

SK

SKEMA BUSINESS SCHOOL

Globalisation financière: le Rôle du Club de Paris

"Turning uncertainty into opportunity"

MGPF-Paris Campus

Michel Henry Bouchet
Global Finance –SKEMA

www.developingfinance.org



LE CLUB DE PARIS



Michel Henry Bouchet

Skema-Global Finance

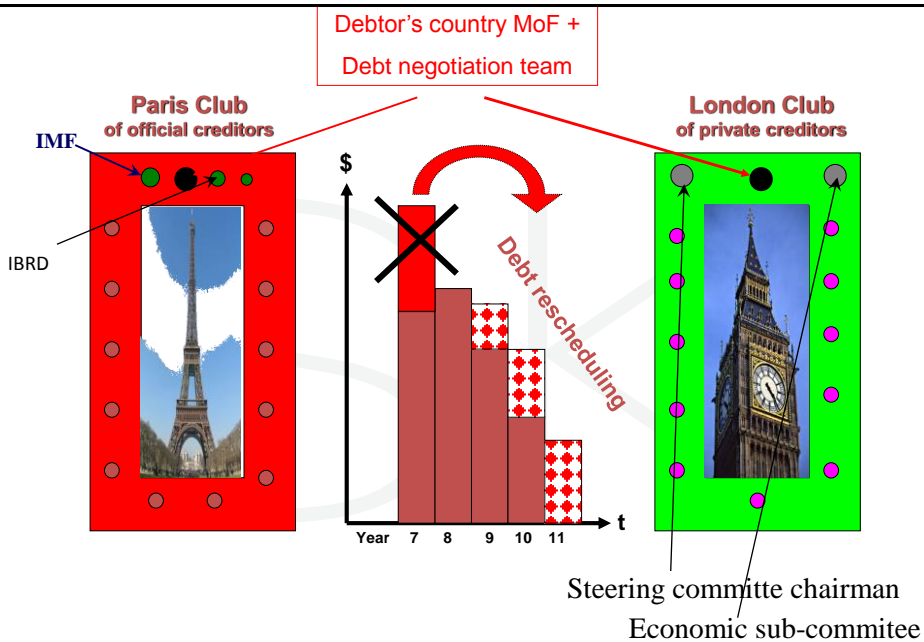
MH BOUCHET (c) SKEMA 2018



WHO's WHO?

Five main groups of private and official creditors:

- The IFIs: the IMF and the World Bank
- The **Paris Club** of OECD governments
- Private suppliers: trade debt
- The **London Club** of international banks
- Private & Institutional investors (pension and investment funds): International debt securities and Eurobond holders



What about country debt data?



Bank for
International
Settlements



International
Monetary Fund



Organization for
Economic
Cooperation and
Development



Statistical Data
and Metadata
eXchange



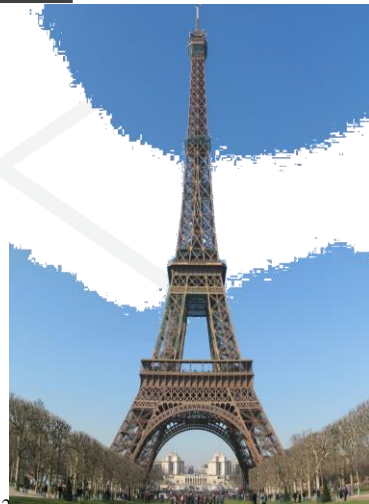
World Bank
Group

Joint External Debt Hub | **JEDH**

MH BOUCHET/Skema (c)

5

▶ 1. Le Club de Paris



<http://www.clubdeparis.org/sections/donnees-chiffres/chiffres-cles>

MH BOUCHET (c) SKEMA 2018

1. LA RESTRUCTURATION DE LA DETTE PAR LE CLUB DE PARIS

- ▶ Le Club de Paris est un groupe informel de 22 créanciers publics dont le rôle est de trouver des solutions coordonnées et durables aux difficultés de paiement de pays endettés. Les créanciers du Club de Paris leur accordent un allègement de dette pour les aider à rétablir leur situation financière (rééchelonnement ou, en cas de traitements concessionnels, réduction des obligations du service de dettes pendant une période définie (traitements de flux) ou une date fixée (traitements de stock).
- ▶ L'origine du Club de Paris remonte en 1956.
- ▶ Depuis, le Club de Paris a conclu 433 accords avec 90 pays endettés. Depuis 1956, le montant total de la dette traitée par les accords du Club de Paris s'élève à 583 milliards de \$.
- ▶

