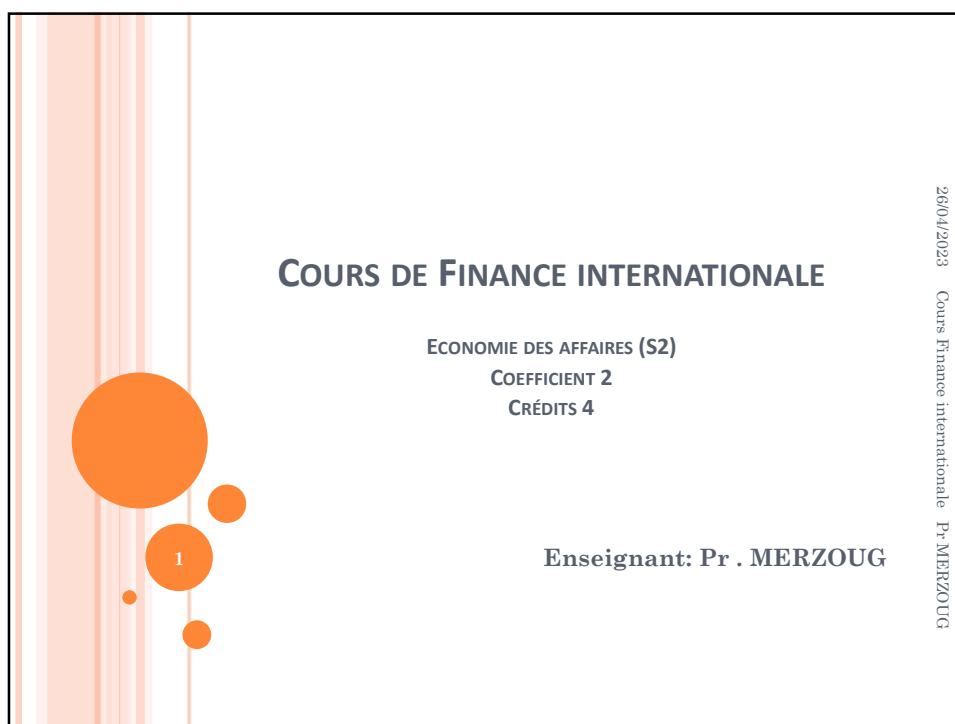
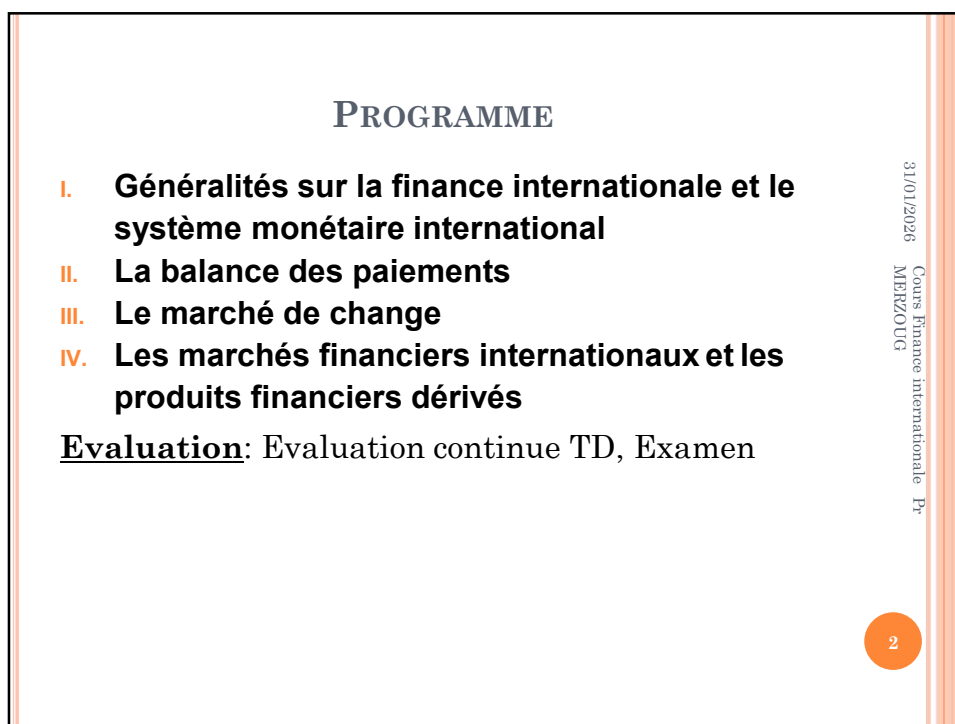




