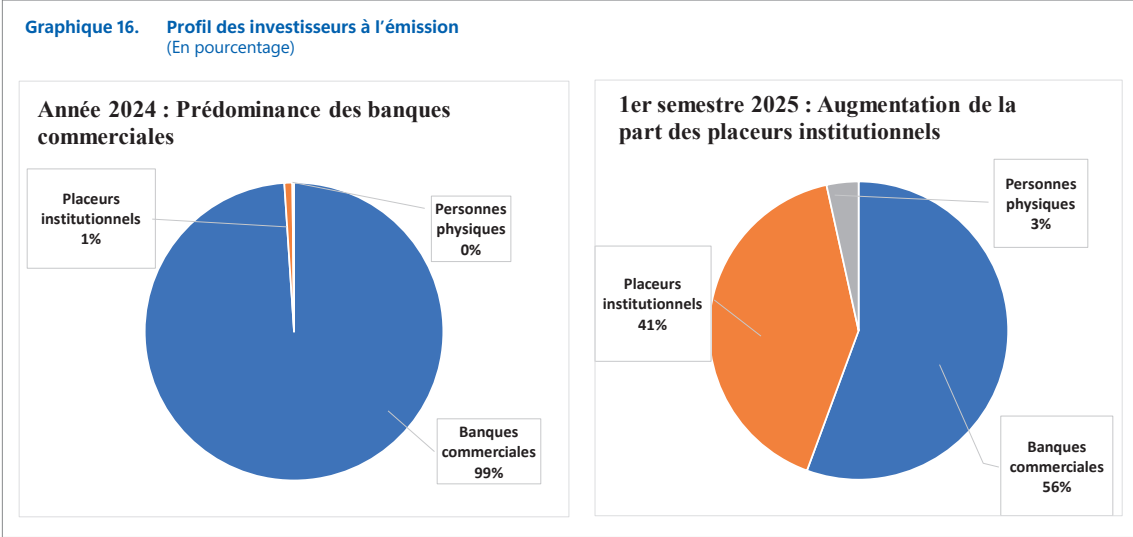


Tableau 5. Emission des Bons du Trésor Indexés
(Fév 2022 - Juin 2024, en franc congolais)

Date d'émission	Maturité Mois	Montant annoncé	Montant total servi	Taux de couverture du montant mis en adjudication	Taux de rendement moyen pondéré
15/02/2022	3 mois	20 000 000 000	20 000 000 000	275,0%	5,0%
22/02/2022	6 mois	20 000 000 000	20 000 000 000	200,4%	5,1%
01/03/2022	3 mois	30 000 000 000	35 000 000 000	206,9%	4,3%
15/03/2022	6 mois	30 000 000 000	30 000 000 000	100,0%	5,0%
05/04/2022	6 mois	30 000 000 000	33 000 000 000	170,0%	4,7%
12/04/2022	6 mois	30 000 000 000	30 000 000 000	100,0%	4,1%
14/06/2022	3 mois	30 000 000 000	30 000 000 000	100,0%	4,3%
11/10/2022	3 mois	60 000 000 000	63 000 000 000	113,3%	5,5%
08/11/2022	3 mois	60 000 000 000	45 000 000 000	75,0%	5,4%
06/12/2022	3 mois	40 000 000 000	40 000 000 000	197,5%	5,8%
13/12/2022	6 mois	40 000 000 000	40 000 000 000	100,0%	5,9%
31/01/2023	3 mois	50 000 000 000	50 000 000 000	100,0%	9,0%
21/02/2023	6 mois	70 000 000 000	40 000 000 000	57,1%	6,8%
21/03/2023	6 mois	60 000 000 000	72 000 000 000	120,0%	9,0%
16/05/2023	6 mois	60 000 000 000	58 000 000 000	96,7%	11,5%
13/06/2023	3 mois	60 000 000 000	29 500 000 000	49,2%	12,0%
10/10/2023	6 mois	60 000 000 000	72 600 000 000	121,0%	25,1%
14/11/2023	6 mois	60 000 000 000	55 000 000 000	91,7%	26,0%
05/12/2023	6 mois	100 000 000 000	175 000 000 000	175,0%	25,5%
09/01/2024	6 mois	60 000 000 000	68 000 000 000	113,3%	27,0%
30/01/2024	6 mois	100 000 000 000	100 000 000 000	105,0%	26,6%
13/02/2024	6 mois	60 000 000 000	20 000 000 000	33,3%	28,0%
27/02/2024	3 mois	60 000 000 000	21 500 000 000	35,8%	27,7%
09/04/2024	6 mois	70 000 000 000	88 080 000 000	125,8%	26,3%
04/06/2024	6 mois	60 000 000 000	62 533 000 000	337,6%	25,0%

