

BONS DU TRÉSOR

RS 25,8 MILLIARDS DE DEMANDES POUR
RS 11 MILLIARDS ACCEPTÉES

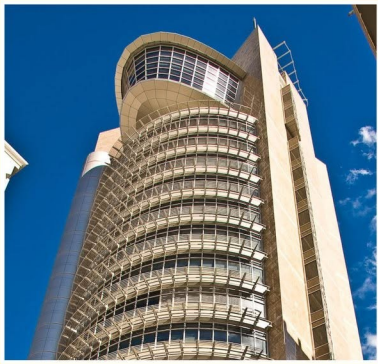
LES ADJUDICATIONS DE BONS DU TRÉSOR ONT ENREGISTRÉ RS 25,8 MILLIARDS DE DEMANDES EN AOÛT 2026, POUR SEULEMENT RS 11 MILLIARDS ACCEPTÉES. UN ÉCART QUI TÉMOIGNE DE L'INTÉRÊT MARQUÉ DES INVESTISSEURS POUR LES TITRES À COURT TERME DE L'ÉTAT ET SOULÈVE ÉGALEMENT DES QUESTIONS SUR LES FACTEURS QUI ALIMENTENT CETTE DEMANDE, AINSI QUE SUR LE DÉVELOPPEMENT DU MARCHÉ SECONDAIRE MAURICIEN.

LLOYD LALLMAMODE

LES bons du Trésor du gouvernement mauricien ont enregistré une forte demande au mois d'août 2026. Les résultats des enchères, publiés le mois dernier, font état d'un total Rs 25,8 milliards de demandes, pour un montant total accepté de Rs 11 milliards (voir les détails des adjudications dans le tableau ci-dessous). Ces chiffres démontrent que la demande est 2,3 fois supérieure au montant accepté par la Banque de Maurice, témoignant ainsi de l'intérêt soutenu des investisseurs pour les bons du Trésor mauriciens et de la confiance qu'ils accordent à ces titres.

Néanmoins, selon Amit Bakhirta, économiste et CEO d'Anneau, cette forte demande n'est pas nouvelle. «Une liquidité abondante dans le système bancaire génère un excédent de trésorerie disponible qui doit être placé de manière sécurisée, et les bons du Trésor s'imposent comme l'actif sans risque par excellence, garanti par l'État» explique-t-il.

À titre d'exemple, il indique qu'en juillet 2025, la Banque de Maurice avait reçu Rs 23 milliards de demandes pour Rs 11 milliards de titres mis en adjudication. En juillet 2026, Rs 35 milliards de demandes auraient été reçues



pour Rs 13 milliards de titres émis. Du côté de la Banque de Maurice, cette souscription s'explique également par le fonctionnement du *Primary Dealer System* (PDS). Les quatre banques disposant du statut de *Primary Dealer* doivent soumissionner pour au moins 30 % du montant offert lors des adjudications. Elles sont également tenues d'allouer au moins 60 % des offres reçues au marché secondaire.

Pour rappel, ces quatre banques sont la MCB, la SBM, Absa et AfrAsia. Selon la Banque de Maurice, ce dispositif a contribué au développement des échanges et à l'élargissement des possibilités d'investissement, suscitant un intérêt croissant auprès des banques, des investisseurs institutionnels et des particuliers. Les banques privilégient, par ailleurs, les instruments à court terme afin de mieux gérer leur risque de taux.

Toutefois, l'analyse d'Amit Bakhirta diffère sur ce point. Il

estime que le fonctionnement actuel du PDS limite la capacité du marché secondaire à absorber et à faire circuler un volume plus important de bons du Trésor. Dans l'hypothèse où les demandes s'aligneraient davantage sur le

montant accepté, le CEO d'Anneau souligne que les *Primary Dealers* pourraient disposer de davantage de titres à redistribuer sur le marché secondaire, ce qui contribuerait à en améliorer la liquidité.

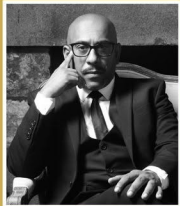
ÉLARGIR L'ACCÈS

Pour Amit Bakhirta, un marché secondaire plus développé permettrait notamment aux investisseurs de revendre leurs titres avant leur échéance, plutôt que de les conserver jusqu'à maturité. Les banques commerciales pourraient ainsi acheter davantage de *Treasury Bills* lors des adjudications, avec l'intention d'en redistribuer une partie sur le marché secondaire. Une circulation accrue des titres pourrait également élargir l'accès à ces instruments aux particuliers et aux PME.

Enfin, une plus grande liquidité et une concurrence renforcée sur ce marché pourraient, selon lui, réduire la prime de liquidité exigée par les investisseurs et, à terme, optimiser le coût de financement de l'État.

Date	Maturité	Demandes reçues	Montant accepté
6 août	182 jours	Rs 2 000 mn	Rs 1 000 mn
6 août	364 jours	Rs 4 200 mn	Rs 2 000 mn
13 août	182 jours	Rs 2 100 mn	Rs 1 000 mn
13 août	364 jours	Rs 4 200 mn	Rs 2 000 mn
20 août	182 jours	Rs 2 400 mn	Rs 1 000 mn
20 août	364 jours	Rs 4 400 mn	Rs 1 500 mn
27 août	182 jours	Rs 2 000 mn	Rs 1 000 mn
27 août	364 jours	Rs 4 500 mn	Rs 1 500 mn
Total		Rs 25 800 mn	Rs 11 000 mn

Les bons du Trésor constituent un instrument de financement à court terme pour l'État. En les émettant, le gouvernement emprunte auprès des investisseurs qui achètent ces titres et s'engage à les rembourser à leur échéance, en leur offrant un rendement.



AMIT BAKHIRTA, CEO D'ANNEAU.