

Le Cercle  
des économistes

Partenaire de la conférence / partner of the conference



DÉVELOPPEMENT DURABLE  
ET DETTE SOUTENABLE  
TROUVER LE JUSTE ÉQUILIBRE

SUSTAINABLE  
DEVELOPMENT & DEBT  
FINDING THE RIGHT BALANCE



République du Sénégal



Nations Unies

Dakar, Sénégal

2 décembre 2019

# CONTRIBUTIONS

## DU CERCLE DES ÉCONOMISTES

Avec la participation de / with the participation of:



# CONTRIBUTIONS DU CERCLE DES ÉCONOMISTES

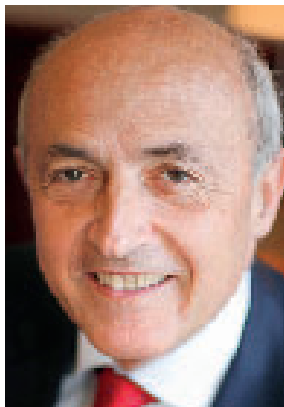
---

## Sommaire

---

## Summary

EDITO	P.03
LE PACTE DE DAKAR <i>THE DAKAR PACT</i>	P.04
LA CONFÉRENCE DE DAKAR	P.06
L'AVENIR C'EST L'AFRIQUE <i>AFRICA IS OUR FUTURE</i>	P.07
DE DAKAR À AIX-EN-PROVENCE <i>FROM DAKAR TO AIX-EN-PROVENCE</i>	P.08
AVEC LA PARTICIPATION DE <i>WITH THE PARTICIPATION OF</i>	P.09
LA DÉLÉGATION DU CERCLE DES ÉCONOMISTES <i>THE DELEGATION OF LE CERCLE DES ÉCONOMISTES</i>	P.16
LE CERCLE DES ÉCONOMISTES	P.17
ON THE WAY TO LES RENCONTRES ÉCONOMIQUES D'AIX-EN-PROVENCE	P.18



PR. Lorenzi  
Président du Cercle  
des économistes

Le Cercle des économistes a déjà eu l'occasion d'affirmer que, l'avenir de l'économie mondiale se trouve en Afrique. Nous affirmons que, face au ralentissement global de l'économie et aux dérèglements macroéconomiques, politiques et financiers qui suivront, la solution la plus crédible consisterait à s'appuyer sur voie de sortie passe par ce continent dont le potentiel économique est en effet colossal, avec notamment 60% de terres arables non cultivées, des ressources minières largement disponibles et une démographie qui devrait passer de 1,3 milliard d'habitants en 2019 à 2,5 milliards en 2050.

L'Afrique, future locomotive de la croissance mondiale ? Nous y croyons fermement et c'est pourquoi nous sommes, avec la République du Sénégal, le FMI, et les Nations Unies, à l'initiative de cette Conférence Internationale de Dakar « Afrique : Développement Durable, Dette Soutenable » qui s'ouvre ce 2 décembre. Signe de l'importance de ces thématiques, 10 chefs d'État Africains, des hauts représentants des plus hautes institutions internationales (FMI, Nations Unies, Banque Mondiale) et des Ministres du monde entier discuteront de ces enjeux avec des économistes, des membres éminents de la sphère privée et des représentants de la société civile.

L'objectif essentiel sera de comprendre comment accompagner le développement des pays africains sans aggraver le poids de l'endettement, au moment où les besoins en infrastructures et en formation sont très loin d'être satisfaits. C'est pourquoi nous allons mettre au cœur des débats, l'idée d'un plan massif d'investissement international, un « Pacte de Dakar », déployé sur une quinzaine d'années qui démontrera que l'investissement pour peu qu'il vise des projets cohérents, intégrés, accompagnés des formations nécessaires à leur bonne mise en œuvre et à leur suivi, peut donner des résultats spectaculaires dans la région. Tout au long de l'évènement, nous nous attacherons à expliquer et à développer les détails de ce plan qui mobilise dix pays très importants de la zone. Ce sera un des points cruciaux des échanges qui vont rythmer cette journée.

Le Cercle des économistes *already had the opportunity to affirm the future of the world economy lies in Africa. We assert that, in the face of the global economic slowdown and the macroeconomic, political and financial upheavals that will follow, the most credible solution would be to rely on the exit route through this continent, whose economic potential is indeed colossal, with in particular 60% of arable not cultivated land, widely available mining resources and a population that is expected to rise from 1.3 billion inhabitants in 2019 to 2.5 billion in 2050.*

*Africa, the future engine of global growth? We firmly believe in this and that is why we are, with the Republic of Senegal, the IMF, and the United Nations, at the initiative of this International Dakar Conference «Africa: Sustainable Development, Sustainable Debt» which opens on 2 December. As a sign of the importance of these themes, 10 African Heads of State, senior representatives of the highest international institutions (IMF, United Nations, World Bank) and Ministers from around the world will discuss these issues with economists, prominent members of the private sector and representatives of civil society.*

*The main objective will be to understand how to support the development of African countries without increasing the debt burden, at a time when infrastructure and training needs are far from being met. This is why we are going to put at the heart of the debates the idea of a massive international investment plan, a «Dakar Pact», deployed over a period of fifteen years, which will demonstrate that investment, if it targets coherent, integrated projects, accompanied by the training necessary for their proper implementation and monitoring, can produce spectacular results in the region. Throughout the event, we will endeavour to explain and develop the details of this plan, which involves ten very important countries in the area. This will be one of the crucial points of the exchanges that will mark this day.*

# LE PACTE DE DAKAR

---

## Le Manifeste du Cercle des économistes

---

Nous avons identifié six secteurs d'infrastructures prioritaires pour l'investissement en Afrique : l'agriculture, l'eau, l'énergie, les transports, les télécommunications et la formation. Nous estimons qu'en moyenne, le montant total des investissements réalisés dans ces six secteurs d'infrastructure pour toute la zone Afrique Subsaharienne atteint environ 50 milliards de dollars US par an. Nous pensons que ce montant est notoirement insuffisant et nous proposons de doubler ce montant dans les 2 ans, en mettant en place un « Pacte de Dakar » novateur, puis de maintenir cet effort d'investissement pour les 15 ans à venir afin de débloquent le potentiel économique aujourd'hui inexploité de l'Afrique. Nous considérons que l'objectif doit être de faire passer la croissance des 54 pays africains de 3,4% aujourd'hui à 6% avec la mise en place de ce plan. Ce surcroît de croissance en Afrique permettra un impact positif sur la croissance mondiale de l'ordre de 0,1 à 0,2 points.