Tableau 6 : Emission des Bons du Trésor libellés en dollar américain
(Juin 2023 - Juin 2025, en dollar américain)

Date d'émission	Maturité Mois	Montant annoncé	Montant total servi	Taux de couverture du montant mis en adjudication	Taux de rendement moyen pondéré
27/06/2023	3 mois	120 000 000	65 000 000	54,2%	10,0%
28/06/2023	3 mois	55 000 000	30 000 000	54,5%	10,0%
11/07/2023	3 mois	65 000 000	65 000 000	100,0%	10,0%
29/08/2023	6 mois	50 000 000	53 200 000	114,4%	10,0%
26/09/2023	6 mois	100 000 000	94 900 000	95,9%	10,5%
10/10/2023	6 mois	80 000 000	37 112 000	46,4%	10,1%
31/10/2023	6 mois	100 000 000	23 000 000	24,0%	9,2%
27/02/2024	6 mois	50 000 000	31 500 000	63,0%	10,1%
26/03/2024	6 mois	30 000 000	60 000 000	283,3%	10,6%
16/04/2024	6 mois	40 000 000	26 000 000	65,0%	10,0%
30/04/2024	6 mois	30 000 000	25 000 000	83,3%	10,0%
28/05/2024	6 mois	30 000 000	59 343 000	214,5%	10,0%
28/06/2024	3 mois	20 000 000	22 000 000	110,0%	10,0%
26/11/2024	6 mois	70 000 000	75 000 000	164,9%	10,0%
17/12/2024	6 mois	45 000 000	50 000 000	209,0%	8,9%
01/04/2025	6 mois	50 000 000	50 000 000	100,0%	8,5%
20/05/2025	6 mois	30 000 000	35 000 000	116,7%	9,6%
24/06/2025	3 mois	40 000 000	55 107 000	140,3%	9,0%

Tableau 7 : Emission des Obligations du Trésor Indexées
(Fév 2022 - Juin 2025, en franc congolais)

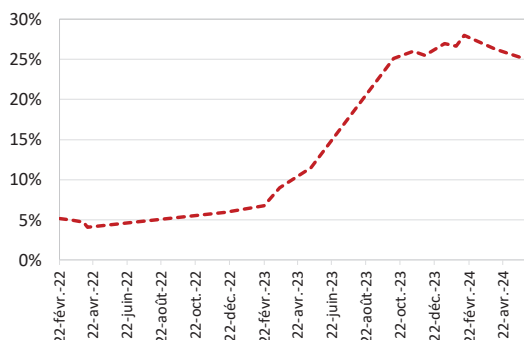
Date d'émission	Maturité Mois	Montant annoncé	Montant total servi	Taux de couverture du montant mis en adjudication	Taux de rendement moyen pondéré
01/02/2022	4 ans	150 000 000 000	105 000 000 000	110,0%	10,1%
08/03/2022	1 an et 3 mois	260 000 000 000	381 000 000 000	183,8%	10,0%
16/08/2022	2 ans	225 000 000 000	150 000 000 000	66,7%	10,1%
11/10/2022	1 an et 6 mois	100 000 000 000	157 500 000 000	197,5%	10,0%
27/12/2022	1 an et 6 mois	100 000 000 000	100 000 000 000	150,0%	10,0%
03/01/2023	1 an et 6 mois	150 000 000 000	120 000 000 000	90,0%	10,0%
14/02/2023	2 ans	150 000 000 000	65 000 000 000	43,3%	10,3%
07/03/2023	2 ans	100 000 000 000	15 000 000 000	35,0%	11,1%
11/04/2023	2 ans	120 000 000 000	86 000 000 000	96,7%	11,4%
06/06/2023	1 an et 6 mois	120 000 000 000	30 000 000 000	25,0%	11,2%
16/07/2024	1 an et 6 mois	40 000 000 000	43 000 000 000	168,1%	25,0%
30/07/2024	1 an et 6 mois	130 000 000 000	64 769 000 000	49,8%	25,0%
13/08/2024	1 an et 6 mois	100 000 000 000	100 000 000 000	119,2%	25,0%
17/09/2024	2 ans	100 000 000 000	45 445 000 000	45,4%	25,0%
08/10/2024	2 ans	100 000 000 000	50 117 000 000	50,1%	25,0%
22/10/2024	2 ans	50 000 000 000	5 000 000 000	10,0%	10,0%
12/11/2024	1 an et 6 mois	60 000 000 000	55 000 000 000	93,9%	13,0%
26/11/2024	1 an et 6 mois	70 000 000 000	5 035 000 000	8,9%	13,0%
04/02/2025	1 an et 6 mois	70 000 000 000	85 000 000 000	121,5%	13,0%
11/02/2025	4 ans	80 330 000 000	80 330 000 000	100,0%	4,0%
04/03/2025	1 an et 6 mois	60 000 000 000	63 032 000 000	105,1%	13,0%
08/04/2025	1 an et 6 mois	70 000 000 000	7 542 900 000	10,8%	10,0%
13/05/2025	1 an et 6 mois	50 000 000 000	20 534 000 000	41,1%	11,4%
17/06/2025	1 an et 6 mois	50 000 000 000	30 300 000 000	60,6%	12,2%