LA RESTRUCTURATION DE LA DETTE PAR LE CLUB DE PARIS



LA RESTRUCTURATION DE LA DETTE

PAR LE CLUB DE PARIS

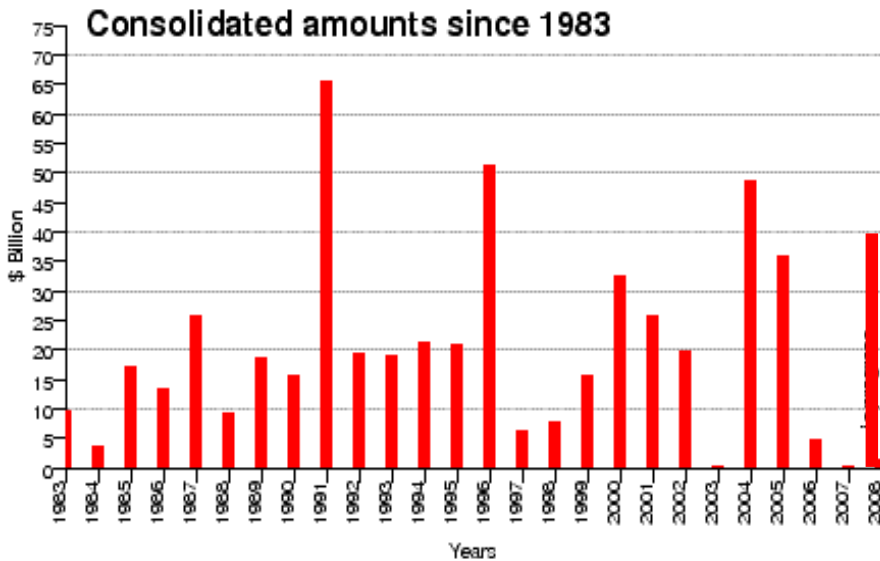
CHIFFRES CLÉS

Nombre total des traitements	433
Nombre total des pays ayant signé un accord avec le Club de Paris	90
Montant total de la dette traitée	583 milliards de \$
Nombre de pays ayant bénéficié des "Termes Classiques"	60
Nombre de pays ayant bénéficié des "Termes de Houston"	21
Nombre de pays ayant bénéficié des "Termes de Naples"	36
Nombre de pays ayant bénéficié des "Termes de Cologne"	33

MH BOUCHET (c) SKEMA 2018

PARIS CLUB CONSOLIDATED DEBT AMOUNTS

IN US\$ BILLION



CLUB DE PARIS: FONCTIONNEMENT

- ▶ Un pays endetté est invité à une réunion de négociation avec ses créanciers du Club de Paris lorsqu'il a conclu un programme approprié avec le FMI qui montre que ce pays n'est pas en mesure de respecter ses obligations en matière de dette extérieure et qu'il a besoin d'un nouvel accord concernant les paiements envers ses créanciers extérieurs (principe de conditionnalité)
- ▶ These meetings are held in Paris. The Chairman is a senior official of the French Treasury. Deputies to the Chairman in the French Treasury serve as co-president and vice-president. The current Chairman is the head of the Treasury

SIX PRINCIPES:

1. • **Solidarité:** Dans le cadre de leurs négociations avec un pays endetté, tous les membres du Club de Paris agissent en tant que groupe et sont sensibles aux répercussions que la gestion de leurs propres créances est susceptible d'avoir sur les créances d'autres membres.
2. • **Consensus:** Aucune décision ne peut être prise au sein du Club de Paris si elle ne reflète pas un consensus des pays créanciers participants.
3. • **Partage d'informations:** Les membres du Club de Paris partagent régulièrement les informations et leurs points de vues avec chacun sur la situation des pays débiteurs
4. • **Cas par cas:** Le Club de Paris prend ses décisions au cas par cas de façon à s'adapter en permanence à la situation particulière de chaque pays débiteur.
5. • **Conditionnalité:** Le Club de Paris rencontre un débiteur seulement lorsque :
 - il y a un besoin d'allègement de dette. Le pays débiteur doit fournir une description détaillée de sa situation économique et financière. Et le débiteur s'engage à mettre en œuvre les réformes pour restaurer sa situation économique et financière.
6. • **Comparabilité de traitement:** Le pays débiteur qui signe un accord avec ses créanciers du Club de Paris s'engage à ne pas accepter de ses créanciers non membres du Club de Paris bilatéraux et commerciaux un traitement de sa dette selon des termes moins favorables pour lui que ceux agréés dans le cadre du Club de Paris.

