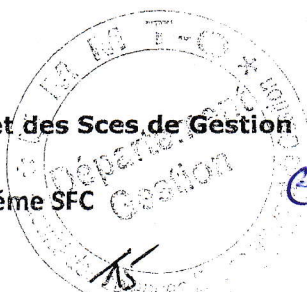


**UNIVERSITE MOULOUD MAMMERI**

Faculté des Sces Economiques, Commerciales et des Sces de Gestion

Année: 2021/2022

2ème SFC



M = BOUCHAKEUR

EMMC.

**Groupe : 5**

N°	Nom	Prénom	TD1	TD2	TD2	TD4	TD5	Note TD	Note EMD
1	HARZI	SIHAM	-	02				02	02
2	HASSANI	NADIA	01,5	02				03,5	03,5
3	HIDOUS	NESRINE	02	05				02,5	02,5
4	HOUALI	LEILA	03	02,5				05,5	05,5
5	KABI	ALICIA	02,5	0,5				03	03
6	KACI	CILIA	01	05				01,5	01,5
7	KACI	LYASMINE	03	02				05	05
8	KACI	SARA	01	0,5				01,5	01,5
9	KADI	ACHOUR	-	-				-	-
10	KAFI	MOUADH	02,5	0,5				03	03
11	KAHIL	KENZA	01,5	0,5				02	02
12	KALI	LYDIA	03	01				04	04
13	KALOUN	FERIEL	04	03				07	07
14	KARA	SARAH	02	0,5				02,5	02,5
15	KEBAILI	MELISSA	02	0,5				02,5	02,5
16	KEITA	SARAN	02,5	0,5				07,5	07,5
17	KELLAS	ZAHRA	Changement de groupe						
18	KERKACHE	AGHILES	02,5	0,5				07,5	07,5
19	KERMAD	LYNA	03	3,5				06,5	06,5
20	KESSAS	RANIA	01	0,5				01,5	01,5
21	KHALFAOUI	HAKIM	04	1,5				05,5	05,5
22	KHALFAOUI	SAMIA	01	0,5				01,5	01,5
23	KHEDDACHE	RAMY	01,5	05				05,5	05,5
24	KHELOUAT	FAZIA	1,5	-				01,5	01,5
25	KHELOUI	LINA	-	-				-	-
26	KHORSI	REDA	01	1,5				02,5	02,5
27	KHOUS	Thiziri	01,5	0,5				02	02

# UNIVERSITE MOULOUD MAMMERI

Faculté des Sces Economiques, Commerciales et des Sces de Gestion

Année: 2021/2022

2ème SFC

5 MS

Groupe : 6

N°	Nom	Prénom	TD1	TD2	TD2	TD4	TD5	Note TD	Note EMD
1	KRAZEM	BELAID	-	-				-	
2	KRIMED	SAMIR	03	03				06	06
3	LAKAMA	ALICIA	0,5	1,75				02,25	02,25
4	LAKROUZ	CYLIA	0,25	0,4				01,25	01,25
5	LAMI	BRAHIM	0,5	0,25				03,25	03,25
6	LAOUEDJ	MOHAMED	0,25	0,5				0,75	0,75
7	LAOUEDJ	NEDJMA	0,25	0,5				0,75	0,75
8	LATEB	ANAIS	0,5	0,6				0,75	0,75
9	LAZILI	LOUIZA	0,5	0,5				0,2	0,2
10	LEHAM	KOUNOUZ	0,5	0,4				01,5	01,5
11	LOUNI	FERROUDJA	0,2	0,8				10	10
12	MAGMOUN	YANIS	0,2	0,6				08,25	08,25
13	MAHFOUFI	MAZIGH	0,25	0,4				01,25	01,25
14	MAHIOUT	AMEL	0,25	0,25				02,75	02,75
15	MAKOMBE	EDWARD J	0,4	10,5				14,5	14,5
16	MALLEK	MASSINISSA	0,3	0,4				0,7	0,7
17	MAMOU	MOHAMED MALIK	0,25	0,5				0,75	0,75
18	MAMOUNI	HACENE	0,25	0,5				05,25	05,25
19	MANSEUR	MASSYL	0,3	15				18	18
20	MAREDJ	KENZA	-	-				-	-
21	MAROUNI	SALEM	0,5	0,2				0,3	0,3
22	MASSOUT	KHALED	0,4	0,3				0,4	0,4
23	MEBTOUCHE	AMINA	0,3	0,5				0,8	0,8
24	MEGAT	AMEL	0,25	0,5				05,25	05,25
25	MEHANI	MARINA	0,25	0,35				03,75	03,75
26	MELABI	SALOUA	0,5	0,5				05,5	05,5
27	MENAD	TAHAR							