Tableau 8. Emission des Obligations du Trésor libellées en dollar américain
(Avril 2023 - Juin 2025, en dollar américain)

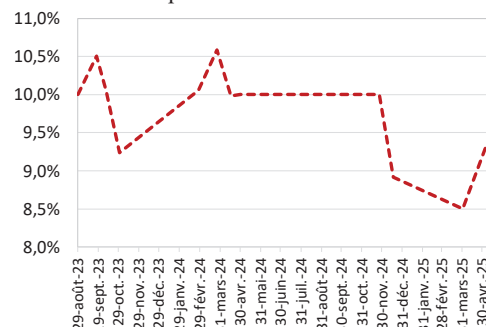
Date d'émission	Maturité	Montant annoncé	Taux de couverture du montant mis en adjudication	Taux de rendement marginal	Taux de rendement moyen pondéré	Taux de rendement moyen pondéré
11/04/2023	2 ans	70 000 000	43 000 000	61,4%	8,9%	9,0%
30/01/2024	2 ans	50 000 000	25 000 000	50,0%	10,0%	10,0%
12/03/2024	1 an et 3 mois	50 000 000	58 000 000	116,0%	10,0%	10,0%
26/03/2024	1 an et 3 mois	60 000 000	36 750 000	61,3%	10,0%	10,0%
09/04/2024	1 an et 3 mois	60 000 000	35 000 000	58,3%	10,0%	10,0%
21/05/2024	1 an et 3 mois	40 000 000	46 100 000	115,3%	10,0%	10,0%
04/06/2024	1 an et 3 mois	20 000 000	73 500 000	367,5%	10,0%	10,0%
16/07/2024	1 an et 3 mois	50 000 000	18 546 000	37,1%	10,0%	10,0%
13/08/2024	1 an et 6 mois	50 000 000	139 100 000	278,2%	9,0%	9,0%
27/08/2024	1 an et 6 mois	50 000 000	37 000 000	74,0%	9,0%	9,0%
03/09/2024	1 an et 6 mois	90 000 000	95 024 000	105,6%	9,0%	9,0%
24/09/2024	1 an et 6 mois	80 000 000	63 700 000	79,6%	9,0%	9,0%
08/10/2024	2 ans	100 000 000	85 300 000	85,3%	10,0%	10,0%
22/10/2024	2 ans	50 000 000	55 000 000	150,0%	9,0%	9,0%
12/11/2024	1 an et 6 mois	110 000 000	120 000 000	154,5%	9,0%	9,0%
19/11/2024	1 an et 6 mois	100 000 000	65 570 000	65,6%	9,0%	9,0%
03/12/2024	1 an et 6 mois	120 000 000	105 000 000	87,5%	9,0%	9,0%
24/12/2024	1 an et 6 mois	30 000 000	54 250 000	180,8%	9,0%	9,0%
07/01/2025	1 an et 6 mois	70 000 000	40 000 000	57,1%	9,0%	9,0%
11/02/2025	4 ans	222 300 000	222 300 000	100,0%	4,0%	4,0%
04/03/2025	1 an et 6 mois	50 000 000	110 505 900	221,0%	9,0%	9,0%
11/03/2025	1 an et 6 mois	100 000 000	132 900 000	132,9%	9,0%	9,0%
11/03/2025	6 ans	100 000 000	100 000 000	100,0%	4,0%	4,0%
18/03/2025	4 ans	100 000 000	68 700 000	100,0%	4,0%	4,0%
08/04/2025	1 an et 6 mois	50 000 000	36 141 000	72,3%	9,0%	9,0%
15/04/2025	4 ans	50 000 000	50 000 000	100,0%	4,0%	4,0%
13/05/2025	1 an et 6 mois	80 000 000	50 475 000	63,1%	9,0%	9,0%
27/05/2025	1 an et 6 mois	150 000 000	55 025 000	36,7%	9,0%	9,0%
03/06/2025	1 an et 6 mois	65 000 000	55 400 000	85,2%	10,5%	10,1%
17/06/2025	1 an et 6 mois	60 000 000	66 030 000	110,1%	10,5%	9,9%

