



جامعة بجاية  
Tasdawit n'Bgayet  
Université de Béjaïa

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية  
République Algérienne Démocratique et Populaire  
وزارة التعليم العالي والبحث العلمي  
Ministère de l'Enseignement Supérieur et de la Recherche Scientifique

**Cours**  
**Finance internationale I**  
**Destiné aux étudiants Licence 3**  
**Économie Monétaire et bancaire**



***Chapitre 2 . La Finance internationale et la balance des paiements : quel lien?***

**Présenté par**  
**Dr. Brahim GANA**

# Sommaire

## **Chapitre 2: La Balance des Paiements (BP) et la finance internationale: Quel lien?**

### **Définitions de la BP**

- 1. La décomposition de la BP**
- 2. Les principales présentations de la BP**
- 3. Exemples sur la décomposition des BP**
- 4. Les implications des soldes de la BP**
- 5. Les flux des capitaux internationaux et la BP**
- 6. Les réserves de change et la BP**

# Définition

**La balance des paiements** (définition du FMI) : *Un relevé systématique de toutes les transactions économiques réelles et financières intervenues pendant une certaine période, entre résidents du pays et résidents des autres pays dits étrangers ».*

- Ce document (balance des paiements) est élaboré selon le principe de la comptabilité en partie double : chaque opération donne lieu à deux écritures de même montant et de signe opposés.
- Un chiffre positif (Crédit) traduit une diminution des avoirs (des actifs)
- Un chiffre négatif (Débit) traduit une augmentation des avoirs (des actifs)
- l'objectif fondamental de l'inscription en crédit ou en débit est de savoir si l'économie nationale a acquis ou perdu des devises.

# 1. La décomposition de la balance des paiements

opérations	Crédit (+)	Débit (-)	Soldes
<b>Compte des transactions courantes (1)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Marchandises (biens)</li> <li>• Services</li> <li>• Revenues (salaires et investissements )</li> <li>• Transferts courants</li> </ul>	Exportations Exportations Reçus	Importations importations Versés	
<b>Compte de capital (2)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Transferts en capital</li> <li>• actifs non financiers</li> </ul>	Reçus Ventes	Versés Achats	
<b>Compte financier (3)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Investissements direct (LT)</li> <li>• Investissement de portefeuille (LT, Ct)</li> <li>• Produits financiers (produits dérivés)</li> <li>• Autres investissements (CT)</li> <li>• Avoirs officiels de réserves</li> </ul>	Entrées	Sorties	
<b>• Erreurs et omissions (4)</b>			
<b>Solde (1) +(2)+(4)-(3)</b>			<b>0</b>

## Présentation 2: La balance des paiements (suite )

Nature de l'opération	intitulé	Crédit (+)	Débit (-)	soldes
Économique	Exportations/ Importations	X	M	(X-M)
Opérations financières	Mouvements de capitaux	Fe	fs	(fe-fs)
Total générale		(X+fe)	M+fs	0

Fe: mouvements des capitaux entrants; Fs: mouvements des capitaux sortants; X: les exportations; M: les importations

- Ce document permet d'analyser la performance du pays dans l'économie mondiale, i.e. de déterminer dans quelle mesure il arrive à faire face à la contrainte extérieure.
- L'équation d'équilibre fondamentale de la balance des paiements peut s'écrire :

$$M + fs = X + fe \quad \Rightarrow \quad (X-M) + (fe - fs) = 0$$

### 3. Les implications des soldes de la balance des paiements

Deux cas sont possibles :

- Cas 1 : Si  $(X-M) < 0$  (déficit de la balance des transactions courantes),  $\Rightarrow$  besoin de financement il faut que  $fe-fs > 0$  ;
- Cas 2 : Si  $(X-M) > 0$  (excédent de la balance des transactions courantes), il faut que  $fe-fs < 0$  (sortie de devise).