Nous affirmons cependant que cet effort d'investissement n'atteindra pas ses objectifs s'il ne vise pas des projets intégrés touchant à tous les segments interconnectés qui permettent d'assurer le service attendu. En particulier, nous insistons sur la nécessité de développer les capacités de formation locale pour disposer des cadres capables d'exploiter ces projets et d'en assurer l'accompagnement et la maintenance sur le long terme. Le niveau mondial d'épargne et de liquidité théoriquement utilisable pour le financement de projets en Afrique est en effet très important. Il est donc fondamental de définir très clairement la répartition des tâches entre les acteurs publics locaux, les investisseurs privés nationaux et les investisseurs internationaux pour assurer la création de projets cohérents et durables.

Le financement de ce projet est bien entendu complexe et repose sur plusieurs axes. Premièrement, comme nous venons de l'exprimer, un effort essentiel devra être fait en matière de mobilisation des capitaux privés. Il s'agira d'un effort collectif qui devra être engagé par tous les acteurs, afin de maximiser la mobilisation des fonds privés nationaux et internationaux. Toutefois, cette approche ne doit pas être exclusivement financière. L'une des priorités absolues est l'utilisation de toutes les capacités agricoles du continent et le transport dans des conditions satisfaisantes, rapides et efficaces de ces produits agricoles.

Une part significative du financement devra aussi venir des organismes internationaux, des banques de développement et de facilités de dettes accordées par les partenaires internationaux, notamment dans le cadre du Club de Paris. Un mécanisme d'assurance sur les risques encourus par les investisseurs dans la région pourra également être pris en charge par les banques régionales comme la Banque Africaine de Développement, la Banque européenne d'investissement ou la Banque asiatique d'investissement dans les infrastructures.

Enfin, nous affirmons qu'il faut sans délais assouplir les contraintes posées par les institutions internationales sur les pays de la région fixant les déficits budgétaires, les niveaux d'endettement nationaux et le poids des dettes contingentes. Ces niveaux doivent désormais être pensés de manière à rendre atteignable l'objectif des 6% de croissance tout en exigeant des conditions de bonne gouvernance dans des règles de conformité stricte.

# THE DAKAR PACT

---

## Manifesto of le Cercle des économistes

---

*We have identified six prime infrastructure sectors for investment in Africa: agriculture, water, energy, transport, telecommunications and training. We estimate that, on average, the total investment in these six infrastructure sectors for the entire sub-Saharan Africa region amounts to about US \$ 50 billion a year. We believe this amount is broadly insufficient, and we propose to double this amount within 2 years, by setting up an innovative “Dakar Pact”. Then, we want to maintain this investment effort for the next 15 years in order to unlock the untapped economic potential in Africa. We consider that the objective of this international deal must be to increase the growth of the 54 African countries from 3.4% today to 6% by the end of the plan. This additional growth in Africa will have a positive impact on global growth in the range of 0.1 to 0.2 points.*

*However, we affirm that this investment effort will not achieve its objectives if it does not target integrated projects targeting all the interconnected segments providing a desired service. We insist particularly on the need to develop local training capacities in order to benefit from executives capable of exploiting infrastructure projects and ensuring their maintenance over the long term. The world level of savings and liquidity theoretically usable for the financing of projects in Africa is indeed very important. It just misses a clear information on the efficient use it can be allocated to in Africa. It is therefore essential to define very clearly the division of tasks between local public actors, national private investors and international investors to ensure the creation of coherent and sustainable projects.*

*The financing of this project is certainly complex and based on several axes. First, as said just before, a major effort will have to come from the mobilization of private capital. Such collective effort would have to be undertaken by all stakeholders in order to maximize the mobilization of private national and international funds. However, this approach should not be exclusively financial. One of the top priorities is the utilization of the high continent’s agricultural capacities as well as the creation of rapid and efficient logistics for these agricultural products transportations.*

*A significant portion of the financing will also come from international organizations, development banks and debt facilities granted by international partners, notably within the framework of the Paris Club. An insurance mechanism on the risks incurred by investors in the region may also be supported by regional banks such as the African Development Bank, the European Investment Bank or the Asian Infrastructure Investment Bank.*

*Finally, we affirm that the constraints imposed by international institutions on all countries of the region setting budget deficits, national debt levels and tolerated weight of the contingent debts must be relaxed without delay. These levels must now be designed to make the 6% growth target achievable while requiring conditions of good governance and strict compliance rules.*

# LA CONFÉRENCE DE DAKAR

## Notre ambition

### *Our ambition*

La République du Sénégal, le Fonds Monétaire International, l'Organisation des Nations Unies et le Cercle des économistes se sont associés pour organiser une journée de débats le lundi 2 décembre 2019 à Dakar. Cette conférence, construite autour de six tables rondes thématiques, permettra de couvrir un large spectre de réflexions et d'actions collectives à envisager pour répondre aux problématiques de soutenabilité de la dette africaine vis-à-vis du développement du continent. Les réflexions seront menées dans une collaboration totale entre toutes les parties prenantes de la conférence. L'apport des économistes et responsables publics des pays de la région sera à cet égard déterminant, leur émancipation étant une condition préalable au développement. Il conviendra de procéder à l'analyse de la situation la plus fine possible, afin de prendre la mesure des problématiques en jeu et identifier les réponses les plus cohérentes.

Une des convictions du Cercle des économistes est que le développement de long terme de l'Afrique repose essentiellement sur six secteurs fondamentaux : l'eau, l'énergie, l'agriculture, la formation, le numérique et la mobilité. Le dynamisme de ces secteurs est prometteur et les perspectives de croissance de la région sont encourageantes et pourraient tirer l'économie mondiale dans les années à venir. Cependant, la soutenabilité de la dette représente un risque non négligeable pour le continent, même si la plupart des acteurs publics et privés sont aujourd'hui dans des situations d'endettement supportable.

