

Exercice (1)

La technique d'adjudication des bons de trésors consiste à servir des titres au prix ou au taux effectif de soumission.

des offres des soumissionnaires (présentées sous pli cacheté) dont les prix sont les plus élevés sont servies en premier et celles de niveau le sont ensuite, jusqu'à hauteur du montant souhaité par l'émetteur. Les participants payent des prix différents correspondant exactement aux prix qu'ils ont demandés.

Banque	Ta d'intérêt	Mt en million Dts.
BCP	5,25%	6
TWB	5,35%	7
BMCE	5,45%	5
COM	5,45%	4
BMCI	5,50%	3
Total		25

Exercice (2)

Le montant à distribuer = 4770 millions de Dts., Taux 3,5%.

Taux	3,5%	3,75%	Mt alloués
A	900	-	900
B	1200	295	1495
C	1500	875	2375
Total	3600	1170	4770
Reste	1170	0	-

Le montant alloué pour chacun est.

A → 900

B → 1495

C → 2375

Il y a 2 type d'adjudication $\begin{cases} \text{Française (pas utilisée au Maroc)} \\ \text{Hollandaise} \end{cases}$

- Française on sélectionne le tx le (-) faible proposé par le Sgner. force offre décroissant de Tx.
- Hollandaise La BAM fixe le tx, on retient le "proposil" le plus faible à Gde. proposi par la bque s'entend.

Corrigé de l'ex(1)e

Classification des offres de banque.

Banque	Ta d'intérêt proposé	Mt en m de DH.
BCP	5,25%	6
TWB	5,35%	7
BMCE	5,45%	5
CDM	5,45%	4
BMCI	5,50%	3
Total		25 milliard DH.

La quantité de la monnaie demandée. 11 025.

La bque Centrale a fixe le tx à 3,5%

Les demandes à retenir sur la base de ce taux sont

Quantité- Taux	3,5%	3,75%	Total.
A	900	550	1450
B	1200	600	1800
C	1500	875	2375
Total	3600	2025	5625

Le 4770 seront distribués de la proportions suivants.

$$\frac{4770}{5625} = 84,8\%$$

Opérateur A = $1456 \times 84,8\% = 1239,60$

Opération B:

tx proportionnel de répartition car BAM ne peut pas financer
haus. pensionnif sur la branche
inférieur proposé

$$1800 \times 84,8\% = 1526,40$$

Opération C:

$$2375 \times 84,8\% = 2014,00$$

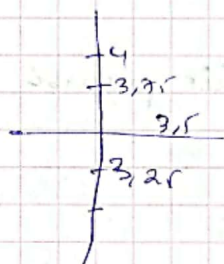
$$\text{Total} = 1229,60 + 1526,40 + 2014,00 = 4770$$

(Répartition démocratique par
les opérateurs.

Total que BAM peut allouer à chaque établissement = A + B + C

Tx au dessus de 3,5

Le placement est intéressant



Ex(3) 8

1)

$$VN = 1000000$$

Durée = 3 mois.

$$Tx = 5\%$$

Valeur acquise = valeur nominale + intérêt.

$$= 1000000 \left[1 + \frac{5 \times 90}{36000} \right] = 1012500$$

VN + gain p. l'échéance

Prix de vente d'un Billet de trésorerie après 2 mois. (on vend le 2 pr le qual
on fait un placement à 6% car le marché me donne
mieux.

$$P \left[1 + \frac{6 \times 60}{36000} \right] = 1012500$$

peut importer le date d'achat et
le tx d'intérêt

$$P = 1002475,24$$

Le Taux effectif de placement.

$$\frac{1000000 \times t \times 30}{36000} = 2475,24$$

$$t = 2,97\%$$

l'évolution de rémunération de la monnaie influence
négativement

La hausse de tx conduit le souscripteur à obtenir un rendement plus
faible que celui qu'il aurait obtenu en conservant son titre jusqu'à
l'échéance.

px de vente du BT avec le tx de 4%

$$P \left[1 + \frac{4 \times 60}{36000} \right] = 1019500.$$

$$P = 1005794,7.$$

Le tx effectif de placement.

$$\frac{1000000 \times t \times 30}{36000} = 5794,7.$$

$$t = 6,95\%$$

Exercice I e BT_1

VN = 400 000
Durée = 3 mois

t, 4,25%

$$\star \text{ Valeur acquise de } BT(1) = 400000 \left(\frac{1 + 4,25 \times 90}{36000} \right) = 404250$$

* Prix de vente

$$P \left[1 + \frac{4 \times 60}{36000} \right] = 404250.$$

$$P = 401572,847$$

* Tx effectif de placement.