LES
ENCOURS DU
CLUB DE
PARIS

PAYS DEBITEURS	Créances APD	Créances NAPD	TOTAL
Swaziland	63	-	63
Syrie	992	426	1 419
Tadjikistan	43	332	374
Tanzanie	245	18	264
Tchad	4	57	60
Thaïlande	4 192	-	4 192
Togo	-	14	14
Tonga	2	-	2
Trinité-et-Tobago	-	142	142
Tunisie	3 350	461	3 810
Turkmenistan	28	357	386
Turquie	4 585	3 217	7 802
Ukraine	203	1 015	1 217
Uruguay	126	759	885
Vanuatu	3	-	3
Venezuela	83	78	160
Vietnam	12 404	1 079	13 483
Yémen	439	1 172	1 611
Zambie	13	-	13
Zimbabwe	1 234	817	2 051
Autres pays	275	6 359	6 634
TOTAL GENERAL	165 818	207 331	373 149

MH BOUCHET (c) SKEMA 2018

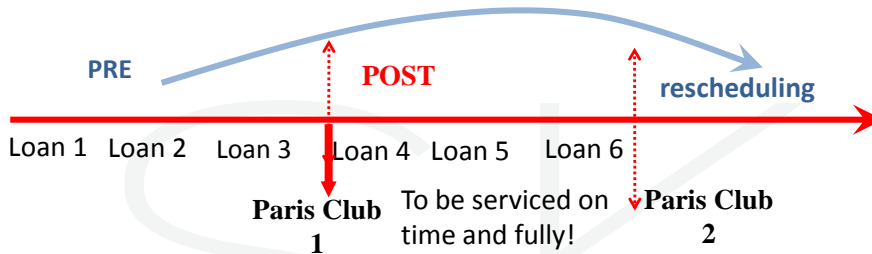
**Hello SKEMA MGPF!
HELP!**

Trouvez l'endettement
total du Maroc et de la
Tunisie envers la
France!

MH BOUCHET/Skema (c)

14

LA DETTE PRE & POST CUT-OFF DATE?



- ▶ Time + Money = To preserve new money and market access, only **pre cut-off date** debt is eligible to debt relief negotiations through rescheduling, refinancing, debt conversion and debt reduction

PARIS CLUB DEBT RESTRUCTURING

▶ From debt rescheduling to debt reduction and debt conversion

- ▶ 09/1990: Houston terms: (15/8) for countries with GDP per capita <\$1345
- ▶ Toronto 1988 : 33% debt reduction: Menu approach
- ▶ 12/1991: Enhanced Toronto terms: 50% reduction of eligible debt payments or consolidated debt in NPV, with promise of considering « stock reduction »
- ▶ Naples 1994 67% NPV (flow rescheduling) for EMCs with per capita GDP<US\$500 and D/X ratio >350%
- ▶ Lyon 1996 HIPC 80% debt stock rescheduling
- ▶ Cologne June 1999: debt stock reduction

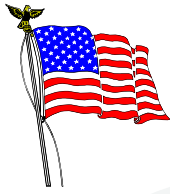


TORONTO TERMS, OCTOBER 1988

- ▶ Debt flow reduction: 33% reduction of part of the debt servicing burden of poor countries
- ▶ 20 countries benefited from Toronto terms between 1988 and 1991, when these terms were replaced by London terms.

TORONTO TERMS- OCTOBER 1988

- ▶ **Non-ODA debt** ("Official development assistance"): 33.33% cancellation. 3 options:
 - **"debt reduction option"** : 33.33% of the claims treated were cancelled, the outstanding part being rescheduled at the appropriate market rate with a 14-year repayment period including 8-year grace.
 - **"debt service reduction option"** : the claims treated are rescheduled at a reduced interest rate with a 14-year repayment period including 8-year grace.
 - **"commercial option"**: the claims treated were restructured at the appropriate market rate over a longer period (25-year repayment period including 14-year grace). This was a non-concessional option.
- ▶ **ODA credits**: Rescheduled at an interest rate at least as favourable as the original concessional interest rate applying to these loans, with a 25-year repayment period including 14-year grace.