### Présentation 3 :

• **La balance des paiements (BP) est un document comptable =>** Les BP sont toujours équilibrées, car :

$$(X - M) + F = 0$$

$$F = F_{LT} (SO,sp) + F_{ct} (sp) + F_{ct} (sb,so)$$

**(X-M) :** représente le solde de la balance des transactions courantes ;

**$F_{LT} (SO,sp)$**  : Les flux des capitaux à long terme des secteurs privé et officiel ;

**$F_{ct} (sp)$**  : Les flux des capitaux à court terme du secteur privé ;

**$F_{ct} (sb,so)$**  : Les flux des capitaux à court terme des secteurs bancaire et officiel.



### 3. Exemples de Balance des paiements

STATISTIQUES DE LA BALANCE DES PAIEMENTS DE L'ALGERIE  
« 2019 – 2020 »

(W-X)

<i>(En Milliards de Dollars)</i>	2 019	2020 <sup>+</sup>
<b>Solde extérieur courant</b>	<b>-16,96</b>	<b>-18,71</b>
Balance commerciale	-9,32	-13,62
Exportations, f.o.b.	35,31	21,93
Hydrocarbures	33,24	20,02
Autres	2,07	1,91
Importations, (f.o.b)	-44,63	-35,55
Services, hors revenus des facteurs nets	-6,39	-4,36
Crédits	3,24	2,99
Débits	-9,63	-7,35
Revenu des facteurs, net	-4,25	-2,98
Crédits	1,04	0,85
Débits	-5,29	-3,83
Paiement des intérêts	-0,07	-0,04
Autres	-5,22	-3,79
dont : parts associés. Sonatrach.	-3,14	-2,01
Transfert, net	3,01	2,26

(Fe-Fs)

$\Delta R$  (variation  
des réserves)

}	<b>Solde du compte capital et opérations financières</b>	<b>0,03</b>	<b>2,34</b>
	Compte de capital	-0,00	-0,04
	Investissements directs, nets	1,35	1,11
	Capitaux officiels, nets	-0,07	-0,27
	Autres postes financiers (net)	-1,25	1,55
	dont: Solde monnaie fiduciaire	-1	-0
	dont: Solde créances	-1,48	0,89
	dont: Swap or	1,11	0,73
	dont: allocations en DTS		
	dont: erreurs et omissions	-0,06	-0,03
	<b>Solde global</b>	<b>-16,93</b>	<b>-16,37</b>
}	<b>Financement</b>	<b>16,93</b>	<b>16,37</b>
	Augmentation des réserves brutes (-)	17,03	16,46
	Rachat au FMI		
	Autres créances	0	0
	Allocation DTS		
	Position de réserve au FMI	-0,20	-0,15

$$(X-M) + (Fe-Fs) - \Delta R = 0$$

## Exemple 2 de la BP d'un pays X

Postes (en milliards d'euros)	Solde 2017	Solde 2018	Solde 2019	Solde 2020
<b>Compte courant (1)</b>	<b>-13,1</b>	<b>-15,1</b>	<b>-7,1</b>	<b>-43,7</b>
Balance commerciale	-48,2	-49,3	-46,6	-59,9
Balance des services	26,4	23,8	24	16,4
Revenus primaires et secondaires	8,6	10,3	15,6	-0,2
<b>Compte de capital (2)</b>	<b>1,1</b>	<b>2,1</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Compte financier (3)</b>	<b>-31,9</b>	<b>-27,3</b>	<b>-19,6</b>	<b>-52,5</b>
<b>Investissements directs</b>	<b>7,4</b>	<b>55,2</b>	<b>4,9</b>	<b>36</b>
<b>Investissements de portefeuille</b>	<b>19,9</b>	<b>-5</b>	<b>-68,7</b>	<b>-36,4</b>
<b>Autres flux financiers</b> (var reserves de change en devise ou OR de la BC, crédits commerciaux, les prêts bancaires....)	<b>-59,2</b>	<b>-77,5</b>	<b>44,2</b>	<b>-52,1</b>
<b>Erreurs et omissions (4)</b>	<b>-19,9</b>	<b>-14,3</b>	<b>-14,5</b>	<b>-10,8</b>
<b>Solde (1) + (2) – (3) + (4)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### 4. Les implications des soldes de la balance des paiements

Comme la BP est toujours à l'équilibre, sa formulation peut être donnée par l'équation suivante :

$$\text{BP: } (X-M) + (fs-fe) - \Delta R = 0$$

$(X-M)$  : Balance des transactions courantes retraçant les échanges de biens et services ainsi que le transfert en capital.

$(fs-fe)$  = Balance des opérations financières retraçant les mouvements de capitaux non monétaires entrants et sortants tels que les IDE et les IPF.

$\Delta R$  : Variations des avoirs/réserves de devises de signe opposé à la balance courante et à la balance des opérations financières car il s'agit de la contrepartie monétaire des flux réels et financiers.