Loin de vouloir imposer nos solutions hors-sols, les membres du Cercle des économistes ont conscience qu'un grand nombre d'orientations et de préconisations ont déjà été proposées, voire adoptées, au sujet des bonnes pratiques en matière de gestion de la dette. Mais le développement n'est pas produit par les conseils et exhortations d'experts étrangers. Un point essentiel de cette conférence sera ainsi de rendre aux acteurs régionaux la responsabilité des solutions et de leur mise en œuvre, y compris dans la relation, parfois partenariale, avec les autres zones économiques du monde. En tant qu'économistes, l'intention est donc avant tout proposer un partage d'expérience, une confrontation d'analyses, tout en laissant la responsabilité de formuler leurs propres politiques publiques aux acteurs locaux.

*The Republic of Senegal, the International Monetary Fund, the United Nations and Le Cercle des économistes have joined forces to organize a day of debates on Monday, December 2<sup>nd</sup>, 2019 in Dakar. This conference, built around six round tables, will cover a wide spectrum of reflections and collective actions to be considered in order to address the issues of African debt's sustainability for the continent's development. The discussions will be conducted in full collaboration with all the stakeholders of the conference. The contribution of economists and public officials from African and foreign countries will be crucial in this regard, as their empowerment is a prerequisite for the sustainable development of this continent. It will be necessary to analyse the situation as closely as possible in order to assess the issues at stake and identify the most coherent responses.*

*One of the convictions of Le Cercle des économistes is that Africa's long-term development is mainly based on six fundamental sectors: water, energy, agriculture, education, digital and mobility. The dynamism of these sectors is promising and the region's growth prospects are encouraging and could drive the global economy in the coming years. However, debt sustainability represents a significant risk for the continent, even if most of the public and private actors are currently in situations of sustainable debt.*

*Far from wanting to impose our off-ground solutions, the members of Le Cercle des économistes are aware that a large number of guidelines and recommendations have already been proposed, some even adopted, regarding good practices in debt management. Furthermore, development is not produced by the advice and exhortations of foreign experts. An essential point of this conference will thus be to offer regional actors responsibility for the solutions and their implementation, including in the relationship, sometimes in partnership, with the other economic areas of the world. As economists, the intention is therefore, above all, to share experiences and compare analyses, while leaving the responsibility of formulating their own public policies to local actors.*

# L'AVENIR C'EST L'AFRIQUE

## AFRICA IS OUR FUTURE

Tribune de Jean-Hervé Lorenzi,  
Président du Cercle des économistes

# Les Echos

## L'avenir, c'est l'Afrique

Le continent africain a d'énormes potentialités en termes de ressources minières, agricoles, démographiques... Mais pour prendre toute sa place dans l'économie mondiale, l'Afrique a besoin d'investissements massifs dans les infrastructures et dans la formation, écrit Jean-Hervé Lorenzi.



**C**ela fait longtemps qu'un grand nombre d'économistes affirment que l'Afrique sera le continent du XXI<sup>e</sup> siècle. Les raisons sont bien connues : les terres arables, les ressources minières non épuisées, la transition démographique qui fera passer la population de 1,1 milliard d'habitants en 2004 à 2,5 milliards en 2050. C'est sans doute exact, mais on peut légitimement penser que tout cela comporte des difficultés. Les démographes le disent : la fécondité et le gain de terrain démographique ne peuvent représenter un bien sans qu'il y ait eu d'abord des progrès en matière de santé, d'éducation et de stabilité démographique. Le vrai défi pour les pays africains est de faire passer la population d'un niveau de subsistance à un niveau de développement humain durable. Mais comment ? L'Afrique se trouve à un tournant décisif, quelle que soit sa perspective, positive, mais elle ne peut pas se permettre de perdre ce tournant. Elle doit investir massivement dans les infrastructures et dans la formation de sa main-d'œuvre. Elle doit aussi investir massivement dans les technologies modernes. Le vrai défi pour les pays africains est de faire passer la population d'un niveau de subsistance à un niveau de développement humain durable. Mais comment ? L'Afrique se trouve à un tournant décisif, quelle que soit sa perspective, positive, mais elle ne peut pas se permettre de perdre ce tournant. Elle doit investir massivement dans les infrastructures et dans la formation de sa main-d'œuvre. Elle doit aussi investir massivement dans les technologies modernes.

Le vrai défi pour les pays africains est de faire passer la population d'un niveau de subsistance à un niveau de développement humain durable. Mais comment ? L'Afrique se trouve à un tournant décisif, quelle que soit sa perspective, positive, mais elle ne peut pas se permettre de perdre ce tournant. Elle doit investir massivement dans les infrastructures et dans la formation de sa main-d'œuvre. Elle doit aussi investir massivement dans les technologies modernes.

Le vrai défi pour les pays africains est de faire passer la population d'un niveau de subsistance à un niveau de développement humain durable. Mais comment ? L'Afrique se trouve à un tournant décisif, quelle que soit sa perspective, positive, mais elle ne peut pas se permettre de perdre ce tournant. Elle doit investir massivement dans les infrastructures et dans la formation de sa main-d'œuvre. Elle doit aussi investir massivement dans les technologies modernes.

Le vrai défi pour les pays africains est de faire passer la population d'un niveau de subsistance à un niveau de développement humain durable. Mais comment ? L'Afrique se trouve à un tournant décisif, quelle que soit sa perspective, positive, mais elle ne peut pas se permettre de perdre ce tournant. Elle doit investir massivement dans les infrastructures et dans la formation de sa main-d'œuvre. Elle doit aussi investir massivement dans les technologies modernes.

Le vrai défi pour les pays africains est de faire passer la population d'un niveau de subsistance à un niveau de développement humain durable. Mais comment ? L'Afrique se trouve à un tournant décisif, quelle que soit sa perspective, positive, mais elle ne peut pas se permettre de perdre ce tournant. Elle doit investir massivement dans les infrastructures et dans la formation de sa main-d'œuvre. Elle doit aussi investir massivement dans les technologies modernes.

Jean-Hervé Lorenzi est président du Cercle des économistes.

### Africa is our Future

The African continent has enormous potential in terms of mineral, agricultural and demographic resources... But according to Jean-Hervé Lorenzi in order to play its part fully in the global economy, Africa needs massive investments in infrastructures and training.

