

**L'Institut de Formation
de la Bourse de Tunis**

organise un

Mini Master sur :



**LES INSTRUMENTS DE TAUX:
DU MONETAIRE A L'OBLIGATAIRE**



L'INSTITUT DE FORMATION DE LA BOURSE DE TUNIS

L'Institut de Formation de la Bourse de Tunis IFBT est le centre de formation de l'Association des Intermédiaires en Bourse AIB.

Il s'adresse aux professionnels de la finance et met à leur disposition une large gamme de formations qui préconisent le développement des connaissances et des compétences nécessaires à l'exercice de leurs fonctions dans un environnement financier en perpétuelle évolution.

MINI MASTER

Le marché des produits des taux connaît une croissance rapide et constante depuis plusieurs années. Afin de mieux appréhender les mécanismes de ce marché en tenant compte des spécificités réglementaires encadrant ledit marché en Tunisie, il est primordial que les intervenants possèdent une formation approfondie sur la gestion obligataire et les instruments des taux, adaptée à ce cadre réglementaire.

C'est dans ce cadre que s'inscrit cette formation structurée sur plusieurs semaines, offrant une exploration approfondie de multiples dimensions essentielles.

L'objectif principal de ce programme est de fournir une compréhension de ce segment crucial des marchés des capitaux, tout en mettant l'accent sur les aspects pratiques de cette composante.

Les modules de formation couvriront en détail les caractéristiques intrinsèques des obligations, en mettant en évidence leurs diverses structures et mécanismes. En parallèle, les participants analyseront de près les tenants et les aboutissants des risques et des rendements inhérents aux investissements obligataires. Les stratégies avancées de gestion de portefeuille dans le contexte obligataire seront également explorées de manière approfondie.

MINI MASTER

Un aspect crucial de la formation portera sur l'étude minutieuse du contexte réglementaire local, mettant en évidence les cadres juridiques et les normes qui encadrent le marché obligataire. De plus, les participants se familiariseront avec les titres subordonnés, comprenant leur nature, leur rôle et leur impact au sein de l'écosystème obligataire.

Ce programme de formation est structuré en deux grandes parties.

- ✓ Dans la 1ère partie du programme, nous explorerons en profondeur les bases conceptuelles qui sous-tendent ces instruments des taux .
- ✓ Dans la seconde partie de cette formation immersive sur les instruments des taux, nous plongerons dans le fonctionnement des marchés des taux dans sa dimension pratique sur le marché tunisien.

FORMATEURS

Cette formation sera dispensée par des experts chevronnés du domaine, qui partageront leurs connaissances pratiques et leur expertise.

M. Salah AYARI :titulaire d'un Doctorat en économie, il a exercé à la BNP PARIBAS Private Banking, AXA Group, BNP PARIBAS Risk et est actuellement Senior Risk Manager à la BRED - Paris

Cadres de la BCT :Deux hauts cadres de la Banque Centrale de Tunisie

Cadres Tunisie Clearing :Deux hauts cadres de Tunisie Clearing

M. Serge MOULIN :Banquier d'affaires spécialisé dans les institutions financières, la modélisation et l'analyse des actifs et passifs des banques et des assurances et le conseil en matière d'ALM, d'investissements, de liquidité de capital, d'exigences réglementaires

M. Moulin possède une solide expérience en gestion de bases de données et de modèles, avec une forte expérience informatique. Il a débuté sa carrière dans la recherche, la structuration et le management quantitatif.

Il a rédigé de nombreux articles de recherche et produit quatre ouvrages sur la finance.

FORMATEURS

M.Philippe ITHURBIDE: CEO EKHI Consulting spécialisé dans le domaine de Conseil, Consulting et Formation sur les sujets Asset Management et ALM.

Il a occupé le poste de conseiller économique et principal responsable de la recherche, de l'analyse et de la stratégie à la société AMUNDI (Premier gérant d'actifs européen, parmi les 10 premiers acteurs mondiaux)

M. Sofiane HAMMAMI: Après avoir obtenu son DEA en modélisation micro – économique en France et diplôme d'analyste financier certifié CIIA, il a exercé en tant que Chef Département de l'information financière au Conseil du Marché Financier, puis, respectivement Directeur Général de BMCE Capital Securities, Directeur Général de BIAT Asset Management, Directeur de recherche et administrateur de Tunisie Valeurs Asset Management et membre de son comité d'audit et actuellement, Directeur Général Adjoint de Tunisie Clearing.

M. Ramzi BOUGUERRA: Directeur Central de la Trésorerie - ATB, ayant occupé plusieurs responsabilités au sein de la même banque comme Responsable Trésorerie & ALM, Chef de la salle de marché de capitaux. Il anime et dirige depuis de nombreuses années des formations sur l'ALM.