HOUSTON TERMS- SEPTEMBER

1990

- ▶ Long-term debt rescheduling for middle-income countries
- ▶ Repayment periods are lengthened = (15/8)
- ▶ 17 countries have benefited from the Houston terms.

skema
BUSINESS SCHOOL

EFMD
EQUIS
ACCREDITED

AACSB
ACCREDITED

ASSOCIATION
AMBA
ACCREDITED

HOUSTON TERMS- SEPTEMBER 1990

- ▶ **Non-ODA credits:** Rescheduled at the appropriate market rate over around 15 years with 2-3 years grace and progressive payments raising year by year
- ▶ **ODA credits:** Rescheduled at an interest rate at least as favourable as the original concessional interest rate applying to these loans, over 20 years with a maximum 10-year grace. This rescheduling usually results in a reduction of the net present value of the claims, as the original concessional rate is smaller than the appropriate market rate
- ▶ Option for creditor countries to conduct, on a bilateral and voluntary basis, debt swaps with the debtor country

skema
BUSINESS SCHOOL

EFMD
EQUIS
ACCREDITED

AACSB
ACCREDITED

ASSOCIATION
AMBA
ACCREDITED



LONDON TERMS- DECEMBER

1991

- ▶ This new treatment raises the level of debt cancellation from the 33.33% defined in Toronto terms to 50%.
- ▶ 23 countries benefited from London terms between 1991 and 1994, when these terms were replaced by Naples terms.

skema
BUSINESS SCHOOL

EFMD
EQUIS
ACCREDITED

AACSB
ACCREDITED

ASSOCIATION
AMBA
ACCREDITED

LONDON TERMS- DECEMBER 1991

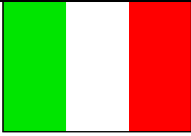
- ▶ Non-ODA credits: 50% cancellation (after possible topping-up). 4 options:
 - **"debt reduction option"**: 50% of the claims treated were cancelled
 - **"debt service reduction option"**: the claims treated were rescheduled at a reduced interest rate (23 years repayment period with progressive payments)
 - **"moratorium interest capitalisation option"**: the claims treated were rescheduled at a reduced interest rate (23-year repayment period including 6-year grace and progressive payments).
 - **"commercial option"**: the claims treated were restructured at the appropriate market rate over a longer period (25-year repayment period including 14-year grace)
- ▶ ODA credits: Rescheduled at an interest rate at least as favourable as the original concessional interest rate applying to these loans (30-year repayment period including 12-year grace and progressive repayment)

skema
BUSINESS SCHOOL

EFMD
EQUIS
ACCREDITED

AACSB
ACCREDITED

ASSOCIATION
AMBA
ACCREDITED

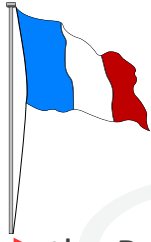


NAPLES TERMS, DECEMBER 1994

- ▶ two substantial enhancements
 - for the poorest and most indebted countries, the level of cancellation is at least 50% and can be raised to **67%** of eligible non-ODA credits. Creditors agreed in September 1999 that all Naples terms treatments would carry a 67% debt reduction;
 - stock treatments may be implemented, on a case-by-case basis, for countries having established a satisfactory track record with both the Paris Club and IMF and for which there is sufficient confidence in their ability to respect the debt agreement.
- ▶ As of today, 32 countries have benefited from Naples terms.

NAPLES TERMS- DECEMBER 1994

- ▶ Non-ODA credits: 67% cancellation. 2 major options:
 - **"debt reduction option"**: 67% of the claims treated are cancelled (after possible topping-up), the outstanding part being rescheduled at the appropriate market rate
 - **"debt service reduction option"**: the claims treated are rescheduled at a reduced interest rate
- ▶ ODA credits: Rescheduled at an interest rate at least as favourable as the original concessional interest rate applying to these loans (40 years with 16-year grace and progressive repayment)



LYON TERMS- NOVEMBER 1996

- ▶ the Paris Club creditor countries, in the framework of the HIPC initiative, accepted to raise the level of cancellation up to **80%** for the poorest countries with the highest indebtedness under strict eligibility criteria
- ▶ 5 countries have benefited from the Lyon terms

LYON TERMS- NOVEMBER 1996

- ▶ **Non-ODA credits:** cancellation to an 80% (after possible topping-up). 3 options:
 - **debt reduction option:** 80% of the claims treated were cancelled
 - **debt service reduction option:** the claims treated were rescheduled at a reduced interest rate (40-year repayment period including 8-year grace and progressive payments).
 - **capitalisation of moratorium interest option:** the claims treated were rescheduled at a reduced interest rate (40-year repayment period including 8-year grace and progressive payments).
- ▶ **ODA credits:** Rescheduled at an interest rate at least as favourable as the original concessional interest rate applying to these loans (40 years with 16-year grace and progressive repayment).