$$\frac{400000 \times t \times 30}{36000} = 1572,847$$

$$t = 4,71\%$$

BT_2

$$\star \text{ Valeur acquise} = 600000 \left[1 + \frac{4,5 \times 90}{36000} \right] = 606750.$$

* Prix de vente

$$P \left[1 + \frac{4 \times 60}{36000} \right] = 606750.$$

$$P = 602731,288.$$

Le taux effectif de placement.

$$600000 \left[1 + \frac{t \times 30}{36000} \right] = 606750.$$

$$t = 9,46\%$$

BT₃

* Valeur acquise = $700\,000 \left[1 + \frac{4,75 \times 90}{3600} \right] = 708\,312,5$

* Prix de vente

$$P \left[1 + \frac{4 \times 60}{36\,000} \right] = 708\,312,5$$

$$P = 703\,621,688$$

* Taux effectif de placement.

$$700\,000 \left[1 + \frac{t \times 30}{3600} \right] = 703\,621,68 \quad \text{soit bien} \quad \left(\frac{700\,000 \times t \times 30}{3600} = 3621,68 \right)$$

$$t = 6,21\%$$

Ex (2)



$$n = 100\,000$$

$$N+8$$

$$\text{Durée} = 24 \text{ mois.} \quad tx = 5\%$$

La somme à recevoir par le BCP:

$$100 \times 100\,000 \left[1 + \frac{5\% \times 820}{36\,000} \right] = 100\,10\,000 \text{ DH.}$$

$$VN = 6\,000\,000; \text{durée} = 8 \text{ mois} \quad tx = 6\%$$

$$VA = 6\,000\,000 \left(1 + \frac{5\% \times 720}{36\,000} \right) = 6\,006\,000$$

→ Px de vente après 8 mois.

$$P \left(1 + \frac{6\% \times 480}{36\,000} \right) = 6\,006\,000$$

$$P = 6\,001\,199,041$$

→ Rendement effectif globale.

$$1199,041 = \frac{6\,000\,000 \times t \times 240}{36\,000}$$

$$t = 2,99\% \rightarrow 3\%$$

Nouvelle offre De garantie de la CCG.

Business Plan : pièce maîtresse de la dde de crédit.

Pièces : faire le fond de commerce comme garantie
nantissement sur ML.

Cautions personnelles : engager la personne elle-même.

Statuts, Certificat et déclaration de souscripteur et versement
PV de l'Assemblée Constitutive désignant le adm.

PV du Conseil d'adm. désignant le mandataire de l'E/S et fixant l'am
pouvoir pour le SA. et la décision collective des associés si le gérant n'est pas
statutaire pour la SARL.

PV de l'assemblée décidant et constatant l'apport de capital + le DS.

Registre de com.

Garanties d'un crédit

Garantie Réelles

- Garantie immobilière : gérance/terram, local, bateau.
- Garantie mobilière : nantissement / Fond de commerce (enseigne, clientèle)
nantissement / m/s.

Garantie personnelle

- de cautionnement. (Caution personnelle ou d'une personne.)
- lettre d'intention : qd il y a un groupe avec filiales.
filiale fait cette caution comme quoi la mère lui garantit.
- Garantie à l'ordre : donnée par une banque étrangère
à une banque française. (la banque avec laquelle la mère
a l'habitude de travailler elle garantit la filiale.)

La CCG : org étatique a une établissement de crédit.

Crédit de financement d'exploitation

- crédit par découvert : escompte effet / escompte
- à l'exportation : crédit doc.
- crédit par signature : caution.

Crédit de consolidation : crédit donné par l'E/S en difficulté.

Politique de financement : CCG s'engage un crédit ou collabore avec la banque

FOMAN : Enseignement Plus.
Fonds de Promotion de l'Enseignement privé FOPEP.

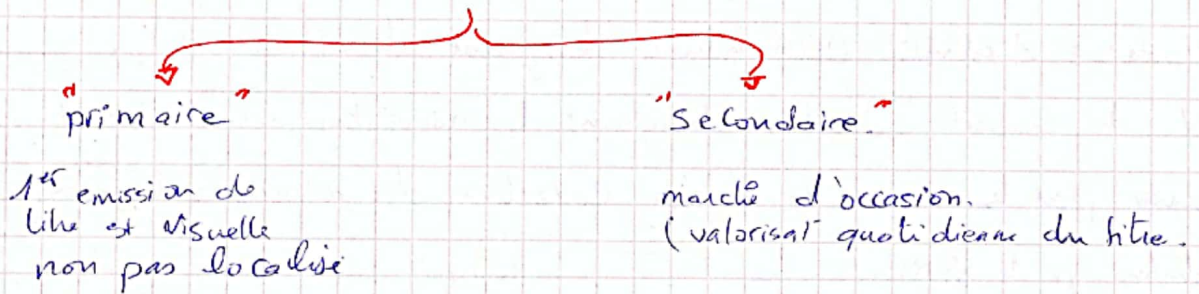
Marché boursier = marché de capitaux.