En se basant sur la balance courante , on obtient;

$$BP : X-M = \Delta R - (Fe-Fs)$$

Deux cas à interpréter :

**Cas 1 :  $BC < 0$  peut impliquer :**

- $\Delta R < 0$  : sorties nettes de devises pour payer les importations
- $(Fe-Fs) > 0$  : les pays étrangers placent ou investissent dans le pays qui a besoin de financer son déficit. Cela peut correspondre aussi à la dette extérieure du pays).

**Cas 2 :  $(X-M) > 0$  peut impliquer :**

- $\Delta R > 0$  : entrées nettes de devises issues des exportations
- $(Fe-Fs) < 0$  : le pays peut placer ou investir à l'étranger grâce à son surplus monétaire).

## 5. Flux des capitaux internationaux et BP

	2019 (en mrds de ) \$	2020 (en mrds de ) \$
<b>Entrées des capitaux (Fe)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Transactions officielles</li> <li>• Achats étrangers des valeurs mobilières (investissements de portefeuille et placements)</li> <li>• Investissements directs des étrangers sur le territoire national</li> <li>• Emprunts à l'étranger des entreprises nationales par le biais des filiales bancaires nationales (Engagements nationaux déclarés par les banques nationales.</li> <li>• Autres engagements nationaux déclarés par les banques non nationales</li> <li>• Erreurs et omissions</li> </ul>	1.38 (0.8% de PIB)	1.13
<b>Sorties des capitaux (Fs)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Transactions gouvernementales</li> <li>• Investissements directs</li> <li>• Achat de valeur étrangère (investissements de portefeuille et autres placements)</li> <li>• Créances sur les entreprises nationales à l'étranger (Créances nationales déclarés par les banques nationales)</li> <li>• Autres créances nationales déclarées par les banques non nationales à des entités non affiliées</li> </ul>	0.5% (2018)	0
<b>Solde (Fe-Fs)</b>		

## • Différences entre IDE et IPF

///	<b>Horizon temporel</b>	<b>Acquisition des parts sociales d'une société étrangère</b>	<b>Prise de contrôle à terme</b>
<b>IDE</b>	Long terme	> 10%	Oui
<b>IPF</b>	Court et moyen termes	< 5%	Non

- IDE (investissements directs étrangers ou à l'étrangers) peuvent prendre la forme de :
  - Greenfield : création d'entreprise ou de filiale à l'étranger.
  - Brownfield : acquisition de plus de 10% des parts sociales d'une entreprise étrangère.
  - Mergers & acquisitions : fusions-acquisitions/absorptions.
  - Equity joint venture : acquisition des parts sociales d'une entreprise étrangère par plusieurs associés/partenaires.

