

*Jeudi 17 septembre 2015*

*Financement des investissements publics*

## **Sonelgaz montre la voie**

**Le groupe public Sonelgaz devrait lancer son sixième emprunt obligataire en 2016, montrant ainsi la voie à d'autres groupes publics devant recourir à la Bourse pour le financement de leurs investissements.**

Le ministre des Finances, Abderrahmane Benkhalfa, a indiqué, hier, agir sur le «groupe pour qu'il soit de nouveau sur le marché obligataire en 2016». Réduire les dépenses publiques d'équipements et laisser faire le marché, le marché financier notamment est ainsi la recette susceptible, pour le gouvernement, de permettre de limiter l'impact des déficits budgétaires, tout en maintenant un certain rythme de croissance. Et pour jouer le va-tout de la Bourse, les pouvoirs publics choisissent de miser sur ceux qui ont tenté l'expérience à plusieurs reprises. Après tout, c'est dans les vieilles marmites qu'on fait les meilleures soupes.

C'est ainsi qu'en marge d'une rencontre sur la dynamisation de la Bourse, que le ministre a expliqué que «les pouvoirs publics travaillent pour que les entreprises publiques de taille critique deviennent des émettrices (de titres, ndlr), comme Sonelgaz», selon les propos repris par l'APS. Si le ministre n'a pas donné plus de détails, cette émission semble être bien plus qu'un projet. Le président de la Cosob, Abdelhakim Berrah, a indiqué que «le groupe Sonelgaz se prépare pour le lancement de cet emprunt après avoir présenté une demande auprès de la Commission d'organisation et de surveillance des opérations de Bourse».

Avant de préciser que le groupe Sonelgaz «a un programme d'investissements dépassant les 15 milliards de dollars qui devrait être réalisé en recourant au financement du marché». Il va sans dire qu'en attendant l'ouverture du capital de huit entreprises publiques via la Bourse, et qui se fait désirer, les autorités optent pour une solution qui fait recette, celle du développement du marché obligataire.

D'ailleurs, c'est ce compartiment du marché qui a boosté l'activité du marché dès le milieu des années 2000 avec la contribution de plusieurs émetteurs, à l'image de Sonelgaz, Air Algérie, Algérie Télécom, Enafor, Société de refinancement hypothécaire, l'ENTP dans le secteur public. Et du côté des émetteurs privés, le

groupe Cevital, la SPA Dahli, l'ETRHB Haddad, l'Arab Leasing Corporation et Maghreb Leasing Algeria, entres autres, en sont la parfaite illustration.

Rappelons que le groupe Sonelgaz a émis, entre 2004 et 2008, 5 emprunts obligataires d'un montant total de 86,65 milliards de dinars dans l'objectif de financer ses investissement. Il est utile de noter dans ce sens que le groupe Sonelgaz prévoit un programme d'investissements 2015-2025 de plus de 5760 milliards de dinars, soit près de 60 milliards de dollars, dont 4827 milliards de dinars seront financés en efforts propres. L'objectif étant d'atteindre une capacité additionnelle de production d'électricité de 27 800 MW, la mise en place de pas moins de 834 poste et avant-postes haute tension d'une puissance installée de 142 160 MVA ainsi que de plus de 34 000 km de lignes HT.□

Roumadi Melissa