

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 & PRÉNOM :

Lorrigé

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 où 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)

$$S_c(GBP/TND) = S(GBP/USD) \cdot S(USD/TND)$$

$$= 1,3325 \times 2,94 = 3,9175$$

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

$S_c(GBP/TND) > S(GBP/TND) \Rightarrow$ l'existence d'une opportunité d'arbitrage multilateral à travers les opérations suivantes

$$\boxed{TND} \xrightarrow{(1)} \boxed{GBP}$$

$$\boxed{USD} \xleftarrow{(2)} \boxed{GBP}$$

$$(1) \rightarrow P(TND/GBP) \rightarrow PS(GBP/TND)$$

$$1D \text{ GBP/TND}$$

$$(2) \rightarrow P(USD/GBP) \rightarrow PS(GBP/USD) \quad \downarrow S_c(GBP/TND)$$

$$(3) \rightarrow P(USD/TND) \rightarrow PS(USD/TND)$$

$$1D \text{ TND/USD}$$

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

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

$$\text{Gain} = \frac{1000000}{S(GBP/TND)} \cdot S_c(GBP/TND) - 1000000$$

$$= \frac{1000000}{3,9175} \times 3,9175 - 1000000$$

$$= 638,569 \text{ TND}$$

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 cout du panier en Chine et en USD pour un consommateur américain, et aux Etats-Unis et en CNY pour un consommateur chinois. (2 Pts)

cout du panier en Chine et en USD pour un consommateur
américain : $32032 / S(\text{USD/CNY}) = \frac{32032}{7,15} = 4500 \text{ USD}$

cout du panier aux Etats-Unis pour un consommateur
chinois : $4500 \times S(\text{USD/CNY}) = 4500 \times 7,15 = 32032 \text{ CNY}$

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)

l'augmentation du cours du dollar américain entraîne une diminution de la compétitivité des produits américains dans le monde

\rightarrow hausse de $S(\text{USD/CNY})$

\rightarrow baisse du cours $S(\text{USD/CNY})$

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

(1 Pt)

$$R(\text{USD/CNY}) = S(\text{USD/CNY}) \times \frac{P_{\text{USD}}}{P_{\text{CNY}}} = 7,15 \times \frac{4500}{32032} = 1,00441$$

\rightarrow 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)

$$S^*(\text{USD/CNY}) = \frac{P_{\text{CNY}}}{P_{\text{USD}}} = \frac{32032}{4500} = 7,1189$$

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)

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

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

$$\Rightarrow S_{N+1}^*(\text{USD/CNY}) = S_N^*(\text{USD/CNY}) (1 - 0.035) \\ = 7,1189 \times 0.965 \\ = \underline{\underline{6,869}}$$