## Exemple: Les mouvements des IDE en Algérie

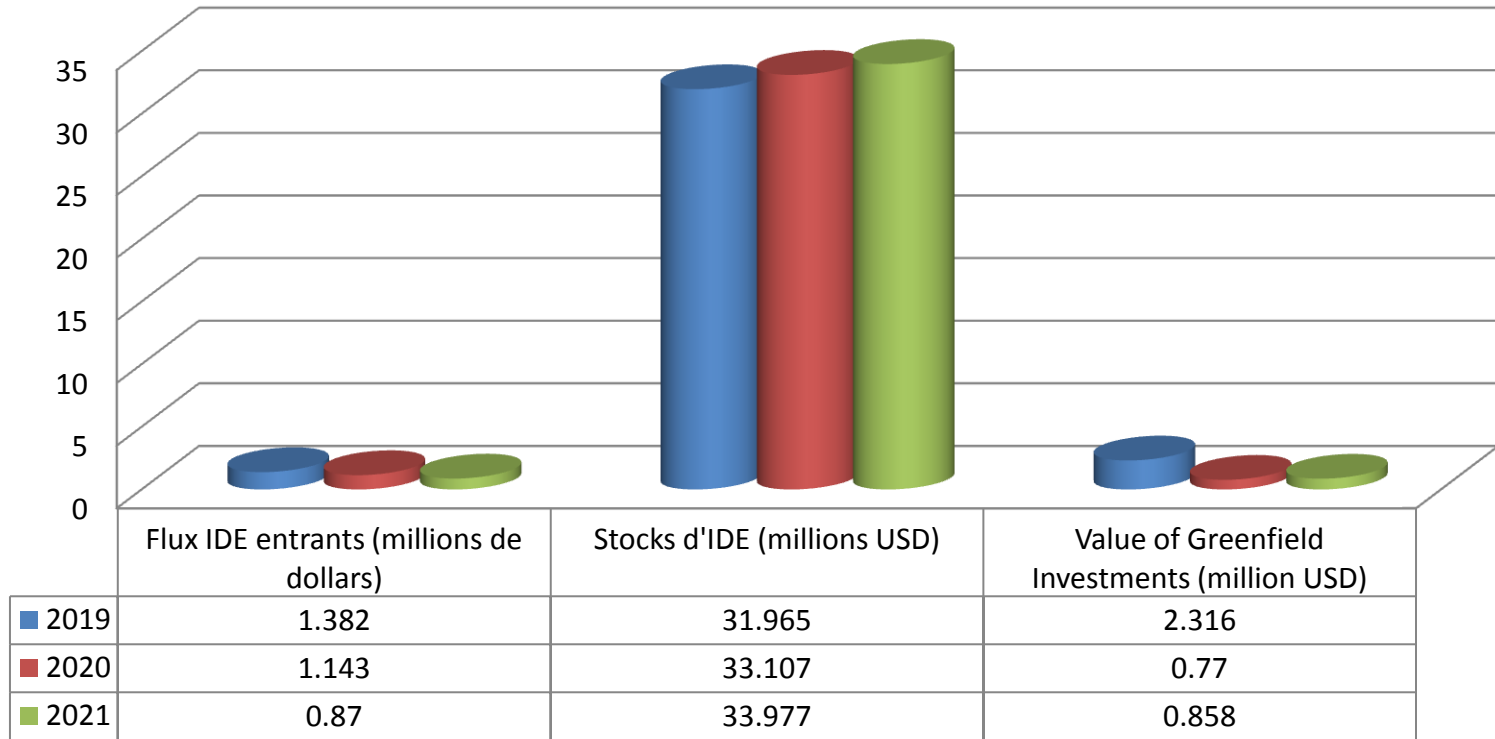
Les IDE	2019	2020	2021
Flux IDE entrants (millions de dollars)	1.382	1.143	870
<b>Stocks d'IDE</b> ( <i>millions USD</i> )	31.965	33.107	33.977
<b>Nombre d'investissements greenfield *</b>	24	6	10
<b>Value of Greenfield Investments</b> <b>(million USD)</b>	2.316	77	858

\* Greenfield : création d'entreprise ou de filiale à l'étranger.