Rôle de l'intermédiaire stable (MLT)

- La bourse - rencontre les offre et des de liquidité.
- liquidité de l'épargne

Marché permet de déterminer le prix de titre

Marché financier



Titre $\left\{ \begin{array}{l} \text{valeur nominale (faciale)} \\ \text{valeur marchande (boursière).} \end{array} \right.$

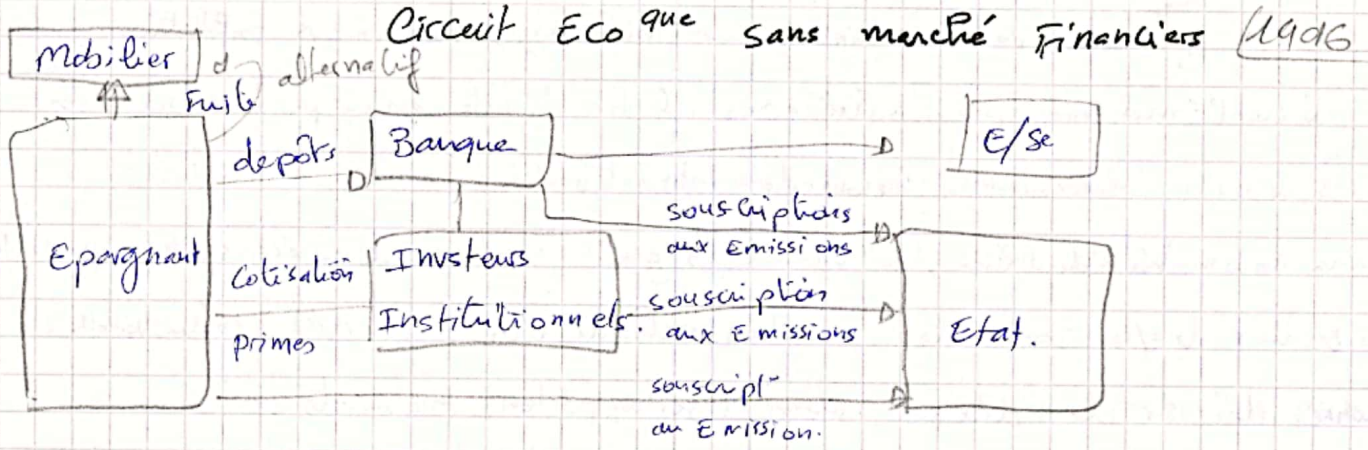
Le plan d'ajustement structurel $\Rightarrow$ réforme la scène écon^{om} à 1943

1992-93 la bourse et la scène fin., la privatisat^{ion} ont poussé la réforme

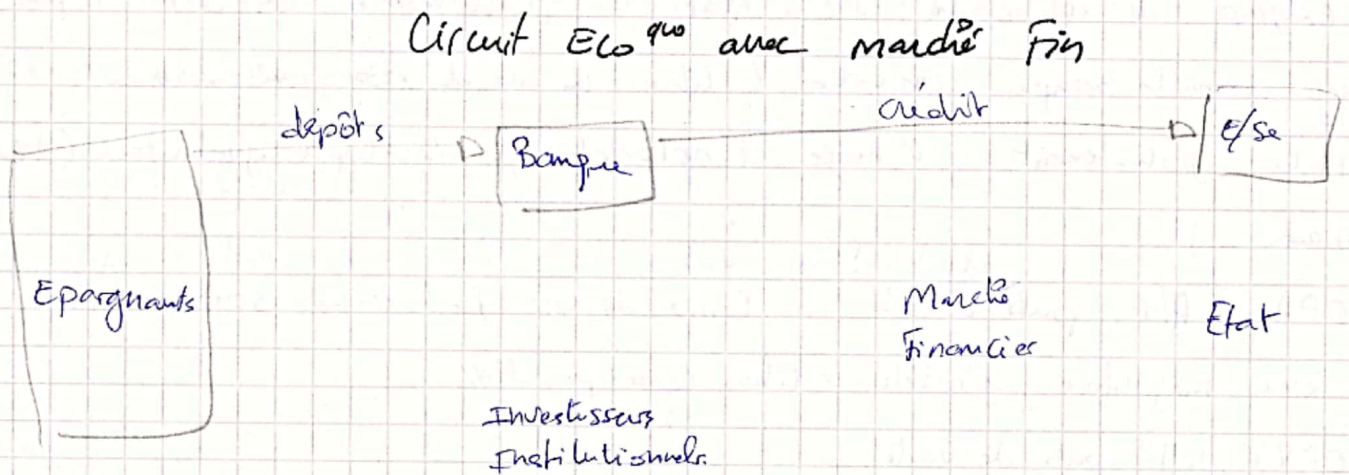
Espagne $\Rightarrow$ Épargnant particulier (investisseur institutionnel, marché de grand. marché de l'Etat.

