

## SFAX-ESC 2020

### Séminaire Système Financier International et Gestion du Risque-Pays

Michel Henry Bouchet  
 SKEMA-DEFI-Developing Finance  
[www.developingfinance.org](http://www.developingfinance.org)



MH BOUCHET/ (c) 2020

1

## LE SÉMINAIRE EN 2020? 4 SUPPORTS!

1. Les étudiants de l'ESC vont travailler sur le cours disponible en intégralité et mis à jour sur:  
[www.developingfinance.org](http://www.developingfinance.org)
2. Un ouvrage: Bouchet, Fishkin & Goguel: Country Risk in an age of Globalization, Palgrave-MacMillan, 2018  
▶ <https://www.amazon.fr/Managing-Country-Risk-Age-Globalization/dp/3319897519>
3. Un MOOC disponible sur la plateforme UDEMY:  
▶ <https://www.udemy.com/course/country-risk-in-the-age-of-global-turbulences/>
- ▶ 4. Et un MOOC sur la Globalisation et ses enjeux:  
▶ <https://www.udemy.com/course/globalizationskema/>

MH BOUCHET/ (c) 2020

2

## ORGANISATION DU SÉMINAIRE:

Rythme : 20 heures = 4 jours = 12 séances

Organisation du cours:

1. Tour d'horizon finance globale
2. Crise financière et stagnation séculaire
3. Contagion et balances des paiements
4. Le rôle des IFIs (en Tunisie!)
5. Régulation bancaire: BRI
6. Etude de cas: Solvencia
7. Risque-pays et dette
8. Tunisie et agences de notation

- discussions/débats

site web: [www.developingfinance.org](http://www.developingfinance.org)

MH BOUCHET/ (c) 2020

3

### LECTURE PRÉALABLE DES DOCUMENTS ET REMISE D'UNE SYNTHÈSE DE DEUX PAGES

- ▶ 10 documents à lire
- Sources: FMI, BM, BCE, WEF
- Agences de notation, Tunisie

Cours et documents sur « DEFI » (remis à jour 02/2020!)

[www.developingfinance.org](http://www.developingfinance.org)

[https://www.theglobaleconomy.com/rankings/Nonperforming\\_loans/](https://www.theglobaleconomy.com/rankings/Nonperforming_loans/)

<https://www.coface.com/fr/Etudes-economiques-et-risque-pays>

<https://www.theglobaleconomy.com/>

<https://www.bis.org/statistics/constats.htm>

<https://etudes-economiques.credit-agricole.com/>

<https://www.fitchratings.com/site/sovereigns/political>

<https://www.imf.org/en/Publications>

<https://www.heritage.org/index/>

<https://www.doingbusiness.org/en/rankings>

<https://www.weforum.org/reports/how-to-end-a-decade-of-lost-productivity-growth>

<https://www.transparency.org/cpi2019>

MH BOUCHET/ (c) 2020

4

## RECHERCHE & SOURCES D'INFORMATION! ?

- <http://etudes-economiques.credit-agricole.com/>
- <http://cib.natixis.com/research/economic/publications.aspx?lang=fr>
- <http://economic-research.bnpparibas.com/>
- <http://www.societegenerale.com/fr/s-informer-et-nous-suivre/econews/>
- MarketAxess Daily [btdata@marketaxess.com](mailto:btdata@marketaxess.com)
- Fed St Louis, The Economist, US Treasury, World Bank
- S&Ps GlobalRatings, Fitch Rating  
[https://www.spratings.com/en\\_US/home](https://www.spratings.com/en_US/home)
- OCDE: <https://stats.oecd.org/>
- BCE:  
<https://www.ecb.europa.eu/home/languagepolicy/html/index.fr.html>
- FMI: <https://www.imf.org/external/french/index.htm>

## ORGANISATION & RYTHME DU COURS

- Lecture préalable des documents
- Présentation du cours et discussion
- **Brève revue journalière de Finance Internationale (8 groupes de 3/4 étudiants) <15 mns!**
- Questions d'**ACTUALITE** ≠ pas un travail de recherche. ≠ news Tunisie!
- = **2 ou 3** thèmes maximum: travail de groupe!



Sources: Les Echos, La Tribune, FT, Site FMI, WSJ, site BRI, Huffpost-Tunisie, The Economist, Fitch Rating, Kapitalis...