COLOGNE TERMS- NOVEMBER 1999

- ▶ The Paris Club creditor countries raised the level of cancellation for the poorest countries **up to 90%** or more if necessary in the framework of the HIPC initiative
- ▶ 38 countries are potentially eligible for the HIPC Initiative and may benefit from the Cologne terms
- ▶ As of today, 20 countries have benefited from the Cologne terms

COLOGNE TERMS- NOVEMBER 1999

- ▶ Non-ODA credits: Cancelled up to a 90% or more if necessary in the context of the HIPC initiative
- ▶ ODA credits: Rescheduled at an interest rate at least as favourable as the original concessional interest rate applying to these loans (40 years with 16-year grace and progressive repayment)
- ▶ Debt swaps transaction on a bilateral and voluntary basis
- ▶ Creditors may cancel their commercial claims up to a level higher than the one provided by the Paris Club agreements



EVIAN APPROACH- OCTOBER 2003

- ▶ The representatives of the creditor countries usually taking part in Paris Club negotiations met in Paris on October 8, 2003 and agreed on a new approach to deal with non-HIPC countries: pragmatic, tailor-made approach to debt relief
- ▶ The Paris Club aims to take into account debt sustainability considerations, to adapt its response to the financial situation of the debtor countries, and to make a contribution to the current efforts to make the resolution of crises more orderly, timely and predictable.

MH BOUCHET (c) SKEMA 2018

PARIS CLUB RESTRUCTURING TERMS

	<u>Restructuring Terms</u>	<u>Eligibility</u>	<u>Rescheduling term (T/Grace)</u>	<u>Debt Reduction Terms</u>		<u>Debt Conversion</u>
				<u>ODA</u>	<u>Non ODA</u>	
	Houston 09/90	GDP per capita <\$2995 and debt/GDP>50 %	ODA: 20/10 Non ODA: 15/2-3	Rescheduled at an interest rate at least as favourable as the original concessional interest rate applying to these loans	Repayment periods are lengthened	ODA: no limit Non ODA: up to 20% of the outstanding amount or 15-30 million SDR
	Toronto 10/88	Poorest countries	ODA: 25/14 Non ODA: 14/8		33,33%	
	London, 12/91	23 countries	ODA: 30/12 Non ODA: 23/6		50%	
	Naples 12/94	Poorest countries	ODA: 25/14 Non ODA: 14/8		67%	
	Lyon 11/96	Poorest countries	ODA: 40/16 Non ODA: 23/6		80%	
	Cologne 11/99	41 HIPC	ODA: 40/16 Non ODA: 23/6		90%	

MH BOUCHET (c) SKEMA 2018

COTE D'IVOIRE

Traitement de la dette - 29 juin 2012

Accords préalables avec les institutions internationales	Programme conclu avec le FMI au titre de la Facilité Elargie de Crédit (FEC) approuvée le 04 novembre 2011 Télécharger le rapport du Fmi : Document sur la FEC
Endettement extérieur total du pays	12 490 M\$ au 31 décembre 2011 6 529 M\$ dus au Club de Paris au 01 juin 2012
Montants traités	6 529 M\$, dont 1 772 M\$ annulés, dont 4 758 M\$ rééchelonnés
Traitement accordé	Annulation de dette à la suite de l'atteinte par la Côte d'Ivoire du Point d'achèvement de l'initiative renforcée en faveur des pays pauvres très endettés (initiative PPTE renforcée) le 26 juin 2012
Catégories des dettes traitées	Traitement du stock au 01 juin 2012