M. Chiheb GHANMI: Associé chez GAC - MGI - GPSA. Il est Expert Comptable avec une solide expérience en formation pour le secteur Financier.

OBJECTIFS DE LA FORMATION

- Comprendre les concepts fondamentaux du marché obligataire et les instruments de taux adaptés à la réglementation locale.
- Identifier les différents types d'obligations et leurs caractéristiques spécifiques, en tenant compte des spécificités réglementaires.
- Analyser les risques liés aux obligations et apprendre à les gérer en se conformant aux règles régissant le marché des produits des taux de la Tunisie.
- Découvrir les stratégies de gestion obligataire adaptées aux contraintes réglementaires spécifiques.
- Mettre l'accent sur les titres subordonnés et leur importance dans le cadre réglementaire local.

A QUI S'ADRESSE CETTE FORMATION

- La formation est destinée aux professionnels des marchés des capitaux ayant déjà des connaissances avancées sur ces marchés et sur les instruments de la dette

L'OBTENTION DU DIPLOME

La formation prépare à l'examen, organisé par l'IFBT, pour l'obtention d'un diplôme sur les Instruments de taux.

L'obtention du Certificat est conditionnée par la réussite à un examen qui couvre les deux parties de la formation.

SYLLABUS RESUME

PARTIE I- LES TITRES A REVENU FIXE

SESSION 1 : INTRODUCTION GENERALE (02 JOURS - M. SALAH AYARI)

- Les taux d'intérêt
- Macroéconomie des taux d'intérêt
- Introduction à la gestion obligataire

SESSION 2 : LES TITRES DU MARCHE MONETAIRE (01 JOURNEE - CADRES DE LA BCT / TUNISIE CLEARING)

- Les titres de créances négociables-TCN
- Les Bons du Trésor à Court Terme-BTCT

SESSION 3 : LES TITRES DU MARCHE FINANCIER (02 JOURS - M. RAMZI BOUGUERRA)

- Le marché de la dette souveraine tunisienne
- Les différentes catégories d'obligations

PARTIE II- FONCTIONNEMENT DES MARCHES DE TITRES A REVENU FIXE

SESSION 1 : RISQUES DES PRODUITS DE TAUX (02 JOURS - M. SALAH AYARI)

SESSION 2 : COURBES DES TAUX : PRATIQUES DE LA PLACE FINANCIERE TUNISIENNE (01 JOUR - TUNISIE CLEARING)

SESSION 3 : GESTION ACTIF/PASSIF (ASSET LIABILITY MANAGEMENT (ALM) (02 JOURS - M.SERGE MOULIN ET M. PHILIPPE ITHURBIDE)

SESSION 4 : NORMES COMPTABLES RELATIVES AUX INSTRUMENTS DES TAUX ET REPARTITION DES CATEGORIES D'AVOIRS DES BANQUES (02 JOURS - M. CHIHEB GHANMI)

CONTENU DE LA FORMATION

PARTIE I- LES TITRES A REVENU FIXE

SESSION 1 : INTRODUCTION GENERALE

- **Les taux d'intérêt**
 - Taux d'intérêt : de quoi parle-t-on exactement ?
 - Taux courts vs. taux longs, taux nominaux vs. taux réels, taux directs vs. taux de marché, taux naturels vs. taux d'équilibre, taux d'actualisation ...
 - Taux d'intérêt et politiques monétaires : de la politique monétaire version 1.0 à version 4.0
 - PM 1.0 : politique conventionnelle de taux
 - PM 2.0 : politique non conventionnelle de quantitative easing
 - PM 3.0 : politique « hélicopter money »
 - PM 4.0 : théorie monétaire moderne
 - Les relations de base : relation de Phillips, règles monétaires (Taylor ...)

- **Macroéconomie des taux d'intérêt**
 - Taux d'intérêt, croissance et inflation
 - Inflation : les déterminants
 - Ciblage d'inflation : quelle logique, quelles contraintes et quelles limites ?
 - Régimes d'inflation et taux d'intérêt : déflation, flatflation, lowflation, stagflation, stagnation séculaire, slumpflation, highflation, inflation climatique, hyperinflation ...
 - Régimes de croissance et taux d'intérêt : dépression, déflation, récession, stagnation, stagflation, boom technologique, boom économique ...
 - Régimes de stress / crise et taux d'intérêt : crise bancaire, crise de change, crise de dette, crise de balance des paiements, crise (géo)politique ...
 - Courbe des taux et théorie économique et financière : prime de terme, théorie de la segmentation, théorie de l'habitat préféré ...