Lounici THANINA 0,25 0,5 0,75 0,75

changement de groupe vers (7)

# UNIVERSITE MOULOUD MAMMERI

Faculté des Sces Economiques, Commerciales et des Sces de Gestion

Année: 2021/2022

2ème SFC



## Groupe : 7

N°	Nom	Prénom	TD1	TD2	TD2	TD4	TD5	Note TD	Note EMD
1	MESSAOUDI	IMANE	02	01				03	03
2	MEZRAG	LYDIA	02	0,5				02,5	02,5
3	MOHAMMED AB	BELKACEM	02,5	07				09,5	09,5
4	MORSLI	LOUISA	02	02				04	04
5	MOJALI	ADEL	01	03				04	04
6	MOUZAOUI	NACERA	03	01				04	04
7	NAMPEERA	RUTH	04,5	03				04,5	04,5
8	OKYERE	MARTIN KWADWO	02	0,5				02,5	02,5
9	OUADOURI	LYDIA	02,5	0,5				07,5	07,5
10	OUALLOUCHE	LISA	02	05				07	07
11	OUARED	RAMDANE	03	0,5				03,5	03,5
12	OUCHENE	SALIMA	03	0,5				03,5	03,5
13	OUIDDIR	MALAK	01	01				02	02
14	OUKFIF	MOULOUD	05	07				12	12
15	OUNADI	RIMA	01	01				02	02
16	OUZAID	KAHINA	01	02				03	03
17	PANFO	RICHARD	04	02				06	06
18	RABAHI	MERIEEM	02	01				03	03
19	RACHEDI	SIHEM	03	01				04	04
20	RAHMANI	YANIS	0,5	0,5				01	01
21	REZGUI	TARIK	05	01				06	06
22	RIHANE	THINHINANE	0,5	0,5				02	02
23	SAADI	THINHINANE	01	01				02	02
24	SABRI	CHAHINEZ	02,5	01				03,5	03,5
25	SADI	HACENE	04	0,5				04,5	04,5
26	SADOUDI	LYNA	02	01				03	03
27	SADOUNI	TANIA	-	-				-	-

Menant Tahar

2,5 02

04,5 04,5

Kellal Zahra

01 01

02 02

MUWANGA BERNARD

01 04

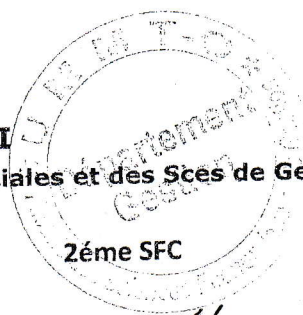
05 05

Mahmoudi Hocine

- 01

01 01

UNIVERSITE MOULOUD MAMMERI  
 Faculté des Sces Economiques, Commerciales et des Sces de Gestion



