

**DEVOIR DE CONTROLE**

Matière : **Finance Internationale**  
Groupes : L3 TCF  
Enseignant : Mr Abassi.Y

Date : 1 Novembre 2025  
Nombre de pages 4  
Durée : 1 heure

NOM & PRENOM : .....

*Corrigé*

**Exercice 1 (5 points) :**

QCM : Cochez la ou les bonne(s) réponse(s) :

- 1/ Une appréciation de la monnaie locale se traduit par :
- a) Une baisse du taux de change dans une cotation au certain.
  - ☒ b) Une hausse du taux de change dans une cotation au certain.
  - ☒ c) Une baisse du taux de change dans une cotation à l'incertain.
  - d) Une hausse du taux de change dans une cotation à l'incertain.
- 2/ L'offre de devises étrangères contre la monnaie locale peut résulter :
- ☒ a) Des acquisitions par des non-résidents de titres émis par des entreprises résidentes.
  - ☒ b) Des emprunts contractés en devises.
  - c) Des remboursements d'emprunts en devises.
  - d) Des transferts de bénéfices réalisés par des entreprises étrangères résidentes vers l'extérieur.
- 3/ Un Swap de change correspond à :
- a) Un échange de deux capitaux en deux monnaies différentes au comptant avec paiement d'intérêts sur chaque capital puis restitution du chaque capital à terme.
  - ☒ b) Une opération de change au comptant avec une opération à terme de sens opposé.
  - c) Une opération de change au comptant et une opération à terme du même sens.
  - d) Un arbitrage bilatéral sur une devise.
- 4/ Les taux de Spread de change sont généralement plus élevés sur :
- a) Les devises les plus échangées.
  - ☒ b) Les devises les moins échangées.
  - c) Les échanges de devises sur le marché interbancaire.
  - ☒ d) Les échanges de devises entre les banques et leurs clients.
- 5/ Un régime de « Crawling Peg » ou de parité glissante correspond :
- a) Un régime de change fixe ou le taux de change fluctue dans une bande horizontale.
  - ☒ b) Un régime de change fixe ou le cours de la monnaie locale est ajusté périodiquement en fonction de certains indicateurs économiques.
  - c) Un régime de change fixe ou la masse monétaire varie en fonction des réserves de change.
  - d) Un régime de flottement pur.



## Exercice 2 (7 points) :

Sur le FOREX on observe à un moment donné les cours suivants :

Sur la place de Londres : 1 GBP = 1.3325 USD

Sur la place de Tunis: 1 GBP = 3.9150 TND et 1 USD = 2.9400 TND.

1- Calculez le cours croisé du pound par rapport au dinar tunisien. (1 Pt)

$$S_c(\text{GBP/TND}) = S(\text{GBP/USD}) \cdot S(\text{USD/TND}) \\ = 1,3325 \times 2,94 = \boxed{3,9175}$$

2- Montrez qu'il existe une opportunité d'arbitrage, illustrez les opérations qui en résultent expliquer leurs effets sur les cours observés. (4 Pts)

$S_c(\text{GBP/TND}) > S(\text{GBP/TND}) \Rightarrow$  Il existe une opportunité d'arbitrage multilatéral à travers les opérations suivantes

$\boxed{\text{TND}} \xrightarrow{(1)} \text{GBP}$   
 $\boxed{\text{GBP}} \xrightarrow{(2)} \text{USD}$   
 $\boxed{\text{USD}} \xrightarrow{(3)} \text{TND}$

(1)  $\rightarrow$  P 10 TND / GBP  $\rightarrow$  P  $S(\text{GBP/TND})$   
D 6 GBP / TND

(2)  $\rightarrow$  P 10 GBP / USD  $\rightarrow$   $\rightarrow S(\text{GBP/USD})$   $\rightarrow S_c(\text{GBP/TND})$   
D 1 USD / GBP

(3)  $\rightarrow$  P 10 USD / TND  $\rightarrow$   $\rightarrow S(\text{USD/TND})$   
D 1 TND / USD

$\Rightarrow$  égalité  $S_c(\text{GBP/TND}) = S(\text{GBP/TND})$

3- Calculez le profit d'arbitrage pour 1 000 000 TND investi dans ces opérations. (2 Pts)

$$\text{Gain} = \frac{1\,000\,000}{S(\text{GBP/TND})} \cdot S_c(\text{GBP/TND}) - 1\,000\,000 \\ = \frac{1\,000\,000}{3,915} \times 3,9175 - 1\,000\,000 \\ = \boxed{638,569 \text{ TND}}$$



### Exercice 3 (8 points) :

Soit deux paniers de biens identiques valant en Janvier N, 4500 USD aux États-Unis et 32 032 CNY (Chinese Yuan) en Chine. Le cours spot du dollar américain est 1 USD = 7.15 CNY.

1- Calculez le coût du panier en Chine et en USD pour un consommateur américain, et aux États-Unis et en CNY pour un consommateur chinois. (2 Pts)

Coût du panier en Chine et en USD pour un consommateur américain :  $32032 / S(\text{USD/CNY}) = \frac{32032}{7.15} = 4480 \text{ USD}$

Coût du panier aux États-Unis en yuan pour un consommateur chinois :  $4500 \times S(\text{USD/CNY}) = 4500 \times 7.15 = 32175 \text{ CNY}$

→ Le panier est relativement moins cher en Chine

2- Précisez les conséquences de cette situation sur les échanges commerciaux entre la Chine et les États-Unis et sur le marché des changes. (2 Pts)

Hausse des exportations chinoises vers les États-Unis  
 Impôt tarifaire américain de la Chine  
 → hausse de 10 USD/CNY  
 ↓ CNY/USD  
 → baisse du cours S(USD/CNY)

3- Calculez et interpréter le taux de change réel d'un dollar américain en Yuans chinois? (1 Pt)

$R(\text{USD/CNY}) = S(\text{USD/CNY}) \times \frac{P_{\text{USD}}}{P_{\text{CNY}}}$

$= 7.15 \times \frac{4500}{32032} = 1.0044$

→ Les produits chinois sont plus compétitifs que les produits américains

3- Déterminez le taux de change qui vérifie la parité des pouvoirs d'achat. (1 Pt)

$S^*(\text{USD/CNY}) = \frac{P_{\text{CNY}}}{P_{\text{USD}}} = \frac{32032}{4500} = 7.1182$



4- En supposant des prévisions d'inflations entre janvier N et Janvier N+1 de 3.9 % aux Etats-Unis et de 0.4 % en Chine, que devrait être le taux de change spot en janvier N+1 selon la parité des pouvoir d'achat ? (2 Pts)

$$\frac{\Delta S(\text{USD/CNY})}{S(\text{USD/CNY})} \approx \hat{P}(\text{CNY}) - \hat{P}(\text{USD})$$

$$= 0.4\% - 3.9\% = -3.5\%$$

$$\Rightarrow S_{N+1}^*(\text{USD/CNY}) = S_N^*(\text{USD/CNY}) (1 - 0.035)$$

$$= 7,1189 \times 0.965$$

$$= \boxed{6,869}$$