MH BOUCHET (c) SKEMA 2018

LE CLUB DE PARIS ET LA COTE D'IVOIRE

Profil de remboursement	<p>Traitement selon les termes de Sortie Initiative PPTE</p> <p>Les créanciers ont également confirmé leur volonté d'accorder un allègement de dette additionnel sur une base bilatérale, pour un montant de 4 725 millions de dollars.</p> <p>Cet accord et les efforts bilatéraux additionnels résulteront en une réduction de la dette de la République de Côte d'Ivoire à l'égard du Club de Paris de 99,5%, soit 6 496,6 millions de dollars.</p>
Clauses particulières	<p>Possibilité de réaliser des conversions de créances</p> <p>Sur une base volontaire et bilatérale, le Gouvernement ou les organismes appropriés de chaque pays créancier participant peut vendre ou échanger, dans le cadre de conversions de dettes en projets pour la protection de l'environnement, en projets d'aide, ou en investissements ou d'autres conversions de dettes en monnaie locale :</p> <p>(i) les montants d'encours au titre des prêts d'APD ;</p> <p>(ii) les montants d'encours au titre des autres crédits, prêts et consolidations, jusqu'à 20% des montants d'encours de créances au 30 septembre 1991 ou jusqu'à un montant de 30 millions de DTS, si ce montant est plus élevé.</p>

MH BOUCHET (c) SKEMA 2018

► LE CLUB DE PARIS ET LA CÔTE D'IVOIRE CONCLUENT UN ACCORD DE RESTRUCTURATION DE DETTE AU TITRE DE L'INITIATIVE RENFORCÉE POUR LES PAYS PAUVRES TRÈS ENDETTÉS

Les créanciers du Club de Paris sont convenus le 15 mai 2009 avec le Gouvernement de la République de Côte d'Ivoire d'un accord de restructuration de sa dette publique extérieure, ce pays ayant franchi le Point de Décision de l'initiative renforcée en faveur des pays pauvres très endettés (initiative PPTe renforcée) en mars 2009.

Cet accord a été conclu selon les termes dits "de Cologne" élaborés par les créanciers du Club de Paris en vue de la mise en œuvre de l'effort intérimaire de l'initiative PPTe. Il conduit à l'annulation immédiate de 845 millions de dollars.

A titre exceptionnel, au vu de la capacité de paiement limitée de la Côte d'Ivoire et à condition que ce pays continue de mettre en œuvre de façon satisfaisante son programme de réforme soutenu par le FMI, les créanciers ont également accepté de différer le remboursement des arriérés accumulés par la Côte d'Ivoire sur sa dette post date butoir, ainsi que les échéances dues durant la période de consolidation au titre de la dette post date butoir et les intérêts moratoires dus sur la période de consolidation au titre des montants rééchelonnés et différés. Le remboursement de la plus grande partie de ces montants commencera seulement après avril 2012.

Il réduit le service de la dette due aux créanciers du Club de Paris durant le programme soutenu par le FMI de 4692 millions de dollars à 391 millions de dollars, soit une diminution de 92%.

Plusieurs créanciers entendent accorder à la Côte d'Ivoire à titre bilatéral des allègements de dette additionnels au-delà des termes définis aujourd'hui dans l'accord du Club de Paris.

La Côte d'Ivoire s'est engagée à affecter les ressources ainsi obtenues aux objectifs prioritaires identifiés dans le cadre de son document stratégique de réduction de la pauvreté. La Côte d'Ivoire s'est également engagée à rechercher un traitement comparable de la part de ses créanciers privés et bilatéraux non membres du Club de Paris.

Les créanciers du Club de Paris se sont engagés à accorder la part restante de l'allègement de dette prévu dans le cadre de l'initiative PPTe dès que la Côte d'Ivoire aura atteint son Point d'Achèvement.

Notes de contexte

1. Le Club de Paris s'est réuni pour la première fois en 1956. Il s'agit d'un groupe informel de gouvernements créanciers des pays industrialisés.

2. Les membres du Club de Paris qui ont participé au réaménagement de la dette de la Côte d'Ivoire étaient les représentants des Gouvernements de l'Allemagne, de l'Autriche, de la Belgique, du Canada, de l'Espagne, des Etats-Unis d'Amérique, de la France, de l'Italie, du Japon, de la Norvège, des Pays-Bas, du Royaume-Uni et de la Suisse. Le Brésil a également participé à ce réaménagement de dette.

Les observateurs à cette réunion étaient des représentants des Gouvernements de la Fédération de Russie et de la Finlande, ainsi que du Fonds Monétaire International, de l'Association Internationale pour le Développement et de la Banque Africaine de Développement.

3. La délégation de la Côte d'Ivoire était conduite par M. Charles KOFFI DIBY, Ministre de l'Économie et des Finances. La réunion était présidée par M. Ramon FERNANDEZ, Président du Club de Paris, Directeur Général du Trésor et de la Politique Économique au Ministère de l'Économie, de l'Industrie et de l'Emploi français.