Année: 2021/2022

2ème SFC

Groupe : 8

15

N°	Nom	Prénom	TD1	TD2	TD2	TD4	TD5	Note TD	Note EMD
1	SAIDI	SARRA	-	01				01	01
2	SAIT	LILA	04,5	07				11,5	11,5
3	SALHI	HAKIM	03,5	10				13,5	13,5
4	SALHI	NOURA	02,5	01				03,5	03,5
5	SENAOUI	KATIA	03	02,5				05,5	05,5
6	SERKASTI	KARINA	03	02				05	05
7	SI LEKHAL	ASSIA	01	01				02	02
8	SI SALEM	FARIDA	03	05				03,5	03,5
9	SLAHDJI	DAHMANE	02,5	03,5				03,75	03,75
10	SLIMANI	CHABHA	02,5	01				01,25	01,25
11	SLIMANI	WISSAM	04	-				04	04
12	SMAOUN	YASMINE	01	02				03	03
13	SOFTA	YASMINE	02,5	01				01,25	01,25
14	TAFROUKHT	YACINE	01	03				04	04
15	TALEB	SALIM	02,5	05				0,75	0,75
16	TAREK	IMENE	02,5	05				0,75	0,75
17	TERRAS	GHANIA	-	-				-	-
18	TOUBAL	SALIM	02,5	05				0,75	0,75
19	TOUM	DANIA	02	02				04	04
20	YAHIAOUI	LINA	02,5	05				0,75	0,75
21	YAHIMI	RYMA	1,25	-				01,25	01,25
22	YALALI	ALI	02,5	01,5				01,75	01,75
23	YERFA	LICIA	01	01				02	02
24	ZENCHI	AKRAM	-	-				-	-
25	ZIANE	ZAINA	02,5	04,5				04,75	04,75
26	ZIDANE	ANAIS	01	05				06	06

# Corrigé type

Université Mouloud Mammeri de Tizi Ouzou

Département de Finances et Comptabilité

Examen de TD (EMMC)

Groupe 07

Répondez aux questions

1. que veut dire dette souveraine ?

La dette souveraine est les dettes contractées par les pays en émettant des obligations à court, moyen et long terme. 2p

2. La hausse du taux de change d'une monnaie d'un pays est-il bénéfique pour ce dernier ?

donc non, la hausse d'un taux de change d'une monnaie n'est pas bénéfique pour un pays parce qu'il diminue sa compétitivité sur le marché des exportations, c'est à dire que le bien et service vendu par ce pays deviendront plus cher par rapport à ceux d'autres pays, donc le client vont préférer aller acheter dans d'autres pays, donc il y aura une baisse des exportations.

3. Quel est le rang des actions préférentielles en matière de remboursement en cas de liquidation de l'entreprise ?

En des actions préférentielles sont des actions sans droit de vote contrairement aux actions ordinaires. Toutefois, le dividende leur sont payé en premier lieu de la liquidation de l'entreprise, après avoir remboursé les créanciers obligataires et les actions ordinaires.

4. Le tableau suivant présente les taux d'inflation et les spread de taux de certains pays

Pays	Spread de taux		Taux d'inflation
	Allemagne	USA	
Allemagne	-	-177.2 pb	4.892% (01/2022)
USA	177.2 pb	-	7.480% (01/2022)
Japon	-1.4 pb	-178.6 pb	0.501% (01/2022)
Chine	258.4 pb	81.2 pb	1.442% (12/2021)
Turquie	2359.6 pb	2302.9 pb	48.691% (01/2022)
Venezuela	4636.3 pb	4459.1 pb	2355.15% (10/2021)

Source : [www.global-rates.com](http://www.global-rates.com)

Expliquez le tableau tout en mettant l'action sur la relation entre les taux d'inflation et les taux d'intérêts à long terme.

La hausse des taux d'inflation ont tendance à faire augmenter les taux d'intérêt<sup>1</sup>, parce que l'inflation erode le pouvoir d'achat de la monnaie<sup>1</sup> par conséquent tue l'épargne, des investisseurs pour se prémunir de cette situation, exigent des taux d'intérêt élevés<sup>1</sup>. Nous remarquons que les pays ayant des taux d'intérêt et d'inflation élevés ont tendance à avoir des spread de taux (différence entre le taux d'intérêt de deux pays) élevés<sup>1</sup> comme la Turquie et le Venezuela et les pays avec des taux d'inflation bas ont des spread de taux bas<sup>1</sup>.