Graphique 17. Evolution des taux de rendement moyen des titres publics

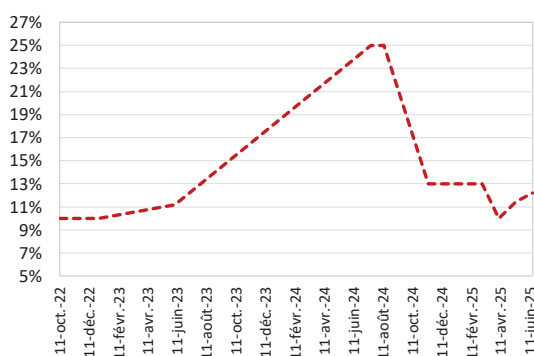
BTI de 6 mois : Le taux de rendement moyen s'était hissé pour s'établir à 25% en avril 2024, justifiant la suspension des émissions



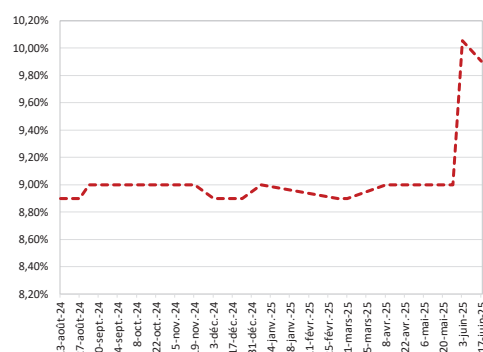
BT en USD de 6 mois : le taux de rendement moyen s'est stabilisé autour de 9 % depuis fin décembre 2024



OTI de 1 an et 6 mois : Le taux de rendement moyen a connu une baisse pour se situer autour de 12% l'an.



OT en USD de 1 an et 6 mois : Le Taux de rendement moyen est resté stable entre 9% et 10 %.



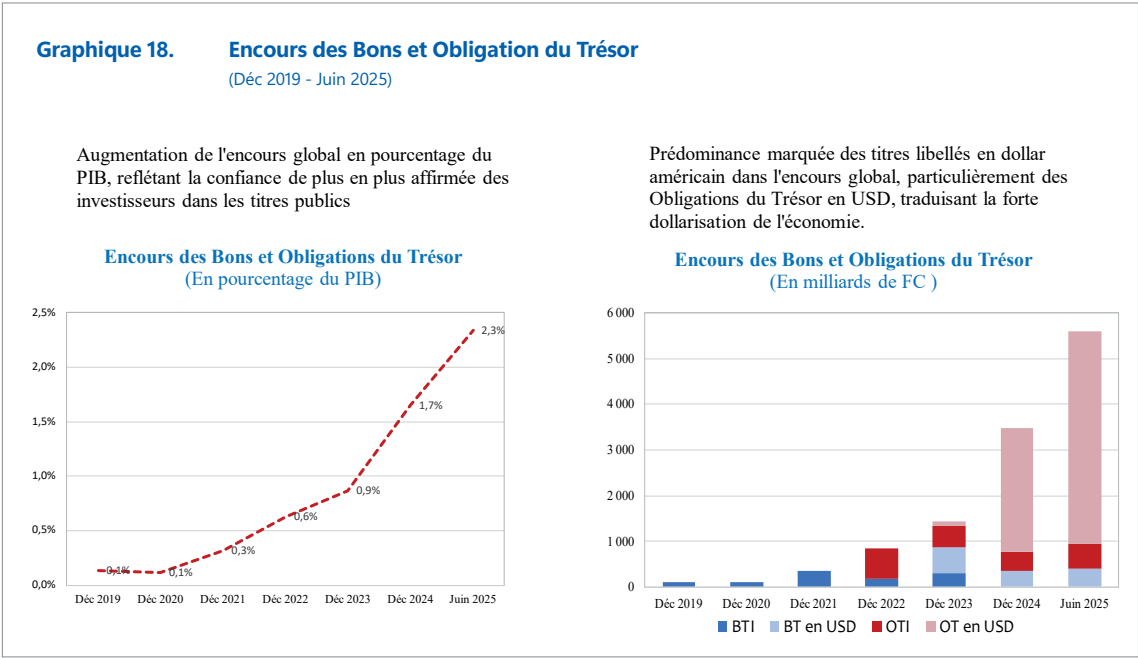
3. Evolution de l'encours des titres publics