1



2

RÉFÉRENCES BIBLIOGRAPHIQUES

- YAICI Farid, précis de finance internationale, avec exercices corrigés édition ENAG, Alger 2013, **cote : 332/91.198**
- Yves Simon et delphine lautier, finance internationale, Economica, Paris 2005, **cote: 332/12.5**
- Yves Simon et delphine lautier, finance internationale et gestion des risques, questions et exercices corrigés, Economica, paris 2003, **cote : 332/71.3**

26/04/2023 Cours Finance internationale Pr MERZOUG

3

3

CHAPITRE 1: GENERALITES SUR LA FINANCE INTERNATIONALE ET LE SYSTÈME MONÉTAIRE INTERNATIONAL

1- La finance internationale?

C'est une discipline qui étudie les échanges monétaires entre deux ou plusieurs pays, elle se s'intéresse principalement aux taux de change et aux IDE.

2- Les domaines de la finance internationale

1. Facilitation du commerce entre pays;
2. Mobilité des capitaux: les IDE, les flux de portefeuille et les flux traités par le secteur bancaire;
3. Gestion des risques: risque de change et risque politique.

3- L'importance de la finance internationale

1. Elle joue un rôle important dans la croissance et la prospérité des économies du monde entier;
2. Elle facilite le commerce international qui est l'élément vital de l'économie mondiale;
3. Elle favorise la stabilité financière par l'intermédiaire d'organisations telles que le FMI et la banque mondiale (soutien financier et assistance technique aux pays)

26/04/2023 Cours Finance internationale Pr MERZOUG

4

4

4- L'avenir de la finance internationale

- Développement de la Fintech (ou les technologies financières), qui facilite les transactions monétaires: Les paiements transfrontaliers deviennent moins chers, plus rapides et plus faciles, franchissent les frontières de manière plus transparente, accessibles à ceux qui ont besoin d'accéder au crédit.
- La mondialisation est favorable au développement de la finance internationale: Les marchés sont plus interconnectés et les opportunités de profit sont plus accessibles.
- Mais, ces atouts risquent d'être limités par l'effet du changement climatique: Le changement climatique pourrait limiter les profits, la croissance et les opportunités d'investissement.

5- Les éléments du système financier international: les institutions financières, acteurs financiers et les instruments financiers

26/04/2023
Cours Finance internationale Pr
MERZOUG

5

5

a-Principales institutions

1. Fonds monétaire international (FMI) comme espace qui permet de limiter les conflits monétaires internationaux: assistance financière, conseils, consultation et collaboration sur les problèmes monétaires internationaux.
2. Les banques centrales nationales qui contrôlent la politique monétaire des pays et qui contribuent à la stabilité financière mondiale: contrôle l'offre de monnaie, et supervise la politique monétaire des pays.
3. Trésors publics de chaque pays qui gèrent les finances publiques: gestion des finances publiques, la mise en œuvre des politiques fiscales et de la gestion de la dette publique.

Les décisions des banques centrales et des trésors publics ont une incidence directe sur le paysage économique, tant au niveau national qu'international.

26/04/2023
Cours Finance internationale Pr
MERZOUG

6

6

4. Banque mondiale qui soutient le développement et la réduction de la pauvreté dans le monde: accorde des prêts et des subventions pour améliorer les infrastructures, l'éducation, la santé et l'environnement.
5. Les grandes banques privées internationales qui facilitent les transactions financières internationales: JPMorgan Chase, HSBC et d'autres jouent un rôle important dans les transactions transfrontalières, les IDE et le financement du commerce international.
6. l'OMC qui soutient le développement du commerce international: aide les pays membres à utiliser le commerce international comme moyen de relever le niveau de vie, de créer des emplois et vise à réduire progressivement les obstacles au commerce.