Expliquez ce qui suit :

1. Le chèque et la carte ne sont pas des monnaies... ce sont des supports qui permettent d'utiliser la vraie monnaie qui est la monnaie scripturale, c-à-d dans les comptes à vue et courants. 2 pts

2. L'exportation engendre une création monétaire. Lorsque les entreprises exportent vers l'étranger, elles reçoivent des devises étrangères, qu'elles doivent convertir en monnaie nationale pour payer leurs charges. Pour cela, elles s'adressent à leurs banques, qui prennent les devises et les échangent au niveau de la banque centrale qui leur crée l'équivalent en monnaie liquide.

3. En variant son principal taux directeur (taux de refinancement bancaire), la banque centrale peut influencer le crédit et le taux d'inflation.

lorsque les taux directeurs baissent, cela se répercute sur les taux de banques commerciales, le crédit devient alors moins coûteux, ce qui encourage les ménages et entreprises à s'endetter (contracter des crédits), cela va augmenter la création monétaire par conséquent, la quantité de monnaie en circulation.

La demande va alors augmenter pour les biens et services et si la production ne suit pas, les prix vont augmenter. À l'inverse, si les taux directeurs augmentent, les autres taux augmenteront, ce qui décourage le crédit et la création monétaire va baisser avec elle, la demande, donc la baisse de prix.

Exercice : dans le tableau suivant sont présentées les taux d'intérêts des obligations à dix ans de certains Etats.

Pays	Obligations de 10ans	Spread		
		Allemagne	USA	chine
Allemagne	0.179%	-	-1,748	-2,64
Japan	0.206%	0,027	-1,721	-2,613
Suisse	0.245%	0,066	-1,682	-2,574
France	0.686%	0,507	-1,241	-2,133
Grande Bretagne	1.380	1,201	-0,547	-1,439
USA	1.927%	1,748	0,892	-
Chine	2.819	2,64	4,736	3,844
Inde	6.663%	6,484	22,603	21,711
Turquie	24.530%	24,551	44,653	43,761
Venezuela	46.58%	46,401	49,722	48,831
Argentine	51.65%	51,471		

Source : [www.worldgovernmentbonds.com](http://www.worldgovernmentbonds.com)

1. Complétez le tableau et quelles sont les remarques à tirer de ce dernier ?

spread de taux est la différence entre deux taux d'intérêt.

Nous remarquons les spread de taux d's pays avec l'Allemagne sont positif, pas trop élevé pour le Japon, la Suisse, la France, USA et Chine), ce qui indique que ces pays sont plutôt en bonne situation financière. Mais pour la Turquie, l'Argentine et le Venezuela, les spread sont très élevés, car ces pays sont risqués.

Le même constat est fait avec les autres spread, très bas pour les 1<sup>ers</sup> pays (voir négatifs) et élevés pour les derniers.

1. Au début de mois de mars 2020, la banque centrale américaine (la FED) et la banque centrale du Canada ont décidé de baisser leurs taux d'intérêt directeurs de 50 points de bases, afin de soutenir leurs économies, qui subissent un ralentissement suite la crise sanitaire mondiale causée par le Corona virus.

1.1. Exprimer cette baisse en pourcentage.....

$1\% \rightarrow 100 \text{ pb}$   
 $\rightarrow 50 \text{ pb} > \frac{50 \times 1}{100} = \boxed{0,5\%}$  1

1.2. Expliquer comment peut-on relancer l'économie à travers la baisse des taux directeurs.

1 lorsque les banques centrales baissent leurs taux directeurs (taux de refinancement bancaire), cela se traduit par une baisse des taux d'intérêt des banques commerciales. 1  
appliqués aux ménages et entreprises. Cette baisse va encourager les crédits, le ménage va augmenter ses consommations de biens et services donc la demande, ce qui encourage les entreprises à contacter de crédit pour investir plus et à offrir des postes d'emploi ce qui réduira le chômage. 1