5. Selon les termes de Cologne, les prêts consentis aux conditions de l'Aide Publique au Développement avant la date butoir sont rééchelonnés sur 40 ans dont 16 ans de grâce à un taux d'intérêt au moins aussi favorable que le taux concessionnel de ces prêts. Les dettes commerciales pré date butoir sont annulées à 90%, le solde étant rééchelonné sur 23 ans dont 6 ans de grâce.

skema
BUSINESS SCHOOL

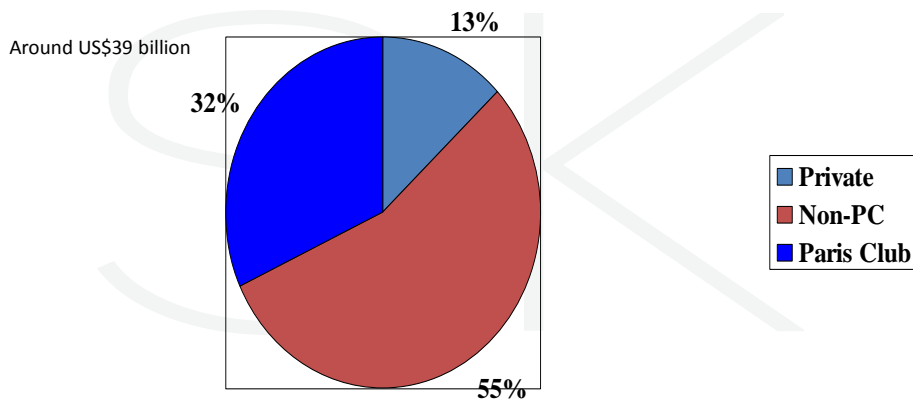
EFMD
EQUIS
ACCREDITED

AACSB
ACCREDITED

ASSOCIATION
AMBA
ACCREDITED

PARIS CLUB AND IRAQ

TOTAL DEBT: US\$114 BILLION



MH BOUCHET (c) SKEMA 2018

PARIS CLUB AND IRAQ

Total debt of Iraq= \$114 billion

- ▶ Debt to PC creditors: \$39 billion
- ▶ 12/2004: 80% debt reduction with an immediate 30% write off. Another 30% to be written off upon signing of a \$436 million post-conflict SBA with the IMF, and the balance on the program's successful completion.
- ▶ Rescheduling of remaining debt under Naples terms (23/6)
- ▶ 100% capitalization of moratorium interests
- ▶ 17 year of repayment of the remaining debt with a 6 year grace period and twice-yearly installments
- ▶ Cut-off date: May 2003

**THE HIPC INITIATIVE:
INITIATIVE PPTE POUR
36 PAYS PAUVRES
ET TRÈS ENDETTÉS**



L'Initiative PPTE

Point de décision:

- Pour être éligible à cette assistance, le pays doit adopter un programme d'ajustement et de réformes **soutenu par le FMI et la Banque Mondiale**
- A la fin de la période préliminaire, une analyse de soutenabilité de la dette est réalisée par le FMI et la Banque Mondiale afin de déterminer la situation d'endettement extérieur du pays.
- Si le ratio reste $> 150\%$ après mise en œuvre des traitements de dette traditionnels, le pays est éligible à une assistance dans le cadre de l'initiative PPTE.
- Dans le cas particulier des économies très ouvertes (avec un ratio d'exportations sur PIB de plus de 30%) et un poids élevé du stock de la dette ($> 15\%$ du PIB), l'objectif peut être fixé pour que la VAN de la dette soit de 250% des revenus budgétaires au point de décision.

MH BOUCHET (c) SKEMA 2018

HIPC INITIATIVE

- ▶ **Through the HIPC Initiative, nominal debt service relief of more than US\$ 56 billion has been approved for 28 countries**, reducing their NPV of external debt by approximately two-thirds. Of these countries, 19 have reached the completion point and have been granted unconditional debt service relief of over US\$37 billion.
- ▶ **Poverty reducing expenditures are expected to rise to more than four times of debt-service payments**, financed in part from resources freed by HIPC debt relief.
- ▶ **Challenge: Ensuring full participation by all creditors to support the countries' efforts towards debt sustainability.**

