

The Rating Initiative

3^{ème} Dossier trimestriel 2011 Données au 30 septembre

Les grandes tendances du trimestre

- Avec 77 notations cofinancées au total, la Rating initiative a dépassé son objectif annuel pour 2011 de 54 % (50 notations cofinancées).
- Au total, 4 notations sociales initiales ont été cofinancées ce trimestre.
- Les deuxièmes notations pilotes du projet Responsible Finance Rating (Notations Financières à critères de Responsabilité) ont été lancées en août/septembre 2011.

“L'exercice de notation nous a aidé à faire une évaluation complète de notre institution et de son environnement, ce qui nous a permis de prendre en compte les découvertes et conclusions dans nos prévisions de croissance et nos décisions stratégiques. C'est un rapport très utile qui reflète à la fois les forces et les faiblesses de notre institution”.

Dalia Ouaidat, Ameen (Liban)

Cofinancements acceptés par produit au au 30 septembre 2011

| | Sep. 2011 | Juin 2011 | Mars 2011 | Total 2011 | Total 2010 | Total 2008 - 09 | Total |
|--|-----------|-----------|-----------|------------|------------|-----------------|------------|
| Total | 4 | 7 | 66 | 77 | 113 | 144 | 334 |
| Notations financières | 0 | 0 | 28 | 28 | 33 | 64 | 125 |
| <i>Diagnostiques / Evaluations</i> | 0 | 0 | 6 | 6 | 3 | 15 | 24 |
| <i>Notations de Performances</i> | 0 | 0 | 22 | 22 | 30 | 49 | 101 |
| Notations sociales | 4 | 7 | 38 | 49 | 80 | 80 | 209 |
| <i>Notations sociales avec enquête client</i> | 0 | 0 | 6 | 6 | 14 | 20 | 40 |
| <i>Notations sociales sans enquête client</i> | 4 | 7 | 32 | 43 | 66 | 60 | 169 |
| Notations financières et sociales cumulées* | 3 | 2 | 28 | 33 | 53 | 49 | 135 |

L'objectif de cofinancements pour l'année 2011 est déjà dépassé de 54 %. De manière plus détaillée, l'objectif en cofinancements de notations financières (20 dossiers acceptés) a été dépassé de 40 % et l'objectif en cofinancements de notations sociales (30 dossiers acceptés), de 63 %.

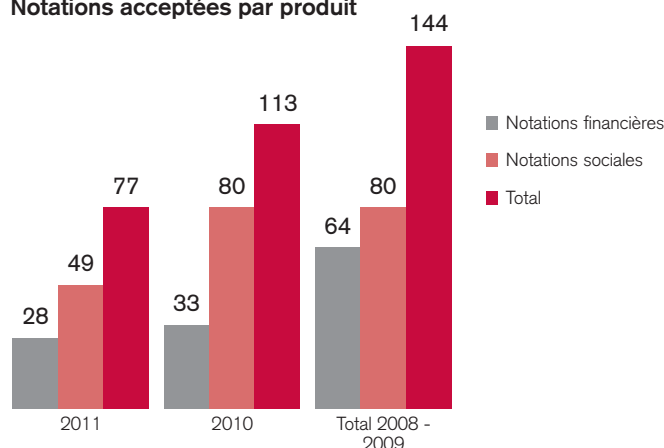
En outre, l'objectif de cofinancements à l'échelle mondiale pour la Rating Initiative (280 notations cofinancées) a été dépassé de 19 % (334 notations cofinancées).

De manière générale, la RI a orienté la majorité de ses financements vers les notations sociales (63 % de toutes les notations cofinancées) afin d'aider à lancer ce produit sur le marché des notations).

Les notations sociales standard représentent 80 % (168 notations) du nombre total de notations sociales cofinancées. Les notations sociales avec sondage clients représentent les 20 % restants (41 notations). Il est logique de penser que ce choix soit lié au coût car, en moyenne, une notation sociale avec sondage coûte 5 740,-€ de plus qu'une notation sociale standard.

* Veuillez noter que ce tableau prend en compte toutes les notations combinées, même celles qui ne sont pas directement cofinancées par la Rating Initiative.

Notations acceptées par produit



De plus, il faut aussi tenir compte du rôle que la Rating Initiative a joué en soutenant les notations sociales ; en effet, les données collectées directement auprès des agences de notation par les consultants font apparaître que 60 % des notations sociales ont été cofinancées par le projet.

La répartition régionale des notations par type de produit a été influencée sans aucun doute par les critères d'admissibilité mis en œuvre par la Rating Initiative. En l'occurrence, 52 % de toutes les demandes de cofinancement de notations financières ont été acceptées en ASS (43 % pour la seule année 2011), en effet cette région a bénéficié de critères plus favorables pour ce produit spécifique (c.-à-d. plafond de subvention plus élevé, financements externes supplémentaires, restrictions sur la taille de prêts et les actifs totaux, etc.) afin d'en stimuler l'utilisation.