26/04/2023
Cours Finance internationale Pr
MERZOUG

7

7

b-Acteurs financiers:

1. **Les emprunteurs** : Entités qui contractent des prêts auprès d'institutions financières.
2. **Les prêteurs** : Institutions (comme les banques) qui accordent des prêts.
3. **Les investisseurs** : Personnes ou entités qui investissent des capitaux dans l'espoir de recevoir des rendements financiers futurs.

c-Instruments financiers du système financier international

1. **La monnaie courante (ou espèces)** : Moyen d'échange immédiat qui permet d'acheter des biens et des services.
2. **Les créances sur l'argent futur (ou crédits)** : moyens de paiement différé.
3. **Créances sur le potentiel de revenu futur ou la valeur des actifs réels (capitaux propres)** : Comprend les actions ou autres titres qui représentent une participation dans une entité.

26/04/2023
Cours Finance internationale Pr
MERZOUG

8

8

I- Règles et principes du SMI

1. SMI?

C'est l'ensemble des principes, des règles, des mécanismes, des institutions et des acteurs visant à organiser et à contrôler les échanges de capitaux entre pays et à l'organisation des paiements internationaux.

2. Les principes du SMI:

1. La convertibilité des monnaies et la gestion des flux de capitaux ;
2. Les régimes de change (fixes, flexibles ou intermédiaires) ;
3. Les mécanismes assurant la fourniture de liquidités en cas de besoin (déficit de la balance des paiements) ;
4. La surveillance et la coopération monétaire: rôle des institutions internationales

26/04/2023 Cours Finance internationale Pr MERZOUG

9

9

II- Evolution du SMI: il est passé par 4 grandes étapes

1. L'étalon-or (ou Gold Standard), du 19 -ème siècle- 1914

Est un système monétaire dans lequel l'unité monétaire est définie en référence à un poids fixe d'or. Il est caractérisé par:

- Stabilité des taux de change, car chaque monnaie était convertible en une quantité d'or définie.
- Confiance internationale : L'or était universellement accepté comme monnaie de réserve, ce qui facilitait les échanges internationaux.
- Liberté de circulation des capitaux : Les pays n'avaient pas de restrictions sur les mouvements de capitaux.
- Ce système a induit des difficultés économiques, car la masse monétaire et les prix s'ajustent en fonction de la quantité d'or et plusieurs pays l'ont abandonné avec le déclenchement de la première guerre mondiale qui a provoqué une baisse des réserves en or.

26/04/2023 Cours Finance internationale Pr MERZOUG

10

10

2-Le Gold Exchange Standard : (1918-1939):

La conférence de Gênes (1922) tente de rétablir la stabilité avec le Gold Exchange Standard. Les banques centrales peuvent désormais détenir, en plus de l'or, des devises « clés » convertibles en or (la livre, puis le dollar et le franc).

Cette période est marquée par: des dévaluations compétitives, des crises, où la livre sterling et le dollar ont vu leur convertibilité remise en cause, notamment dans les années 1930.

26/04/2023 Cours Finance internationale Pr
MERZOUG

11

11

3. Le Système de Bretton Woods (1944 - 1971)

Voici ces principes:

1. Le dollar américain comme référence : Le dollar américain a été adopté comme monnaie de réserve mondiale dont la valeur est fixée par rapport à l'or (35 once= 28,3 grammes) et les autres monnaies sont fixées au dollar;
2. Taux de change fixes : Les taux de change entre les monnaies sont fixés, bien qu'il y ait une certaine flexibilité (les monnaies ont une marge de fluctuation de 1%);
3. Création du FMI et de la BP: le FMI est chargé de surveiller le système et d'accorder des crédits en cas de crise, et la BM finance la reconstruction et le développement.

Le président des États-Unis Richard Nixon a mis fin au système à la suite des difficultés économiques (déficits commerciaux et budgétaires) qui ont conduit à une perte de confiance dans le dollar (les États-Unis détiennent 70% des réserves mondiales d'or).