Tableau 9. Encours des titres publics - Situation consolidée des titres en FC et en USD (en milliards de FC)

	Déc 2019	Déc 2020	Déc 2021	Déc 2022	Déc 2023	Déc 2024	Jun 2025
A. Encours par instrument (Situation consolidée en milliards de FC)							
Encours des titres publics	112,0	108,5	365,5	839,8	1 429,7	3 476,7	5 598,4
Bons du Trésor	112,0	108,5	365,5	188,0	859,2	355,9	402,3
Obligations du Trésor	-	-	-	651,8	570,5	3 120,8	5 196,1
B. Encours par instrument et par monnaie d'émission (Situation consolidée en milliards de FC)							
Encours des titres publics	112,0	108,5	365,5	839,8	1 429,7	3 476,7	5 598,4
Encours des titres publics libellés en FC	112,0	108,5	365,5	839,8	786,9	414,6	543,7
Bons du Trésor Indexés	112,0	108,5	365,5	188,0	302,6	-	-
Obligations du Trésor Indexées	-	-	-	651,8	484,3	414,6	543,7
Encours des titres publics libellés en USD	-	-	-	-	642,8	3 062,1	5 054,8
Bons du Trésor libellés en USD	-	-	-	-	556,6	355,9	402,3
Obligations du Trésor libellées en USD	-	-	-	-	86,2	2 706,1	4 652,4

Tableau 10. Encours des titres publics (Situation consolidée par monnaie d’émission)

	Déc 2019	Déc 2020	Déc 2021	Déc 2022	Déc 2023	Déc 2024	Juin 2025
Encours des titres publics libellés en FC (en milliards de FC)	112,0	108,5	365,5	839,8	786,9	414,6	543,7
Bons du Trésor Indexés	112,0	108,5	365,5	188,0	302,6	-	-
Obligations du Trésor Indexées	-	-	-	651,8	484,3	414,6	543,7
Encours des titres publics libellés en USD (en millions de USD)	-	-	-	-	240,5	1 075,4	1 760,2
Bons du Trésor libellés en USD	-	-	-	-	208,2	125,0	140,1
Obligations du Trésor libellées en USD	-	-	-	-	32,3	950,4	1 620,1





MINISTÈRE DES FINANCES

Le Ministre

N°Réf : *050* / CAB/MIN. FIN./COSEFI/2025

Kinshasa, le *11* 5 SEP 2025

Calendrier indicatif des émissions des Bons du Trésor et Obligations du Trésor
Période : Quatrième trimestre 2025

Mois	Titre	Maturité	Date d'adjudication	Date d'échéance	Montant
(en milliards de francs congolais)					
Octobre	OTI	1 an et 6 mois	07 octobre 2025	06 avril 2027	...
Octobre	BTI	6 mois	21 octobre 2025	21 avril 2026	...
Novembre	BTI	6 mois	11 novembre 2025	12 mai 2026	...
Décembre	OTI	1 an et 6 mois	02 décembre 2025	01 juin 2027	...
Total					150,00

Mois	Titre	Maturité	Date d'adjudication	Date d'échéance	Montant
(en millions de dollars US)					
Octobre	OT	1 an et 6 mois	07 octobre 2025	06 avril 2027	...
Octobre	OT	1 an et 6 mois	21 octobre 2025	20 avril 2027	...
Novembre	OT	1 an et 6 mois	11 novembre 2025	11 mai 2027	...
Novembre	BT	6 mois	18 novembre 2025	19 mai 2026	...
Décembre	OT	1 an et 6 mois	02 décembre 2025	01 juin 2027	...
Décembre	BT	6 mois	16 décembre 2025	16 juin 2026	...
Décembre	BT	3 mois	23 décembre 2025	24 mars 2026	...
Total					400,00

Doudou FWAMBA LIKUNDE LI-BOTAYI

Ministère des Finances
Comité des Titres de la Dette Publique Intérieure
Centre Financier de Kinshasa

www.finances.gouv.cd