For a long time now many economists have argued that Africa would be the continent of the 21st century. The reasons are well known, stable land, unexploited mining resources, the demographic transition from 1.1 billion people in 2010 to 2.5 billion in 2050. These are all assets, but serious impediments to growth involve many difficulties. Demography is a source of youth, innovation and energy, but it can also be a source of social and economic tensions. For much of Africa today, the gains of its positive prospects, it is being lost in infrastructure in the areas of water, energy, transport and mobility, housing and access to digital technologies. I am therefore convinced of the absolute necessity of massive investments by the rest of the world in the extraordinary continent of 54 countries.

Technological breakthrough  
I am even more convinced that if the global economic situation were to be confined, followed by major financial and macroeconomic disruptions, a large part of the solution would be to rely on the African continent. China, India and Russia have an almost too important investing in Africa not for their own futures and this is exactly what they are doing.

Africa is now ready for all these upheavals and many countries are already undergoing very rapid changes. There is no need to talk about the great expectations of Rwanda, the strong growth of Ethiopia, and Kenya... as for as Senegal is concerned, it is already embarked on a positive trajectory. That is why the International Monetary Fund, the Singapore Presidency and the Centre des économistes have decided to devote a day - November 2nd - to the following theme: "Sustainable development and debt, finding the right balance". In the long term, it will be necessary to at least double the amount of investment in infrastructures, to provide water, to manage drinking water and training for as many people as possible. African countries are fast and efficient in their ability to adopt innovations, as can be seen in their remarkable technological breakthrough in digital banking and in the use of new means of communication. But we must go much further: we must launch a generally accepted investment plan over a period of 10 years, that will demonstrate that massive investment, if supported by the necessary training resources, for its proper use and maintenance, will produce very positive results.

**L'une des priorités absolues est l'utilisation de toutes les capacités agricoles du continent.**

L'Éthiopie de Kony. Mais en même temps à très large échelle au



# DE DAKAR À AIX-EN-PROVENCE

## FROM DAKAR TO AIX-EN-PROVENCE



Pr. d'Albis

Membre du Cercle des  
économistes

Pour leur 20<sup>e</sup> édition, les Rencontres Économiques d'Aix-en-Provence se sont placées sous le signe de l'action. Les diagnostics multidimensionnels réalisés au cours des dernières années ont convaincu les membres du Cercle des économistes de l'émergence de dérèglements préoccupants pour l'avenir du monde. Que ce soit en matière de gouvernance mondiale, de fracturation des sociétés, d'instabilité du climat ou, tout simplement, du fait de la résurgence des crises et des conflits, il est maintenant nécessaire d'agir. Les 3, 4 et 5 juillet 2020, les meilleurs économistes confronteront leurs points de vues avec des décideurs afin d'élaborer collectivement des solutions innovantes et concrètes pour relever les défis globaux. La préparation des Rencontres Économiques d'Aix-en-Provence est déjà engagée et la réflexion au Cercle des économistes s'alimente des événements majeurs qu'il contribue à organiser tout au long de l'année. Il s'associe ainsi, le 2 décembre 2019, au gouvernement de la République du Sénégal et au Fonds Monétaire International pour organiser à Dakar une conférence internationale ayant pour thème : « Développement durable et dette soutenable, trouver le juste équilibre ». L'Afrique est en effet à la croisée des chemins. Elle est incontestablement un des relais de croissance majeur sur lequel l'économie mondiale va reposer au cours des prochaines décennies mais l'équilibre de son modèle de développement est encore fragile. Pour l'Afrique, l'heure est à l'action et le Cercle des économistes préconise de doubler les efforts d'investissement dans l'agriculture, l'eau, l'énergie, les transports, les télécommunications et la formation. Après Dakar, le Cercle des économistes interviendra lors du Forum de Bamako les 20-21-22 février 2020 et consacrera aux Rencontres d'Aix-en-Provence un moment privilégié sur l'Afrique.

*For their 20th edition, Les Rencontres Économiques d'Aix-en-Provence will put under the sign of the action. Multidimensional diagnostics realized during last years convinced the members of le Cercle des économistes of emerging disorders that are likely to threaten our common future. As regards to the world governance, the societies' divide, the climate instability, or more simply, because of the resurgence of crises and conflicts, it is now necessary to act. The 3-4-5 of July 2020, the best economists will confront their points of view with decision makers in order to work out innovating and concrete solutions to collectively to take up the global challenges. The preparation of Les Rencontres Économiques d'Aix-en-Provence is already engaged and the reflection within le Cercle des économistes feeds from the major events which it contributes to organize throughout the year. Thus, on December 2nd, 2019, jointly with the government of the Republic of Senegal and the International Monetary Fund, it organize in Dakar an international conference: "Sustainable development and debt, finding the right balance". Africa is indeed at the crossroads. It is incontestably one of the major growth relay on which the worldwide economy will rest during next decades but the balance of its development model is still fragile. For Africa, action should not be postpone and le Cercle des économistes recommends to double the investment efforts in key sectors such as agriculture, water, energy, transport, telecommunications and education. After Dakar, le Cercle des économistes will participate to the Forum of Bamako the 20-21-22 of February, 2020 and will devote at Les Rencontres Économiques d'Aix-en-Provence a privileged sequence on Africa.*



# AVEC LA PARTICIPATION DE :

## WITH THE PARTICIPATION OF:



**B**pifrance est la Banque publique d'investissement française. Elle finance les entreprises – à chaque étape de leur développement – en crédit, en garantie et en fonds propres. Bpifrance les accompagne dans leurs projets d'innovation et à l'international. Bpifrance assure aussi leur activité export à travers une large gamme de produits. Conseil, université des dirigeants, mise en réseau et programme d'accélération à destination des startups, des PME et des ETI font également partie de l'offre proposée aux entrepreneurs.

Le continent africain est au cœur de la stratégie de Bpifrance pour accompagner les entreprises françaises à l'international.