26/04/2023 Cours Finance internationale Pr
MERZOUG

12

12

4. Le régime de changes flottants (1971 - aujourd'hui)

Ses principes:

1. Fluctuation des devises : Depuis 1971, les principales monnaies mondiales ne sont plus fixées les unes par rapport aux autres. Les taux de change fluctuent librement en fonction des forces du marché.
2. Multiplicité des réserves internationales : Bien que le dollar continue de dominer en tant que monnaie de réserve, d'autres devises, comme l'euro et le yen (japon), Renminbi (chine) jouent un rôle croissant.
3. Rôle des institutions internationales : Le FMI continue de jouer un rôle central dans la régulation des crises financières mondiales, tout en maintenant sa mission de stabilisation économique.

26/04/2023
Cours Finance internationale - Pr
MERZOUG

13

13

4. L'ère contemporaine : défis et évolutions récentes (2000 - aujourd'hui)

- Le SMI reste dominé par la relation entre les États-Unis et la Chine: La Chine place ses excès d'épargne dans une dette sûre et liquide aux USA et produit davantage pour vendre aux USA. Les USA consomment davantage de produits chinois à bas prix et finance l'insuffisance d'épargne par la vente de leurs bons du Trésor.
- Le SMI est plus diversifié ou davantage multipolaire en termes de devises (baisse du poids du dollar, hausse du poids de l'euro et affirmation du renminbi (RMB))
- Le SMI hybride se met en place: libéralisation commerciale et taux de change flottants dans les pays industrialisés et une limitation de l'ajustement des taux de change dans les pays émergents.
- Avec l'essor des cryptomonnaies et l'émergence des monnaies numériques, le SMI pourrait connaître une transformation radicale. En effet, ces monnaies offrent de nouvelles possibilités pour le règlement des paiements internationaux, mais aussi des défis en matière de régulation, de sécurité et de stabilité financière.

26/04/2023
Cours Finance internationale - Pr
MERZOUG

14

14

2. La balance des paiements

26/04/2023 Cours Finance internationale Pr
MERZOUG

15

15

1.-DÉFINITION DE LA BALANCE DES PAIEMENTS

La balance des paiements résume les transactions économiques d'une économie avec le reste du monde qui comprennent les exportations et les importations de biens, de services et d'actifs financiers, ainsi que les paiements de transfert (comme l'aide étrangère).

En somme, La BP rend compte des transactions entre les « résidents » et le reste du monde au cours d'une période donnée.

26/04/2023 Cours Finance internationale Pr
MERZOUG

16

16

La balance des paiements est un indicateur économique important pour les économies « ouvertes »:

1. Elle mesure la position extérieure du pays: dépendance financière ou compétitivité externe;
2. Elle influence le taux de change: dépréciation ou appréciation de la monnaie;
3. Elle éclaire la soutenabilité de la dette extérieure: si un pays peut honorer ses engagements;
4. Elle guide les politiques économiques: la politique commerciale, soutien à l'exportation, limitation des importations, attirer des IDE;
5. Elle reflète la stabilité macroéconomique,

26/04/2023
Cours Finance internationale Pr
MERZOUG

17

17

2- LA STRUCTURE DE LA BALANCE DES PAIEMENTS

La balance des paiements est établie selon des normes internationales qui facilitent la comparaison de la balance des paiements des pays.

Elle divise les transactions en trois grands comptes :

- **Le compte courant:** saisit le flux net d'argent qui résulte de l'engagement d'un pays dans le commerce international;
- **Le compte capital et le compte financier:** saisissent le changement net de propriété d'un pays en matière d'actifs et de passifs.

26/04/2023
Cours Finance internationale Pr
MERZOUG

18

18

TABLEAU SCHÉMATIQUE DE LA BALANCE DES PAIEMENTS

Rubriques		Crédits (+)	Débits (-)	Solde
	1. Compte des transactions courantes			
Balance commerciale	A. Biens (exportations / importations)	X	M	X - M
Balance des invisibles	B. Services			
	C. Revenus primaires (revenus des facteurs)			
	D. Revenus secondaires (transferts courants)			
	Solde des transactions courantes			
	2. Compte de capital			
	Transferts en capital			
	Acquisitions/cessions d'actifs non financiers			
	Solde du compte de capital			
	3. Compte financier			
	A. Investissements directs			
	B. Investissements de portefeuille			
	C. Autres investissements			
	D. Avoirs de réserve			
	Solde du compte financier			
	Erreurs et omissions nettes			
	Solde global			0

26/04/2023

Cours Finance internationale - Pr

MERZOUG

19

19

2-1-LE COMPTE COURANT

Le compte courant enregistre la valeur des flux de biens, de services et de revenus entre les résidents et le reste du monde.