## RAPPORT DE RECHERCHE

- ▶ Travail de Recherche (par groupe de 3 étudiants)
- ▶ Choix d'un sujet dès **Jour 2**
- ▶ **Rapport de <10-12 pages à rendre mi-mars**
- ▶ **Exemples:** dette Tunisie/Maroc, ratings Tunisie, programme FMI-Tunisie, Evolution US\$/€, le taux de change réel effectif: dinar, la croissance en Chine, le shadow banking, rôle de la BRI, la croissance mondiale de LT, zone Euro, BREXIT....

## EXEMPLES DE TRAVAUX DE RECHERCHE EN GROUPE (SUITE)

- L'impact des taux d'intérêt sur la Tunisie?
- Tunisie et agences de notation
- La structure de la dette Tunisienne 2020: crise prochaine?
- Evaluer la gouvernance et la corruption?
- Taux de change nominal et réel/effectif : Dinar/€
- La fuite des capitaux en Tunisie
- Objectifs US-FED et BCE
- Les CDS Tunisie/Maroc
- Mandelbrot et l'approche fractale des marchés
- Les causes de la crise financière: Grèce vs Espagne
- Les banques tunisiennes et Bâle III...
- Summers, Krugman et la stagnation séculaire

## EXAMEN FINAL

1. Exercice chiffré sur un point discuté (calcul de ratios, balance des paiements...)
2. Choix de questions traitées en cours

Attention: réponses doivent être bien structurées et argumentées!!

Notes entre 0 et 20



MH BOUCHET/ (c) 2020

9

## ESC- PLANNING 02-2020

	Lundi		Mardi	Mercredi	Jeudi
9h	Intro	8h15	G1	G4	G6
	Quiz		Balance des Capitaux	Rôle des IFIs	Risque-Pays et Tunisie
	Crises financières		G2	G5	Fuite des capitaux
	et Globalisation		Liquidité & Solvabilité	Bâle et BRI	Agences de notation
11h30		12h	Le cas de la Tunisie	Régulation financière	G7
13h30	G0	13h30	G3	<i>travail libre des</i>	G8
	Balance des paiements		Dettes et solvabilité	<i>étudiants</i>	Crises financières
15h30	Compte courant	15h30	Les déficits jumeaux	<i>sur étude de cas</i>	Conclusion

MH BOUCHET/ (c) 2020

10

## PROGRAMME DU SÉMINAIRE 02 2020 COURS + MOOC



Home | Biography | Publications | Courses | Research | Corporate Activities | Conferences

Articles | Blog

<https://developingfinance.org/>



**NEW**  
SFAX-ESC

Séminaire Système Financier International et Gestion du Risque-Pays

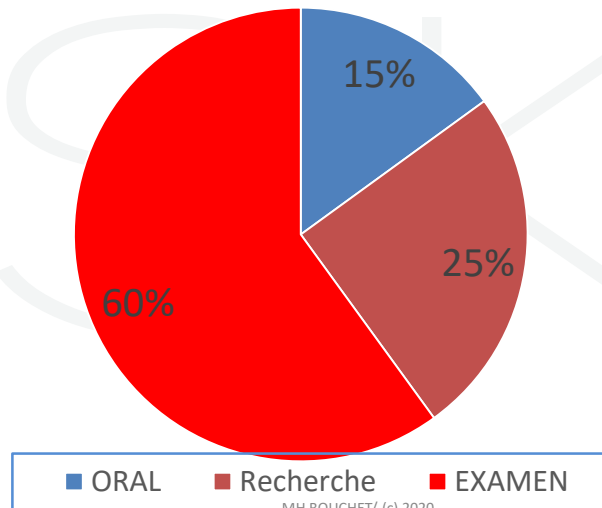
Février 2019

[Lire la suite...](#)

MH BOUCHET/ (c) 2020

11

## CONTRÔLE DES CONNAISSANCES= RAPPORT DE RECHERCHE + INTERVENTIONS ORALES + EXAMEN FINAL



MH BOUCHET/ (c) 2020

12

# PROGRAMME FINANCE INTERNATIONALE

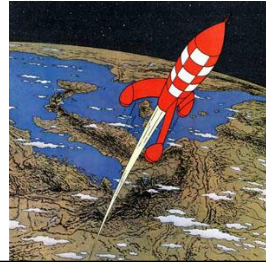
D4 =  
Risque-Pays et Tunisie

D4 S7/S8 = Crise financière  
Agences de Notation

D3 S5/S6 = BRI  
Régulation

D2 S3/S4 = BOP, solvabilité & Liquidité  
IFIs FMI & BIRD

D1 S1/S2 = Introduction  
Globalisation



MH BOUCHET/ (c) 2020

13

## QUIZ TIME!



MH BOUCHET/ (c) 2020

14