Dès sa création, Bpifrance a décidé de les encourager et de les accompagner dans cet objectif. Tous nos métiers, nos 48 implantations régionales et nos 2700 collaborateurs, sont mobilisés pour investir, prêter, garantir, assurer et accompagner. Bpifrance a scellé de nombreux partenariats sur le continent, avec les banques, telles que Société Générale et Attijariwafa Bank, avec des fonds d'investissement et des institutions publiques. Depuis le début des années 2000, Bpifrance soutient les meilleures équipes africaines de capital-risque et de capital développement en investissant dans leurs fonds : Adenia, AfricInvest, Amethis, DPI, Investisseur &Partenaire, Mediterrania, Metier et Partech Afrique. Ces équipes, et les entreprises qu'elles soutiennent, constituent un réseau d'une valeur inestimable pour toute entreprise française souhaitant se lancer dans l'aventure africaine. EuroQuity, notre plateforme numérique de mise en relation, avec ses 23.000 inscrits, se développe maintenant en Afrique, déjà 2.500 sociétés africaines, et permet à toute entreprise inscrite de trouver des partenaires financiers ou commerciaux.

**B**pifrance is the French Public Investment Bank. It finances companies - at each stage of their development - in credit, guarantees and equity. Bpifrance supports them in their innovation projects and internationally. Bpifrance also provides their export activity through a wide range of products. Consulting, management university, networking and acceleration programme for startups, SMEs and ETIs are also part of the offer for entrepreneurs.

The African continent is at the heart of Bpifrance's strategy to support French companies abroad.

Since its creation, Bpifrance has decided to encourage and support them in this objective. All our businesses, our 48 regional offices and our 2700 employees are mobilized to invest, lend, guarantee, insure and support. Bpifrance has established numerous partnerships on the continent with banks such as Société Générale and Attijariwafa Bank, investment funds and public institutions. Since the early 2000s, Bpifrance has supported the best African venture capital and development capital teams by investing in their funds: Adenia, AfricInvest, Amethis, DPI, Investisseur &Partenaire, Mediterrania, Metier and Partech Afrique. These teams, and the companies they support, constitute an invaluable network for any French company wishing to embark on the African adventure. EuroQuity, our digital networking platform, with its 23,000 subscribers, is now expanding in Africa, already 2,500 African companies, and allows any registered company to find financial or commercial partners. Finally, because it is essential for Africans to develop their own ecosystem for financing their economy, we support them, when they request it, to create their tools.

### DS en Afrique, une offre internationale et de proximité

Soucieux de garantir un accompagnement de proximité, DS s'est structuré pour apporter à ses clients les réponses à forte valeur ajoutée, dont ils ont besoin pour le développement de leurs projets et de leurs activités, tant en Afrique qu'à l'international.

L'offre DS en Afrique est caractérisée par :

- une équipe dédiée basée à Paris et à Dakar, appuyée par tous les avocats du cabinet en fonction des différentes expertises;
- une solide expertise et expérience de nos professionnels en matière de droit des affaires en Afrique et notamment dans les pays de la zone OHADA ;
- le rayonnement international unique d'un groupe intervenant sur l'axe Afrique - Europe - Asie - Canada - Amérique du Sud ;
- la proximité avec les marchés africains en raison de l'implantation locale de notre structure de conseil DS Consulting Afrique, à Dakar, et du réseau de partenaires, présents dans de nombreux pays d'Afrique ;
- des spécialistes en matière d'intégrité et conformité ;
- des spécialistes des enjeux sociétaux et énergétiques actuels (environnement et développement durable) ;
- un large éventail de domaines d'intervention (notamment en financement de projet et PPP, droit du numérique, datas et télécommunications, droit du commerce extérieur et des douanes, droit des ressources naturelles, corporate finance et private equity, droit agroalimentaire, arbitrage), dans une logique de chaînes de compétences et des offres transversales.

*Concerned with guaranteeing proximity assistance, DS has structured its services to provide its clients high value added and ground-breaking solutions required for the development of businesses and investments in Africa and throughout the world.*

*The DS offering in Africa is characterized by:*

- *A dedicated team based in Paris and Dakar, supported by all the lawyers of the firm according to different expertise;*
- *Solid expertise and experience of our professionals in business law in Africa and especially in the countries of the OHADA zone;*
- *The unique international influence of a group working on the Africa - Europe - Asia - Canada - South America axis;*
- *The proximity to African markets due to the local presence with our consulting firm "DS Consulting Afrique" based in Dakar and our network of partners present in many African countries;*
- *Specialists in integrity and compliance;*
- *Specialists in current societal and energy issues (environment and sustainable development);*
- *A wide range of areas of intervention (including project finance and PPP, digital law, data and telecommunications, trade and customs law, natural resources law, corporate finance and private equity, agribusiness law, arbitration) , in a logic of skill chains and transversal offers.*

*DS is also a major partner in the «Women in Africa» initiative, whose main purpose is to support the entrepreneurship of African women, one of the most important driving forces for the development of the private sector in Africa.*

En 2015, Meridiam a lancé un fonds à long terme entièrement dédié au continent africain, Meridiam Infrastructure Africa Fund (MIAF), qui est aujourd'hui la première plate-forme d'investissement en Afrique pour les projets d'infrastructure greenfield.

Aujourd'hui, Meridiam finance et développe 14 grands projets d'infrastructures sur le continent pour un montant de plus de 3 milliards d'euros d'investissements dans les domaines de la mobilité, de la transition énergétique et des infrastructures sociales. Dans le cadre de ce fonds, nous développons de nombreux projets pilotes tels que les premiers projets solaires au Sénégal, le premier projet de partenariat public-privé à Madagascar pour la modernisation de l'aéroport principal du pays, ou les premiers projets IPP au Gabon et en Ethiopie. En outre, nous sommes les pionniers d'une plate-forme solaire décentralisée en Côte d'Ivoire, au Nigeria et au Ghana, ainsi que du nouvel aéroport de Ouagadougou au Burkina Faso et d'une des autoroutes les plus importantes du Kenya.

Tous ces projets font partie de systèmes complets, inclusifs et résilients. Des projets au cœur des stratégies de développement du continent avec des impacts positifs, directs et tangibles sur le climat, l'environnement et les populations. Des projets qui démontrent de façon concrète que l'alignement des intérêts des secteurs privé et public peut fournir des actifs d'infrastructure durables et abordables au profit des économies et des populations locales.

