



Université Abdelmalek Essaâdi

Ecole Nationale de Commerce et de Gestion

Adresse : B.P.1255 Tanger Principal - Maroc. Fax: 039 31-34-93

Tel : 05 39 31 34 87/ 88/ 89 Fax: 05 39 31-34-93

EXAMEN DE FIN DE SEMESTRE

Session Normale Mai 2022

Aucun document autorisé, sauf calculatrice

Épreuve	: Marchés de Capitaux et Instruments Financiers
Enseignant	: Isam MOUALLIM
Niveau	: DENCN - 3 ^{ème} année – Semestre 6
Jour/Date	: Vendredi 03/06/2022 à 12h
Durée	: 2h

Question 1 : (7 points)

Parmi les affirmations suivantes lesquelles sont vraies, lesquelles sont fausses et **pourquoi** ?

- A. Les marchés de capitaux sont des marchés financiers. **F**
- B. Le marché secondaire assure deux fonctions : l'augmentation de capital et le transfert de l'épargne.
- C. Le dépositaire central gère le comptes espèces.
- D. Le Funding liquidité se traduit par la capacité du marché boursier à absorber les volumes de transaction de grande taille.
- E. Une entreprise de marché une société de bourse ayant le monopole de l'intermédiation boursière.

Question 2 : (7 points)

- a) Que signifient les expressions suivantes : marché dérivés listés, ETF, Clean price, novation ?
- b) Quelle différence entre le marché principal et le marché alternatif.

Exercice : (6 points)

La direction du Trésor annonce aux investisseurs qu'il souhaite émettre de Bons du Trésor par adjudication, dont les caractéristiques sont les suivantes :

- Montant mis en adjudication : 6 milliards de dirhams **6000**
- Adjudication de bons à long terme
- Maturité : 5 ans
- Taux nominal : 2,5 %

NB : L'écriture doit être facilement lisible. Ce qui est illisible ne sera pas évalué.

Six intermédiaires en valeurs du trésor ont répondu à l'adjudication (A, B, C, D, E et F). Les soumissions des 6 adjudicataires se résument comme suit :

Prix de soumission	1	2	3	4	5	6
99,02	800	400	150		350	
99,01	100		200	250		300
99	100	200	200	150		
98,99		300		300	250	100
98,98			300			100
98,97	200		500		150	250
98,96	200	400	350	200		150
98,95	300	100			50	
98,94	100	100				40

(Montants en millions de dirhams – prix en pourcentage)

- 1) Commenter le tableau ci-dessus.
- 2) Qu'est-ce que c'est la technique de l'adjudication ?
- 3) Si le trésor opte pour l'adjudication « à la Hollandaise » quel est le prix limite d'adjudication et les montants servis à chaque soumissionnaire ?
- 4) Si le trésor opte pour l'adjudication « à la Française » quel est le prix d'adjudication ?
- 5) Quelle est la technique d'adjudication la plus avantageuse pour la direction du Trésor et pourquoi ?