Le compte courant se compose de deux balances:

- Balance commerciale :** représente la valeur des biens que les résidents exportent moins ceux qu'ils importent.
- Balance des invisibles:** représente le solde des services exportés moins ceux importés et le solde des revenus primaires et secondaires reçus et versés au reste du monde.

26/04/2023

Cours Finance internationale - Pr

MERZOUG

20

20

- **Revenus primaires** : sont des revenus que les résidents tirent du reste du monde, moins ceux qu'ils lui versent en travaillant (par exemple les salaires) et en investissant dans des placements financiers (par exemple les dividendes).
- **Revenus secondaires** : transactions entre les résidents et le reste du monde au cours desquelles une partie fournit un revenu pour une autre partie sans rien recevoir en retour (par exemple, l'aide alimentaire d'urgence, envoies des immigrés).

26/04/2023
Cours Finance internationale Pr
MERZOUG

21

21

2-2-LE COMPTE DE CAPITAL ET LE COMPTE FINANCIER

Compte de capital: englobe les transferts de capitaux réalisés sans contrepartie et les acquisition/cession d'actifs incorporels.

Exemples sur les Transferts de capitaux: Remise de dettes (l'emprunteur n'a plus à rembourser ce qu'il a emprunté); Subventions pour des projets d'investissement (par exemple, aide étrangère pour la construction de routes, de barrages et d'écoles).

Exemples sur les Acquisition/cession d'actifs non financiers non produits: les noms de marque, les droits d'auteur, les marques déposées, ...

26/04/2023
Cours Finance internationale Pr
MERZOUG

22

22

Compte financier: enregistre les transactions entre les parties et qui impliquent un changement de propriété des actifs ou des passifs d'un pays.

Investissement direct : Transactions financières liées à des investissements à long terme dans une entreprise (l'investisseur doit avoir un pouvoir de vote significatif $\geq 10\%$).

Investissement de portefeuille : Achat d'actions ou de titres de créance (actions ou obligations) dans une entreprise (part inférieure à 10%).

26/04/2023

Cours Finance internationale - Pr
MERZOUG

23

23

○ **Dérivé financier** : Achat ou vente de dérivés financiers (c'est-à-dire de contrats financiers entre deux parties dont la valeur est dérivée d'un autre instrument financier, tel qu'une dette). Ces transactions impliquent l'échange de risques entre les parties, plutôt que de fonds.

○ **Actifs de réserve** : Achats ou ventes d'actifs de réserve détenus par la banque centrale. Ces réserves sont des actifs contrôlés par la Banque pour répondre à des objectifs politiques tels que l'intervention sur le marché des changes et pour aider le gouvernement d'un pays à respecter ses engagements envers le FMI.

26/04/2023

Cours Finance internationale - Pr
MERZOUG

24

24

Autres opérations d'investissement : Les opérations qui n'entrent pas dans l'une des autres catégories. Exemple: « crédit commercial »: lorsqu'un importateur achète des biens à l'étranger et ne paie pas les biens avant de les avoir reçus.

Un autre exemple est celui des « devises et dépôts », où l'argent est déposé ou retiré des banques à travers les frontières, ou les billets de banque et les pièces de monnaie sont transférés entre les pays.

26/04/2023 Cours Finance internationale Pr
MERZOUG

25

25

3-CADRE COMPTABLE

Double entrée:

Toute transaction a deux côtés; pour chaque transaction entre un résident et le reste du monde, la balance des paiements enregistre deux entrées. Lorsqu'une valeur économique est fournie, un crédit est enregistré, et lorsqu'une valeur économique est reçue, un débit est enregistré.