Par-dessus tout, nos succès en Afrique reposent sur nos équipes. Avec 20 professionnels répartis dans deux bureaux en Afrique à Dakar (Sénégal) et Addis-Abeba (Ethiopie), pour développer des projets et des réseaux à travers l'Afrique, Meridiam dispose de l'une des plus grandes équipes locales de tous les gestionnaires en Afrique.

*In 2015, Meridiam launched a longterm fund fully dedicated to the African continent, Meridiam Infrastructure Africa Fund (MIAF), which is now the leading investment platform in Africa for greenfield infrastructure projects.*

*Today Meridiam is financing and developing 14 major infrastructure projects on the continent amounting to more than EUR 3 billion of capital expenditures in the areas of mobility, clean energy and social infrastructure. Within this fund, we are developing numerous pilot projects such as the first solar projects in Senegal, the first Public Private Partnership project in Madagascar upgrading the country's main airport, or the first IPP projects in Gabon and Ethiopia. Additionally, we are pioneering a decentralised solar platform in Ivory Coast, Nigeria and Ghana, as well as the new Ouagadougou airport in Burkina Faso and one of Kenya's most important highways.*

*All of these projects are part of comprehensive, inclusive and resilient systems. Beyond this, they are also at the heart of development strategies and provide direct, tangible and positive impacts to the full stakeholder spectrum: the climate, the environment and the life of communities. They provide a definitive and concrete demonstration that the alignment of private and public sectors interests can provide sustainable and affordable infrastructure assets for the benefit of local economies and populations.*

*Above all, our successes in Africa rely upon our people. With 20 dedicated professionals across two offices in Africa in Dakar (Senegal) and Addis Ababa (Ethiopia), to develop projects and networks across Africa, Meridiam has one of the largest on-the-ground teams of any African investment manager.*

**M**oody's Investors Service est un acteur de référence en matière de notation de crédit, de recherche et d'analyse du risque. Fort d'une vaste expertise, Moody's contribue à travers son engagement à la transparence et l'intégration des marchés financiers. À travers ses notations de dette et analyses, Moody's couvre plus de 135 États, dont notamment 28 pays africains, ainsi qu'environ 5 000 émetteurs industriels, 4 000 établissements financiers, 18 000 entités publiques et 1 000 émetteurs issus du secteur des infrastructures et du financement de projets. L'agence note par ailleurs 11 000 opérations de financement structuré.

*Moody's Investors Service is a leading provider of credit ratings, research, and risk analysis. Moody's commitment and expertise contributes to transparent and integrated financial markets. The firm's ratings and analysis track debt covering more than 135 sovereign nations including 28 African countries, approximately 5,000 non-financial corporate issuers, 4,000 financial institutions issuers, 18,000 public finance issuers, 11,000 structured finance transactions, and 1,000 infrastructure and project finance issuers.*



**G**fi est un Groupe international français qui accompagne les entreprises et les administrations dans toutes les étapes de leur transformation numérique, avec des solutions progicielles et des services sur mesure à haute valeur ajoutée. Avec déjà plus de 300 clients dans 17 pays en Afrique et 800 collaborateurs engagés sur le terrain, le Groupe Gfi poursuit son expansion en Afrique, afin d'apporter toujours plus de proximité dans la réussite de vos projets de transformation numérique.

Le Groupe Gfi, présent dans plus de 22 pays, est un leader incontournable des services informatiques à valeur ajoutée et des logiciels. Gfi occupe un positionnement stratégique différenciant entre les opérateurs de taille mondiale et les acteurs de niche. Avec son profil de multi-spécialiste, Gfi met au service de ses clients une combinaison unique de proximité, d'organisation sectorielle et de solutions de qualité industrielle. Le Groupe qui compte près de 20 000 collaborateurs a réalisé en 2018 un chiffre d'affaires de 1 395 M€.

Pour plus d'informations : [www.gfi.world](http://www.gfi.world)

*Gfi is a French multinational group that supports companies and administrations throughout all stages of their digital transformation, with high added value software solutions and customized services. With more than 300 clients in 17 countries in Africa and 800 employees working in the field, the Gfi Group is continuing its expansion in Africa, in order to bring even greater proximity to ensure the success of your digital transformation projects.*

*The Gfi Group, present in more than 22 countries, is a leading provider of value-added IT services and software. Gfi occupies a differentiating strategic position between global firms and niche entities. The Group uses its multi-specialist profile to serve its clients with a unique combination of proximity, sector-based organisation and industrial-quality solutions. With around 20,000 employees, the Gfi Group generated revenue of €1,395 million in 2018.*

*For more information: [www.gfi.world](http://www.gfi.world)*



Orange est un opérateur multiservices qui fournit des services de communications à des clients particuliers et entreprises, des services de contenus, des services financiers mobiles et des services de vente en gros sur le marché des télécommunications. Il sert 266 millions de clients et réalise 41,4 milliards d’Euros de chiffre d’affaires dans 27 pays pour le marché grand public et dans le monde entier sur le marché entreprises. Avec 148 000 salariés, Orange possède la 51<sup>ème</sup> marque mondiale. Il détient une position de numéro 1 ou de numéro 2 dans tous les pays où il est présent.

Orange est présent dans 19 pays en Afrique et au Moyen Orient où il sert 123 millions de clients et réalise un chiffre d’affaires de 5,2 milliards d’Euros. Il y investit 1 milliard d’Euros chaque année et a permis d’apporter les toutes dernières technologies, dont la 4G, dans la quasi-totalité des marchés où il est présent. Avec 18 000 employés en Afrique, Orange y est reconnu comme ‘Top Employer’ pour tout le continent.

Orange fournit en Afrique principalement des services mobiles pour les communications voix et pour l’accès à Internet ; il fournit aussi des services fixes et des services Fibre dans un certain nombre de grandes villes. Orange a développé en Afrique un certain nombre de services innovants et adaptés aux marchés émergents. Il a ainsi développé avec succès un service de porte-monnaie et de transfert d’argent ‘Orange Money’, auquel ont souscrit 45 millions de clients grâce à une présence dense de plus de 200 000 points de vente.