*Source : CNUCED, Dernières données disponibles.*



## Mouvements des IDE en Algérie



## 6. Les réserves de change et la balance des paiements

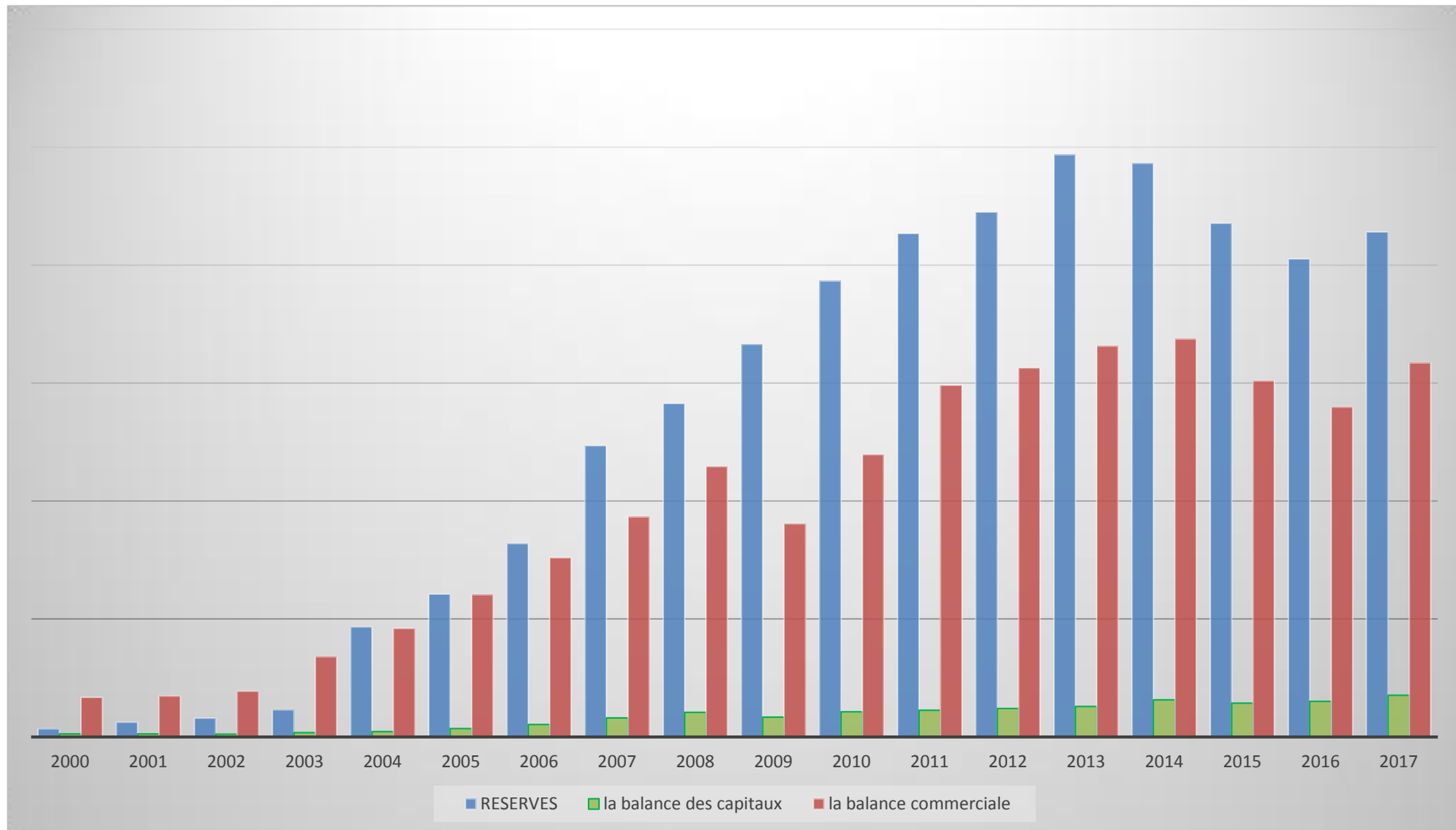
La définition du FMI : Les réserves de change sont définies comme « des avoirs extérieurs qui sont à la disposition immédiate et sous le contrôle des autorités monétaires des pays. Ils permettent de financer directement les déséquilibres de la balance des paiements, de régulariser l'ampleur de ces déséquilibres au moyen d'intervention sur le marché des changes pour influencer sur les taux de change de la monnaie nationale et de parer aux autres besoins.

## **Les sources des réserves de change**

**Excédent de la balance de paiement.**

**Accroissement des réserves de changes =  
Surplus du compte des transactions  
courantes + Entrée nettes des capitaux**

# L'accroissement des réserves de changes dans les pays BRICS (Mds USD)(FMI)



# Les raisons de détention des réserves de change

## ➤ **Raisons de la politique monétaire ou taux de change**

les pays peuvent choisir d'utiliser les marchés des changes pour influencer sur la politique monétaire nationale, en fournissant des devises nationales sur le marché ou en les achetant sur le marché contre des devises étrangères

## ➤ **Engagements en devise et des dettes**

la plupart des pays qui ont emprunté en devises viseront à utiliser une partie de leurs réserves pour constituer un fonds au service de la partie au moins de la dette arrivant à échéance dans un avenir proche.

## ➤ **Financement pour les dépenses publiques à l'étranger**

Pour de nombreux pays, en particulier ceux dont les autorités ont des factures d'importation à payer, il peut être judicieux de planifier leur financement en utilisant les réserves .

### ➤ **Défense contre les urgences ou les catastrophes**

Les réserves peuvent constituer un moyen de défense contre les urgences ou les catastrophes, en agissant comme un fonds destiné à financer le relèvement et la reconstruction (une catastrophe naturelle ; un désastre militaire

### ➤ **Politique ou Stratégique**

Pour des raisons purement politiques, les pays sont dans l'obligation de constituer des réserves de change pour l'achat de titres d'organismes multinationaux comme ceux du FMI, de la Banque Mondiale, entre autres, et pour accorder des prêts, aides ou dons (par exemple, dans le cadre des alliances stratégiques ou en cas de catastrophes survenues chez des pays amis).

### ➤ **Créations des fonds d'investissement**

Les réserves peuvent être détenues en tant que fonds d'investissement, principalement pour réaliser un gain financier.