3. Pourquoi est-ce que les banques centrales cherchent-elles à atteindre un certain niveau d'inflation.....

1 les banques centrales cherchent un taux d'inflation dit modéré qui ne dépasse pas les 2%. la hausse des prix de 2% chaque année va augmenter le chiffre d'affaire des entreprises, qui seront encouragées à investir plus afin d'en bénéficier. cela va créer de nouveaux investissements vont créer de nouveaux emplois et par là baisser le chômage. 1

4. Le tableau suivant donne les cours spot des paires de devises suivantes pour la journée du 22/02/2022 :

La paire de devise	Le cours spot	
EUR/USD	1.133163	1 euro est égal à 1,133163 dollars US.
JPY/EUR	0.007679	1 yen japonais est égal à 0,007679 euros
GBP/EUR	1.1992290	1 livre sterling est égale à 1,1992290 euros
USD/GBP	0.735834	1 dollar US est égal à 0,735834 livre sterling

4.1. Complétez le tableau en expliquant la signification des chiffres.

4.2. Quelle est la différence entre le cours de change spot et à terme ?

Le cours de change spot est le prix d'une monnaie par rapport à une autre monnaie durant une journée et lors d'un achat, la livraison de la monnaie se fait le jour même. Tandis que le cours de change à terme est un cours fixé aujourd'hui dans un contrat, mais dont la livraison de la monnaie se fera à terme, il inclut généralement le cours spot et un taux d'intérêt.

Répondez aux questions suivantes :

1. Existe-il une relation entre le taux d'inflation et le taux de change d'une monnaie ?

Oui, il en existe. Lorsque le taux d'inflation augmente, le pouvoir d'achat de la monnaie baisse, ce qui pousse les détenteurs de cette monnaie à l'offrir en échange d'une devise plus crédible (cette monnaie perd sa crédibilité), donc avec une offre qui augmente, sa valeur baisse.

2. Quel est la différence entre la monnaie réelle et la monnaie fiduciaire ?

La monnaie réelle : poste en elle sa valeur c'est à dire que son poids représente sa valeur (ex: l'or), tandis que la monnaie fiduciaire : sa valeur est basé sur la confiance dans l'autorité qui la émet.

3. Les taux d'intérêt variables sont-ils favorables aux créanciers ou aux débiteurs ?

Les taux variables sont favorable aux créanciers dans le cas de la hausse de taux d'intérêts, car le taux de remboursement vont augmenter. Dans le cas de la baisse de taux, le remboursements vont baisser, alors ce serait favorable aux débiteurs qui rembourseront moins.

4. Le tableau suivant donne les notations de crédits des obligations à 10 ans de certains pays, ainsi que les spread de taux

Pays	Spread de taux		Notation de crédit (S&P)
	Allemagne	USA	
Allemagne	-	-177.2 pb	AAA
USA	177.2 pb	-	AA <sup>+</sup>
Japon	-1.4 pb	-178.6 pb	A <sup>+</sup>
Turquie	2359.6 pb	2302.9 pb	B <sup>+</sup>
Argentine	5117.9 pb	4940 pb	CCC <sup>+</sup>
Chine	258.4 pb	81.2 pb	A <sup>+</sup>

www.worldgovernmentbonds.com

Expliquez le tableau tout en mettant l'accent sur la relation qui existe entre les spread de taux et les notations de crédit.

- 1 La notation est une note accordée par certaines agences aux emprunteurs (Etats) qui reflète leur niveau de risque de solvabilité (leur solvabilité)
- 1 Le spread est la différence entre deux taux d'intérêt de deux pays différents. Nous remarquons dans ce tableau, que les pays ayant une bonne notation tel que l'Allemagne, les USA, le Japon et la Chine (AAA, AA<sup>+</sup>, A<sup>+</sup>, A<sup>+</sup>) ont tendance à avoir des spread de taux bas, alors que les pays avec des notations mauvaises (B<sup>+</sup>, CCC<sup>+</sup>) tels que l'Argentine et la Turquie ont un spread de taux très élevé