- **Introduction à la gestion obligataire**

- Introduction aux marchés financiers
- Titres de capital vs Titres de la dette
- Structure du marché des produits de taux
 - Compartiments
 - Acteurs
 - Usage
- Types de produits de taux
 - Répartition par maturité
 - Répartition par type d'émetteurs
 - Titres de créances négociables
- Attributs des produits de taux
 - Maturité
 - Valeur nominale et valeur de remboursement
 - Coupon
 - Taux d'intérêt
- Différents types de taux d'intérêt
 - Taux nominal vs taux réel
 - Taux simple vs taux composé
 - Taux périodique vs taux effectif
 - Taux équivalents
 - La notion de taux actuariel
- Conventions du calcul des dates des intérêts
 - 30/360, Actual/Actual, Actual/360, Actual/365
 - L'intérêt accru
- Types d'amortissements et établissement d'un tableau d'amortissement
- Méthodes de cotation : en prix, en taux et en spread
- Détermination du prix des obligations
 - Le clean price vs le dirty price
- Détermination du juste prix et des spreads
- Notation des obligations
 - Déterminants de notation
 - Obligations de bonne qualité
 - Obligations spéculatives
- Les dernières tendances et évolutions ainsi que les défis et problèmes actuels dans le domaine de la gestion obligataire en Tunisie (exemple : courbe de taux corporate)
- Les outils de gestion de portefeuille et d'analyse de données et leurs utilisations dans la gestion obligataire.

- Méthodologie de construction et diversification de portefeuille.
- Les différences et similitudes entre la courbe de Taux Tunisienne et celles d'autres marchés internationaux

TP Cas Pratiques (Excel) : Un exercice de gestion de portefeuille où les participants seront amenés à prendre des décisions de placements (niveau avancé pour des participants expérimentés)

SESSION 2 : LES TITRES DU MARCHE MONETAIRE

• Les titres de créances négociables-TCN

- Concepts de base des TCN
 - Définition des TCN et leur rôle sur les marchés financiers
 - Caractéristiques principales, émetteurs et investisseurs cibles
 - Avantages et inconvénients des TCN
- Types des TCN
 - Présentation des différents types des TCN ; certificats des dépôts, billets de trésorerie, etc....
 - Comparaisons des spécificités et des avantages de chaque type
- Émission et placement des TCN
 - Processus d'émission et de placement des TCN
 - Réglementations et autorisations nécessaires
 - Rôle des intervenants : émetteurs, domiciliataire, souscripteurs
- Risque et gestion des TCN
 - Principaux risques associés aux TCN : risque de crédit, risque de marché, risque de liquidité.
 - Stratégie de gestion des risques pour les détenteurs des TCN

• Les Bons du Trésor à Court Terme-BTCT

- Introduction aux BTCT
 - Définition et objectifs des BTCT
 - Rôle dans la politique économique (budgétaire) en Tunisie
- Caractéristiques des BTCT
 - Durée de maturité et particularités
 - Mécanisme d'émission et de souscription
 - Taux d'intérêt et modalités de remboursement

SESSION 3 : LES TITRES DU MARCHE FINANCIER

• **Le marché de la dette souveraine tunisienne**

- Introduction au marché de la dette souveraine
 - Définition et rôle du marché de la dette souveraine
 - Importance économique et financière
- Caractéristiques et types d'instruments
 - Bons du Trésor : Fonctionnement et types de bons, rôle dans le financement gouvernemental
 - Emprunt National : Nouvel instruments de la dette souveraine
- Caractéristiques et types d'instruments
 - Rôle du gouvernement
 - Participations des investisseurs institutionnels et individuels
 - Agences de notation et influence sur le marché
- Caractéristiques et types d'instruments
 - Rôle du gouvernement
 - Participations des investisseurs institutionnels et individuels
 - Agences de notation et influence sur le marché
- Impacts économiques et gestion de la dette souveraine
 - Implications macroéconomiques du niveau de la dette souveraine
 - Gestion de la dette et politique budgétaire
 - Agences de notation et influence sur le marché

• **Les différentes catégories d'obligations**

- Obligations ordinaires :
 - Caractéristiques et fonctionnement,
 - Rang chirographaire...
- Obligations convertibles
 - Mécanisme de conversion
 - Cas d'utilisation et avantages
- Obligations subordonnées
 - Définition
 - Caractéristiques fondamentales
 - Cas de faillite ou de liquidation

- Risques et rendements
 - ✓ Analyse des risques associés aux obligations subordonnées, y compris le risque de défaut
 - ✓ Examen des rendements potentiels par rapport à ces risques
- Notations de crédit
 - ✓ Explication des notations de crédit associées aux obligations subordonnées
 - ✓ Impact sur la perception des investissements et le coût de l'emprunt
 - ✓ Avantages et inconvénients
 - ✓ Pour les émetteurs
 - ✓ Pour les investisseurs
- Normes de solvabilité et Emprunts subordonnés
 - ✓ Les normes Bâle 3 relatives au Fonds propres additionnels de catégorie 1 (Additional tier 1) et les fonds propres de catégorie 2 (Tier 2) : Apport des emprunts subordonnés et exigences en matière des fonds propres des banques.
 - ✓ Analyse de la Circulaire de la BCT n°2018-06 du 05 juin 2018 relative aux normes d'adéquation des fonds propres et traitement des emprunts subordonnés (Art.4, point 5) en tant qu'élément de fonds propres complémentaires.
 - ✓ Pratiques des banques tunisiennes en matière d'émissions d'obligation subordonnées (État des lieux / Volume d'émissions / Conditions d'émissions)
- Etude de cas
 - Présentation d'étude de cas réels pour illustrer les concepts abordés et
 - leur application