LISTE DES PAYS ÉLIGIBLES À L'INITIATIVE PPTE

36 Post-Completion-Point HIPCs ^{1/}

Afghanistan	Congo, Dem. Rep. of the	Haiti	Niger
Benin	Congo, Rep. of	Honduras	Rwanda
Bolivia	Côte d'Ivoire	Liberia	São Tomé and Príncipe
Burkina Faso	Ethiopia	Madagascar	Senegal
Burundi	Gambia, The	Malawi	Sierra Leone
Cameroon	Ghana	Mali	Tanzania
Central African Republic	Guinea	Mauritania	Togo
Chad	Guinea-Bissau	Mozambique	Uganda
Comoros	Guyana	Nicaragua	Zambia

3 Pre-Decision-Point HIPCs ^{2/}

Eritrea	Somalia	Sudan
---------	---------	-------

1/ Countries that have qualified for irrevocable debt relief under the HIPC Initiative.

2/ Countries that are eligible or potentially eligible and may wish to avail themselves of the HIPC Initiative and MDRI.

MH BOUCHET (c) SKEMA 2018

Post-Completion-Point Countries (36)			Pre-Decision-Point Countries (3)		
Afghanistan	Ethiopia	Mauritania	Eritrea	Somalia	Sudan
Benin	The Gambia	Mozambique			
Bolivia	Ghana	Nicaragua			
Burkina Faso	Guinea	Niger			
Burundi	Guinea-Bissau	Rwanda			
Cameroon	Guyana	São Tomé & Príncipe			
Central African Republic	Haiti	Senegal			
Chad	Honduras	Sierra Leone			
Comoros	Liberia	Tanzania			
Republic of Congo	Madagascar	Togo			
Democratic Republic of Congo	Malawi	Uganda			
Côte d'Ivoire	Mali	Zambia			

HET (c) SKEMA 2018

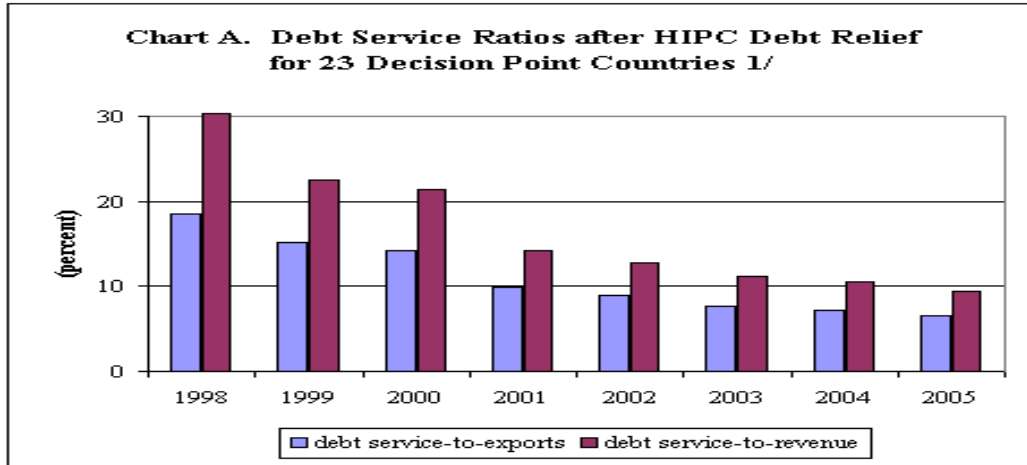
09/1996 HIPC INITIATIVE

- ▶ Debt reduction targets:
 - ▶ at completion point, bringing NPV of Debt/XGS < 200% and down to <150% after 06/1999 Cologne meeting
 - ▶ Present value calculations of debt take account of the fact that the debt is at concessional rates so that the stream of debt service does not add up to its face value, when discounted at market interest rates. On average, the ratio of Pv/Fv is about 55% for HIPC countries.
 - ▶ On average, the debt/X ratios of LAC at the time of their debt crises reached 250% and a Debt/GDP ratio of 80%
- (Daniel Cohen, ENS)

HIPC

External Debt/GDP	Before completion	After completion	End-2004
Mozambique	149%	102 (2001)	72
Ghana	98%	75 (2004)	75
Uganda	65%	59 (2000)	61
Benin	56%	44 (2003)	43
Mali	90%	75 (2003)	69

THE EFFECT OF DEBT RELIEF ON HIPC



Sources: HIPC country documents; and World Bank and IMF staff estimates.
1/ Simple averages.