*Orange is a multi service operator and provides communication services to consumers and businesses, content services, mobile financial service, and wholesale service on the telecommunication market. It serves 266 million customers with 41.4 billion Euros revenues in 27 countries for mass markets and worldwide for businesses. With 148 888 employees, Orange owns the world 51<sup>st</sup> brand and is either 1<sup>st</sup> or 2<sup>nd</sup> player in all countries where it operates.*

*Orange is present in 19 countries in Africa and Middle East where it serves 123 million customers with 5,2 billion Euros revenues. Orange Middle East and Africa invests 1 billion Euros every year and introduced all most recent technologies, including 4G, in almost all markets where it operates. With 18 000 employees in Africa, Orange has once again for 2020 the ‘Top Employer’ distinction for all the continent.*

*In Africa, Orange supplies mostly mobile services for voice and Internet communication; it also provides fixed and Fiber services in a number of large cities. Orange developed innovated service particularly adapted to emerging markets such as the wallet and transfer service Orange Money that has 45 million subscribers thanks to a dense distribution network of more than 200 000 sales points.*



PwC développe en France et dans les pays francophones d'Afrique des missions de conseil, d'audit et d'expertise comptable, privilégiant des approches sectorielles.

Plus de 276 000 personnes dans 157 pays à travers le réseau international de PwC partagent solutions, expertises et perspectives innovantes au bénéfice de la qualité de service pour clients et partenaires. Les entités françaises et des pays francophones d'Afrique membres de PwC rassemblent 6 400 personnes couvrant 23 pays.

En se mobilisant au quotidien pour conseiller et accompagner ses clients dans leur réussite, PwC contribue à la dynamique de l'économie française. A travers ses études et ses analyses d'experts, PwC s'engage également à anticiper les économies du futur et à développer les nouveaux usages technologiques. Enfin, en apportant des solutions pour maîtriser les risques, PwC crée de la confiance entre les acteurs et sécurise le cœur de l'économie française.

PwC a pour ambition d'être un Acteur Engagé qui contribue à réconcilier entreprise, économie et société en mettant l'humain au cœur de ses actions pour une croissance durable et responsable.

Leader mondial des prestations de services intellectuels, PwC est présent en Afrique francophone depuis plusieurs décennies. PwC en Afrique francophone accompagne les grands groupes français et étrangers ainsi que les fonds d'investissements, les grands bailleurs de fonds ou les gouvernements sur la zone d'Afrique francophone. En complément de ses activités d'audit et de conseil juridique et fiscal, PwC France investit pour développer des business models africains innovants et performants, via le conseil en stratégie, en fusions et acquisitions, et en management. Les activités de PwC France et de PwC en Afrique francophone sont coordonnées au sein de PwC France et Afrique francophone

*PwC is developing its advisory, audit and accounting engagements in France and French-speaking Africa by leveraging an industry-specific approach.*

*More than 276,000 people in 157 countries belonging to the PwC international network share their ideas, expertise and innovative views to deliver high-quality service to clients and partner companies. PwC's French and French-speaking African firms comprise 6,400 people working out of 23 countries.*

*By working every day to advise clients and support them in their success, PwC actively contributes to the development of the French economy. Through its studies and expert analyses, PwC is also committed to preparing for the economies of the future and developing new technological applications. Lastly, by providing solutions for risk management, PwC creates trust among stakeholders and helps maintain a secure environment at the heart of the French economy.*

*PwC's ambition is to be an Engaged Actor that helps reconcile business, the economy and society by putting people at the heart of its actions for sustainable and responsible growth.*

*PwC in Francophone Africa supports major French and foreign groups as well as investment funds, major donors or governments in the Francophone Africa region. In addition to its audit and legal and tax advisory activities, PwC France invests to develop innovative and successful African business models through strategy, mergers and acquisitions and management consulting. The activities of PwC France and PwC in Francophone Africa are coordinated within PwC France and Francophone Africa*

Société Générale est l'un des tout premiers groupes européens de services financiers. S'appuyant sur un modèle diversifié et intégré, le Groupe allie solidité financière, dynamique d'innovation et stratégie de croissance durable afin d'être le partenaire de confiance de ses clients, engagé dans les transformations positives des sociétés et des économies.

Acteur de l'économie réelle depuis plus de 150 ans avec un ancrage solide en Europe et connecté au reste du monde, Société Générale emploie plus de 149 000 collaborateurs dans 67 pays et accompagne au quotidien 31 millions de clients particuliers, entreprises et investisseurs institutionnels à travers le monde, en offrant une large palette de conseils et de solutions financières sur mesure qui s'appuie sur trois pôles métiers complémentaires :

- la Banque de détail en France avec les enseignes Société Générale, Crédit du Nord et Boursorama qui offrent des gammes complètes de services financiers avec un dispositif omnicanal à la pointe de l'innovation digitale ;
- la Banque de détail à l'international, l'assurance et les services financiers aux entreprises, avec des réseaux présents en Afrique, Russie, Europe centrale et de l'est, et des métiers spécialisés leaders dans leurs marchés ;
- la Banque de Grande Clientèle et Solutions Investisseurs, avec ses expertises reconnues, positions internationales clés et solutions intégrées.

Sur le continent africain, le groupe Société Générale présente un positionnement unique, qui permet d'offrir à ses clients l'expertise et le savoir-faire d'une banque internationale et la proximité d'une banque locale. Présent dans 19 pays d'Afrique, le Groupe accompagne les économies locales et sert 3,8 millions de clients dont 150 000 entreprises.