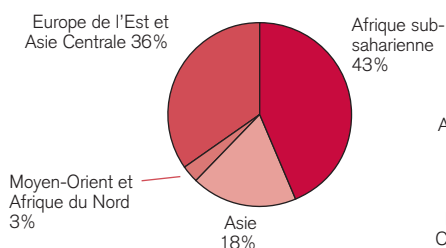
Cofinancements acceptés par zone géographique au 30 septembre 2011

| | Sep. 2011 | Juin 2011 | Mars 2011 | Total 2011 | Total 2008-10 | Total |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|------------|---------------|------------|
| Total | 4 | 7 | 66 | 77 | 257 | 334 |
| Notations financières | 0 | 0 | 28 | 28 | 97 | 125 |
| Afrique Sub-Saharienne | 0 | 0 | 12 | 12 | 53 | 65 |
| Moyen-Orient et Afrique du Nord | 0 | 0 | 1 | 1 | 8 | 9 |
| Europe de l'Est et Asie Centrale | 0 | 0 | 5 | 5 | 19 | 24 |
| Asie | 0 | 0 | 10 | 10 | 17 | 27 |
| Notations sociales | 4 | 7 | 38 | 49 | 160 | 209 |
| Afrique Sub-Saharienne | 1 | 2 | 4 | 7 | 32 | 39 |
| Moyen-Orient et Afrique du Nord | 0 | 0 | 1 | 1 | 11 | 12 |
| Europe de l'Est et Asie Centrale | 0 | 1 | 5 | 6 | 17 | 23 |
| Asie | 1 | 2 | 10 | 13 | 17 | 30 |
| Amérique Latine et Caraïbe | 2 | 2 | 18 | 22 | 83 | 105 |

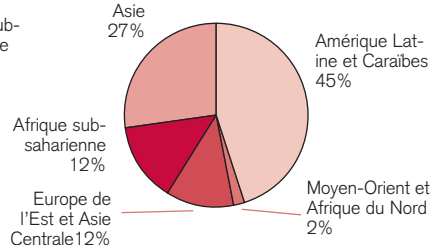
À l'opposé, jusqu'en avril 2011, les critères appliqués aux notations sociales étaient relativement souples étant donné que les IMF de presque toutes les tailles pouvaient bénéficier du fonds. En conséquence, les marchés régionaux matures, comme celui de l'ALC où 50 % de toutes les notations sociales cofinancées ont été acceptées (45 % pour la seule année 2011), ont été plus rapides à capitaliser sur les tests d'un nouveau produit de notation.

L'ASS et l'ALC représentent 61 % de toutes les notations cofinancées, devant l'Asie (17 %), l'EEAC (16 %) et le MOAN (6 %).

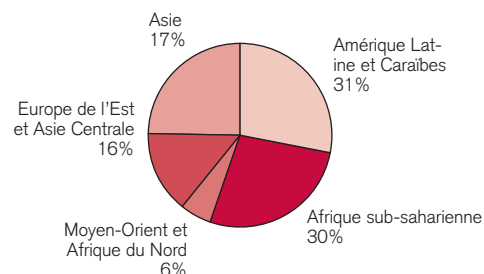
Notations financières 2011



Notations sociales 2011



Total 2008 - 2011



Résultats du sondage auprès des IMF

Résultats du sondage auprès des IMF et investisseurs à propos des Notations Financières Responsables (NFR)¹

Sur la base d'une étude portant sur la demande du marché en notations financières responsables (Responsible Finance Rating), les conclusions suivantes peuvent être faites :

- La grande majorité (72 %) des IMF sondées préfèrent la méthodologie des NFR malgré les petites variations d'ordre géographique. Les IMF d'Asie, d'EEAC et d'ALC jugent les NFR « plus attractives » que les notations financières standard, tandis que les IMF des régions ASS et MOAN les jugent « beaucoup plus attractives ». La grande majorité des investisseurs sondés jugent les NFR « plus attractives » que les notations financières standard.
- 67 % des IMF sondées ont déclaré que la mise à disposition des NFR n'aurait aucune répercussion sur leur demande en notations sociales complètes. Cependant, 57 % des investisseurs sondés ont indiqué que l'introduction des NFR augmenterait leur intérêt vis-à-vis des notations sociales.
- Les IMF apprécient la valeur des NFR et vont jusqu'à avancer qu'elles seraient prêtes à payer un prix légèrement plus élevé (environ 10 %). Les investisseurs seraient prêts à payer de 10 à 20 % de plus pour une NFR.

Actualités

- Les deuxièmes notations pilotes du projet « Responsible Finance Rating » (projet soutenu par la RI et la Fondation Ford en collaboration avec des agences de notation spécialisées) sont en cours de finalisation. Elles seront examinées par un panel d'experts (notamment des IMF et des investisseurs) lors d'un atelier portant sur les résultats des sondages qui sera organisé en marge de la Semaine de la Microfinance en Europe à Luxembourg (Novembre 2011).
- Le Rapport 2011 sur le Marché de la Notation en Microfinance, qui donne une vue d'ensemble de la situation du marché des notations de microfinance à l'échelle mondiale, sera publié sur le site Internet de la Rating Initiative (www.ratinginitiative.org) en novembre.

IMF récemment évaluées

| IMF | Notations financières | Notations sociale |
|--------------------|-----------------------|-------------------|
| ACME SA | | x |
| ADOPEM | | x |
| AMK | | x |
| Arnur Credit | | x |
| Asala | x | x |
| CAPPED | x | |
| CAURIE MF | x | x |
| Chamreoun | x | x |
| CREDINKA SA | | x |
| ECLOF Tanzania | x | |
| ECLOF Uganda | x | |
| EDESA | | x |
| EDPYME Credivision | | x |
| FATIMA MPC | x | |
| FPW | x | x |
| FUPING | x | x |
| HKL | | x |
| IDEPRO | | x |
| MAL | x | |
| MI-BOSPO | | x |
| MUL | x | |
| TGMP | x | x |
| UCEC MK | x | x |

* Les rapports peuvent être consultés en ligne sur le site www.ratinginitiative.org

¹ Le projet « Responsible Finance Rating » (Notations Financières Responsables, terminologie non arrêtée à ce jour), est actuellement piloté par 4 agences de notation spécialisées, il consiste en une notation financière complète qui intègre des critères clés de performances sociales.