Rôle bourse $\left\{ \begin{array}{l} \text{veiller bon fonctionnement (contrôlé par l'état)} \\ \text{Développer le fond de com. de sté de bourse (accroître le nbre de sté cotées en bourse)} \end{array} \right.$

Avant 2002 avant $\left\{ \begin{array}{l} \text{d'IGB indice général de la bourse} \\ \text{CFG 25, IBS} \end{array} \right.$



Mob : Achat de réserve foncier, Ténacité
 en l'absence de la bourse de l'éco ; l'acteur qui profite le max est l'état
 profite aussi la bque puisque constituée d'intermédiaire obligatoire p/ les E/se.



Il y a plus que la bque et l'instit, il ya le marché, la bque passe par la bourse, et l'état intervient par la bourse ou les fonds state, p/ le fond d'ct il fait appel au marché monétaire.

Banque a revoit le pdt proposé p/ les epargnant, offre améliorées

Marché Fin $\Rightarrow$ rencontre directe entre les épargnant (institutionnel ou privé) avec les E/se.

Avantages Circuit avec Marché Fin

$\Rightarrow$ Décloisement, $\Rightarrow$ possibilité de fin $\Rightarrow$ concurrence fait baisser coût de fin.
 $\neq$ écloisement. Spécialisé, une compétition accrue et de ressources $\rightarrow$ contourné

E. productifs Epargne va être affecter p/ la product., p/ le fonctionnement.

Intérêt de la bourse p/ l'éco.

Crédit $\rightarrow$ Crée de la monnaie $\rightarrow$ monnaie $>$ besoin $\rightarrow$ Inflation.

pas de créat. monétaire, pas d'inflat. avec la fin directe assurée par le marché fin.

Bourse de valeur marocaine est déconnectée international.

Bourse marocaine de l'éco, on trouve le grand secteurs de l'éco sont représentés
Les créances de E/se sont cotées, un bon échantillon pr les E/se industrielle,
donne idée sur la réalité de l'éco, (secteur porteurs, maturité ...)

objectif pr l'E/se.

- Aucune banque ne finance 100% un projet, sauf la bourse.

Avoir + de fin disponible pr une croissance rapide.

- Abaisser le coût global de ces ressources.

- Diversifier ses ressources de fin.

- Exigence de l'actionnaire, l'E/se doit être performante, car il n'y a pas le gage comme la banque, on vend le titre en cas de non remboursement.

- Pub gratuitement, l'image et notoriété se développe gratuitement (télé journaux ...)

OPA : offre pub d'achat $\rightarrow$ Cession de E/se je l'achète, sont nuisible
pr être majoritaire j'achète les titres cédés par l'E/se.

OPV : offre pub de vente

objectif pr l'épargne particulier

OC P.V.M.B particulier ne connaît pas la bourse, et il a de petit épargne.
(Crée en Amérique au début), org de conseil et collecte de petit épargne pr
constituer des fonds importants.

- La valorisation du patrimoine est connue le jour au jour, donc rassurant.

- l'anonymat de l'intervention en Bourse.

per^t obliger de déclarer l'identité pr l'obtention de titre, par motif de
fiscalité, on paye double

pr les titres obligataires, quelque soit le résultat, le propriétaire reçoit une
remunération, pr les actions, il faut une résultat positif.

objectifs pr lepargnant et ls investisseurs institutionnels.

- Rentabiliser ls primes collectées (assurance, Caisse nationale ...) on délègue la gestion de ls fonds important, pr le mème est le cas de C.D.G.
Fructifier ls titres.

Caisse de retraite est vide $\Rightarrow$ l'âge de retraite est généralisé pr tous ls professions à 55 ans pr gagner 5 ans de indemnités

objectif pour l'état.

foncier
fiscalité
financier } 3 f.!

pr l'état, quand l'assiette est important, elle peut $\downarrow$ le tx d'impôt car elle peut le récupérer

- $\downarrow$ Coût Global.
- Disposer d'une liquidité supérieure de sa dette.