*Societe Generale is one of the leading European financial services groups. Based on a diversified and integrated banking model, the Group combines financial strength and proven expertise in innovation with a strategy of sustainable growth, aiming to be the trusted partner for its clients, committed to the positive transformations of society and the economy.*

*Active in the real economy for over 150 years, with a solid position in Europe and connected to the rest of the world, Societe Generale has over 149,000 members of staff in 67 countries and supports on a daily basis 31 million individual clients, businesses and institutional investors around the world by offering a wide range of advisory services and tailored financial solutions. The Group is built on three complementary core businesses:*

- *French Retail Banking which encompasses the Societe Generale, Crédit du Nord and Boursorama brands. Each offers a full range of financial services with omnichannel products at the cutting edge of digital innovation;*
- *International Retail Banking, Insurance and Financial Services to Corporates, with networks in Africa, Russia, Central and Eastern Europe and specialised businesses that are leaders in their markets;*
- *Global Banking and Investor Solutions, which offers recognised expertise, key international locations and integrated solutions.*

*On the African continent, Societe Generale Group enjoys a unique positioning, allowing it to offer clients the expertise and the know-how of an international bank and the proximity of a local bank. Present in 19 African countries, the Group accompanies local economies and serves 3.8 million clients, including 150,000 businesses.*

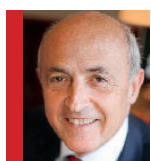


# LA DÉLÉGATION DU CERCLE DES ÉCONOMISTES

## THE DELEGATION OF LE CERCLE DES ÉCONOMISTES

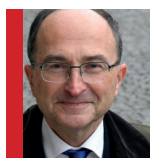
7 Membres du  
Cercle

---



**Jean-Hervé Lorenzi**

Président du Cercle des économistes  
Professeur honoraire à l'Université Paris-Dauphine  
Directeur de la Chaire Transition Démographique, Transition  
Economique



**Christian de Boissieu**

Vice-président du Cercle des économistes  
Professeur émérite à l'Université Paris I Panthéon – Sorbonne



**André Cartapanis**

Membre du Cercle des économistes  
Professeur à l'Institut d'Etudes Politiques d'Aix-en-Provence



**Hippolyte d'Albis**

Membre du Cercle des économistes  
Professeur à la Paris School of Economics  
Directeur de recherche au CNRS



**Pierre Jacquet**

Membre du Cercle des économistes  
Professeur d'économie internationale à l'Ecole des Ponts-Paris Tech  
Membre du Conseil économique du développement durable



**Akiko Suwa-Eisenman**

Membre du Cercle des économistes  
Directrice de recherches à l'INRA  
Chercheur, Ecole d'Economie de Paris



**Philippe Trainar**

Membre du Cercle des économistes  
Professeur à l'Université Paris-Dauphine  
Chef Economiste du groupe SCOR

# LE CERCLE DES ÉCONOMISTES

Le Cercle  
des économistes

Le Cercle des économistes a été créé en 1992 à l'initiative de Jean-Hervé Lorenzi avec pour objectif ambitieux de nourrir le débat économique. Grâce à la diversité des opinions de ses membres, tous universitaires assurant ou ayant assuré des fonctions publiques ou privées, et à de nombreuses activités développées au fil des années, le Cercle des économistes est aujourd'hui un acteur reconnu du monde économique. Son succès repose sur une conviction commune : l'importance d'un débat ouvert et accessible, rigoureux et tenant compte des faits et des analyses. C'est à travers l'organisation d'importants débats publics en France et à l'étranger, par sa participation aux grands événements économiques et à plusieurs rendez-vous médiatiques réguliers, que le Cercle des économistes poursuit sa mission : celle d'offrir un large espace d'expression et de débats économiques. Il organise entre autres les Rencontres Économiques d'Aix-en-Provence, forum économique international ouvert au public qui propose à des universitaires, des décideurs politiques et économiques du monde entier d'échanger sur un thème économique.

Tous les travaux du Cercle des économistes sont publics et en libre accès sur son site internet. Vous y trouverez l'ensemble des publications, chroniques, événements, ouvrages et vidéos.

*Le Cercle des économistes was founded in 1992 on the initiative of Jean-Hervé Lorenzi with the ambitious aim of stimulating the economic debate. Its members all have academic responsibilities and a broad professional experience in the private or public sector. The diversity of their views and the many activities developed over the years have made Le Cercle des économistes a recognized player in the economic world. Its success is based on a common conviction: the importance of an open debate, both rigorous and based on facts and analysis. Le Cercle des économistes goes ahead with its commitment via its participation in major economic events and frequent contributions in the media. Among other things it organizes Les Rencontres Économiques d'Aix-en-Provence, an International Economic Forum open to everyone which brings together leading academics and policy-makers from all over the world around an important economic topic.*

*The contributions of Le Cercle des économistes are all published and available on their including all the reviews, list of events, books and videos.*

## Les membres du Cercle des économistes

- Philippe AGHION
- Yann ALGAN
- Patrick ARTUS
- Emmanuelle AURIOL
- Agnès BENASSY-QUÉRÉ
- Françoise BENHAMOU
- Jean-Paul BETBÈZE
- Laurence BOONE
- Stéphane CARCILLO
- André CARTAPANIS
- Jean-Marie CHEVALIER
- Benoît CŒURÉ
- Hippolyte d'ALBIS
- Christian de BOISSIEU
- Lionel FONTAGNÉ
- Pierre-Yves GEOFFARD
- Patrice GEOFFRON
- Bertrand JACQUILLAT
- Pierre JACQUET
- Jean-Hervé LORENZI (Président)
- Catherine LUBOCHINSKY
- Philippe MARTIN
- Valérie MIGNON
- Olivier PASTRÉ
- Anne PERROT
- Jean PISANI-FERRY
- Jean-Paul POLLIN
- Hélène REY
- Dominique ROUX
- Christian SAINT-ETIENNE
- Akiko SUWA-EISENMANN
- David THESMAR
- Philippe TRAINAR
- Alain TRANNOY
- Claire WAYSAND

On the way to les Rencontres Économiques d'Aix-en-Provence

---

Le Cercle des économistes presents

---



**3-4-5 JUILLET 2020**  
**3 DAYS OF CONFERENCES**  
**350 SPEAKERS**  
**50 DEBATES**  
*FREE AND GRATUITOUS ACCESS*

*Les Rencontres Économiques d'Aix-en-Provence is an international event which brings together academics, business leaders, politicians, students, civil society representatives and the general public.*

---

[www.lesrencontreseconomiques.fr](http://www.lesrencontreseconomiques.fr)

Le Cercle  
des économistes

Partenaire de la conférence / partner of the conference



République du Sénégal



Nations Unies

#DevtAndDebt



@Cercle\_eco



16 rue Jean Mermoz - 75008 Paris - France

**Des universitaires avec une conviction : l'importance d'un débat ouvert et accessible**

*Academics with a conviction: the importance of an open and accessible debate*

**[www.lecercledeconomistes.fr](http://www.lecercledeconomistes.fr)**