PARTIE II- FONCTIONNEMENT DES MARCHES DE TITRES A REVENU FIXE

SESSION 1 : RISQUES DES PRODUITS DE TAUX

- **Types de risques**
 - Risque de marché : risque de taux, risque de change, etc.
 - Risque de crédit, probabilité de défaut
 - Risque opérationnel
 - Risque de liquidité
- **Les outils de mesure du risque de taux et de crédit**
 - La sensibilité
 - La duration
 - La relation entre la duration et la sensibilité
 - La convexité
 - Credit-VaR
- **Les indicateurs de suivi du risque de taux**

TP Excel : Calcul des mesures de risque de taux et du risque de crédit

SESSION 2 : COURBES DES TAUX : PRATIQUES DE LA PLACE FINANCIERE TUNISIENNE

- **Valorisation via la courbe des taux**
 - Cadre réglementaire de valorisation
 - Comptabilisation des obligations
 - La méthode classique avec amortissement constant
 - La méthode linéaire
 - L'évaluation de marché (mark to market)
- **Méthodologie de la construction de la Courbe des taux de la place de Tunis**
 - Terminologie et taux représentés
 - Méthodologie et étapes de construction de la courbe zéro coupon de la place
 - Détermination des paramètres optimaux du modèle Nelson Siegel
 - Les information présentées dans les reporting de la courbe de place

TP Excel : Méthodologie et construction de la courbe de taux de la place de Tunis

SESSION 3 : GESTION ACTIF/PASSIF (ASSET LIABILITY MANAGEMENT (ALM))

- Introduction à la gestion actif-passif
- Charte du comité ALM (ALCO)
- Politique de l'ALCO
- Séparation du bloc marché et du bloc structurel
- Principes de l'IRBB
- Identification des risques de taux
- Modélisation des postes de bilans
- Techniques classiques de la gestion du risque de taux
 - Cashflow Asset Liability Management (CF ALM)
 - Duration Asset Liability Management (Duration ALM)
 - Gestion obligataire active (Barbell...)
 - Gestion obligataire passive

TP Excel : Calcul des mesures de risque de taux et du risque de crédit

SESSION 4 : NORMES COMPTABLES RELATIVES AUX INSTRUMENTS DES TAUX ET REPARTITION DES CATEGORIES D'AVOIRS DES BANQUES

- **Normes comptables Tunisiennes (NCT 07)**
 - Coût d'entrée des placements en instruments des taux
 - Évaluation des Placements en instruments des taux à l'inventaire
 - Revenus des placements en instruments des taux
- **IFRS 9 Instruments financiers**
 - Classification des instruments des taux
 - Valorisation et comptabilisation des pertes sur les instruments de taux
- **IFRS 7 et Répartition des catégories d'Avoirs des Banques**
 - Informations à fournir dans les états financiers
 - Répartition des actifs financiers dans différentes catégories
- **NCT 25 et Répartition des catégories d'Avoirs des Banques**
 - Analyse et classement des instruments des taux
 - Évaluation et constatation des revenus des instruments des taux
 - Nature des collatéraux et opération de refinancement auprès de la Banque Centrale de Tunisie

FRAIS ET MODALITÉS DE PARTICIPATION

La formation se fera sous la forme d'un **Mini Master**, sur une durée de **12 jours** et répartie sur **deux grandes parties**.

- ❖ La première partie portera sur "**Les Titres à revenu fixe**" et se déroulera sur **05 jours**.
- ❖ La deuxième partie portera sur "**Le Fonctionnement des marchés de titres à revenu fixe**" et se déroulera sur **07 jours**.

Le participant aura le choix entre les trois formules suivantes :

- ✓ FORMATION GLOBALE (12 JOURS): 6900 DT HT
- ✓ PARTIE I (05 JOURS) : 2500 DT HT
- ✓ PARTIE II (07 JOURS): 4400 DT HT

Lieu : Hôtel 5* Tunis

INSTITUT DE FORMATION DE LA BOURSE DE TUNIS

19 Bis, Rue Kamel Ataturk - 1001 Tunis, TUNISIE

T : +216 71 340 815 - F : +216 71 340 806

E-mail : contact@ifbt.tn - Site Web : www.ifbt.tn