Exemple: Lorsqu'une cargaison de pomme de terre est exportée d'Algérie vers un acheteur étranger, un crédit sera enregistré dans la balance des paiements. De l'autre côté de la transaction, le vendeur reçoit un paiement pour la cargaison et ce paiement est enregistré comme une écriture de débit compensatoire. Étant donné que chaque transaction de la balance des paiements comporte deux écritures de contrepartie, le total de la balance des paiements devrait être égal à zéro.

26/04/2023 Cours Finance internationale Pr
MERZOUG

26

26

4, Principe comptable

Compte courant + Compte de capital + Compte financier + Erreurs = 0 (la balance des paiements est toujours équilibrée).

Solde du compte des transactions courantes + solde du compte capital = capacité (**solde positif**) ou besoin de financement (**solde négatif**).

Erreurs et omissions nettes

En théorie : *Compte courant + Compte de capital + Compte financier* = 0, Cependant, dans la réalité un décalage peut exister:

- Les données proviennent de sources différentes (douanes, banques, entreprises, statistiques publiques, etc.);
- Décalage entre l'opération et le paiement;
- Sous-déclaration ou sur-déclaration (Commerce informel, Transferts non déclarés, Erreurs de déclaration des entreprises),

Interprétation

1. Erreurs et omissions positives → entrées de devises non enregistrées officiellement.
2. Erreurs et omissions négatives → sorties de capitaux ou fuites non captées.

26/04/2023

Cours Finance internationale
Pr
MERZOUG

27

27

EXEMPLE

Compte Courant (Exportations - Importations)
: 100 M€ (Excédent)

Compte de Capital (Transferts de brevets, aides): 10
M€ (Excédent)

Compte Financier (Investissements, prêts): 105
M€ (Entrées de capitaux)

Selon la règle comptable, le flux financier devrait être exactement égal à la somme des flux réels

- Or, ici on constate un écart de 5 M€. Pour que la balance s'équilibre (somme égale à zéro), on crée le poste ajusteur : Erreurs et Omissions = 105 - (100 + 10) = **-5 M€**

26/04/2023

Cours Finance internationale
Pr
MERZOUG

28

28

26/04/2023

Cours Finance internationale Pr

MERZOUG

29

Tableau 13/2 : Balance des paiements évaluée en dinars					
	2020	2021	2022	2023	2024
(En milliards de dinars)					
Compte des Transactions Courantes	-2 369,40	-609,59	2 762,39	879,56	-392,74
Total des Biens & Services	-2 275,85	-351,39	3 204,16	1 132,48	-167,23
Biens	-1 710,88	-66,39	3 826,41	1 726,99	508,98
Exportations (FOB)	2 781,66	5 219,99	9 331,88	7 546,92	6 665,50
Dont: hydrocarbures	2 538,63	4 601,44	8 482,99	6 859,76	6 144,12
Autres	243,03	618,55	848,90	687,16	521,38
Importation (FOB)	-4 492,53	-6 063,60	-5 503,62	-5 819,94	-6 158,62
Services	-564,99	-497,78	-623,96	-694,51	-674,51
Exportations	379,14	435,35	504,11	625,64	574,09
Importation	-944,13	-933,13	-1 128,07	-1 120,15	-1 248,17
Revenus Primaires	-379,70	-642,07	-738,42	-508,06	-417,32
Recettes	107,45	83,06	138,74	321,42	370,66
Dépenses	-487,14	-635,13	-877,15	-829,49	-788,32
Paiements des intérêts	-5,26	-17,77	-29,70	-40,60	-39,81
Autres	-481,90	-617,35	-851,45	-788,89	-751,51
dont: Part des associés de comp.nat	-254,67	-111,04	-57,70	-414,78	-418,14
Revenus Secondaires	286,15	263,89	296,64	255,17	191,82
Recettes	330,22	312,66	337,68	353,44	288,81
Dépenses	-44,07	-48,79	-41,04	-98,28	-97,00
Compte Capital	-5,04	-7,23	-0,29	-60,66	0,00
Compte Financier (2-1)	308,09	420,63	-129,05	59,33	326,17
Acquisition nette d'actifs financiers (1) (3+5)	-201,10	27,89	229,48	-93,03	-296,69
Accroissement net des passifs (2) (4+6)	106,99	494,53	100,40	-33,70	29,48
Investissements Directs (4-3)	143,05	124,45	25,99	142,55	160,44
Algériens à l'étranger (3)	1,86	-9,55	10,08	22,48	0,00
Etrangers en Algérie (4)	144,91	137,55	36,07	165,02	160,44
Autres Investissements (6-5)	185,04	302,18	-165,07	-83,22	165,73
Avails (5)	-252,66	34,85	219,39	-115,81	-296,83
1- Crédits commerciaux	-224,95	27,67	206,60	-185,69	-363,80
2- Prêts	-2,35	30,96	-0,28	-1,29	-1,49
3- Numéraire & dépôts	24,29	31,56	11,05	41,46	68,47
Engagements (6)	-37,82	337,03	64,33	-196,75	-130,35
1- Crédits commerciaux	-137,82	14,40	5,25	-115,13	-130,01
2- Prêts	-11,07	-14,82	-15,48	-13,48	-11,82
3- Numéraire & dépôts	18,45	-4,68	-74,69	-70,11	-64,39
4- Swap d'or	92,51	-17,86	0,00	0,00	75,76
5- Droits de Tirage Spéciaux	0,00	360,00	0,00	0,00	0,00
Erreurs et omissions nettes	-9,70	-9,59	-10,51	-16,08	-1,69
Solde Global	-2 076,05	-199,78	2 622,52	862,16	-67,65
Financement	2 076,05	199,78	-2 622,52	-862,16	67,65
Variation des réserves officielles (- signifie une augmentation)	2 087,71	590,19	-2 599,05	-842,01	85,45
Autres créances	6,79	7,38	-9,03	-15,32	-11,00
Or Monétaire	5,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Position de réserve auprès du FMI	-10,45	-8,38	-3,98	-4,03	-6,66
Droits de Tirage Spéciaux	0,00	360,00	0,00	0,00	0,00
Source : Banque d'Algérie					

26/04/2023

Cours Finance internationale Pr

MERZOUG

30

LES TECHNIQUES DE FINANCEMENT DU COMMERCE EXTÉRIEUR	
1- Qu'est-ce que le financement du commerce international ?	
Le financement du commerce international est un moyen pour les entreprises de financer des transactions transfrontalières, telles que l'importation ou l'exportation de biens et de services.	
Il fait appel aux d'instruments: les lettres de crédit, les garanties bancaires, le financement de la chaîne d'approvisionnement et les options de financement des factures.	
Ces produits permettent d'atténuer les risques associés au commerce international, tels que les fluctuations monétaires, l'instabilité politique et les défauts de paiement.	

26/04/2023

Cours Finance internationale - Pr

MERZOUG

31

2.-Importance du financement du commerce international

○ Permet aux entreprises de trouver des fournisseurs et d'élargir leur clientèle et d'honorer des commandes;

○ Il fournit aux entreprises les fonds de roulement dont elles ont besoin pour saisir les opportunités mondiales.

31

26/04/2023

Cours Finance internationale - Pr

MERZOUG

32

3-LES TYPES DE FINANCEMENT

Financement du commerce	Fonctionnement	Avantages	Inconvénients
Lettres de crédit	La banque du client émet une lettre de crédit garantissant le paiement du fournisseur à la livraison des biens ou des services.	Offre une sécurité à l'acheteur et au vendeur. Paiement différé possible par l'acheteur,	La procédure peut être long et coûteuse
Garanties bancaires	La banque garantit le paiement d'un fournisseur si l'acheteur ne remplit pas ses obligations.	Rassure le fournisseur Accès au financement pour le client	Commissions Et garanties
Financement de la chaîne d'approvisionnement	Le fournisseur reçoit un paiement anticipé pour des biens ou des services de la part d'un tiers (institution financière)	-Contribue à améliorer la trésorerie des fournisseurs. -Prolongement du délai de paiement pour le client	-Paiement commission/taux d'intérêt
Affacturage	Le fournisseur vend ses factures à une société d'affacturage tierce pour un pourcentage de leur valeur, ce qui permet un paiement immédiat	-le factor assume le risque d'insolvabilité. -Amélioration du fonds de roulement sans attendre le règlement du client.	-Retenue de garantie et des frais de service

32

gfhghggf

16