

## Séminaire d'étude

26 et 27 octobre 2023

Hotel Penthouse Ennasr

Durée effective du séminaire  
2 x 6h00

Durée du séminaire y compris  
déjeuners et pauses-café :

2 x 7h15

Tarif : 950 DT/HT  
TVA 19%



[www.terafinances.com](http://www.terafinances.com)



+ 216 28 137 856



[contact@tera-training.com](mailto:contact@tera-training.com)



+216 70 201 338



+216 36 136 775



TERA TRAINING

### Comment mettre en place un dispositif de financement direct de l'État par la Banque Centrale Économiquement soutenable et juridiquement légal

Quel impact sur l'indépendance de la BCT  
Quel avenir de la courbe des taux

Animé Par  
M. Moez Hadidane

*Dernier délai d'inscription : 24 octobre 2023*

*Bien que techniquement complexe et politiquement très sensible, ce débat sur le financement de l'Etat par la Banque Centrale ne doit pas être censuré. Cela étant, l'on peut se demander s'il est vraiment nécessaire de revenir à la monétisation directe dans la mesure où la BC pratique déjà la monétisation indirecte qui permet d'aboutir à un résultat relativement semblable sans tensions inflationnistes pour l'instant.*

*La monétisation directe : une solution interdite depuis la loi 2006-26 en Tunisie, mais un mécanisme juridiquement contournable et négociables*

*Tera Training et Moez Hadidane vous invitent à partager cette réflexion et débattre des intercorrélations de la monétisation directe avec le principe d'indépendance de la banque centrale et de s'interroger sur l'avenir de la courbe des taux de la place*

*Moez Hadidane en tant qu'animateur du séminaire et Tera Training en qualité d'opérateur de formation sont inscrits et validés sur l'application "MALEK"*

#### Objectifs du séminaire

1. Appréhender les instruments et canaux de transmission des politiques monétaires conventionnelles et non conventionnelles
2. Découvrir les instruments Open Market, Quantitative Easing et monétisation directe
3. Découvrir les enjeux économiques et réglementaires de la monétisation ex-post (financement indirect) et la monétisation ex ante (financement direct)
4. Débattre de l'intercorrélation entre monétisation directe et indépendance de la BCT
5. Débattre de l'avenir de la courbe des taux

#### Population cible





1. Banquiers, Assureurs, Économistes, universitaires,
2. Activistes politiques, société civile, journalistes etc
3. Régulateurs (BCT, CMF, CGA etc)
4. Organes des marchés financiers (BVMT, TC etc)

#### Animateur




**Moez HADIDANE**

CEO et Fondateur de Tera Finances/Tera Training  
Expert en économie et politique monétaire  
Enseignant IFID : Marchés Financiers et gestion obligataire

## Programme 1ère journée

8h00 à 8h30 	<b>Checking et accueil des participants autour d'un café</b> <b>Comment marche la création monétaire</b> Base monétaire Masse monétaire Réserves fractionnaires <b>Mesure de la Masse monétaire B-M<sub>0</sub>-M<sub>1</sub>-M<sub>2</sub>-M<sub>3</sub> dans le SM tunisien</b> <b>Le multiplicateur de crédit</b> Formalisation, Interprétation et calcul à l'aide d'un exemple
8h30 à 10h30	<b>Les critiques du multiplicateur de crédit</b> <b>Les limites de la création monétaire</b> <b>Principaux indicateurs et ratios monétaires en Tunisie</b> Bilan de la banque centrale de Tunisie Open Market Taux de liquidité de l'économie Propension moyenne à détenir du Cash Multiplicateur de crédit
10h30 à 10h45 	<b>Pause-café</b> <b>Les banques centrales créent-elles de la monnaie ?</b> <b>Politique Monétaire expansionniste : Les BC créent de la monnaie</b> <b>État des lieux et évolution de la réglementation tunisienne</b> 
10h45 à 12h45	<b>Les instruments conventionnels de la politique monétaire</b> Objectif de la politique monétaire Les instruments conventionnels de la politique monétaire Les canaux de transmission de la politique monétaire Schéma de synthèse <b>Les politiques monétaires face à leurs limites</b> <b>La stérilisation de la création monétaire</b>
12h45 à 13h45 	<b>Déjeuner</b> <b>Les politiques non conventionnelles appliquées par la Fed et la BCE</b> Les taux négatifs L'assouplissement qualitatif L'assouplissement quantitatif (QE) : Fonctionnement et canaux de transmission <b>L'expérience européenne : Les programmes d'achat d'actif par la BCE (2015 à juillet 2023)</b> <b>Les instruments non conventionnels appliqués par la FED et la BoE</b>
13h45 à 15h45	

## Programme 2ème journée

8h00 à 8h30 	<b>Checking et accueil des participants autour d'un café</b> <b>Le financement indirect des dettes publiques : une solution mise en œuvre actuellement</b>
8h30 à 10h30	A- Le financement indirect : une solution expérimentée par la BCT depuis 2003 B – Le financement indirect : une solution qui ne participe pas pour le moment au désendettement de l'État C – Le corollaire indispensable du financement indirect : la transformation des dettes rachetées par la BC en dettes perpétuelles
10h30 à 10h45 	<b>Pause-café</b> <b>Le financement direct des dettes publiques : une solution partiellement interdite</b>
10h45 à 12h45	A – Le financement direct : une solution interdite depuis le traité de Maastricht dans l'UE et depuis la loi 2006-26 En Tunisie B – L'interdiction de la monétisation directe : un principe juridiquement contournable C - L'interdiction de la monétisation directe : un principe juridiquement renégociable
12h45 à 13h45 	<b>Déjeuner</b> <b>Monétisation directe : Cela remet-il en question l'indépendance de la BCT ?</b> <b>Monétisation directe : Quels avenir sur la courbe des taux de la place ?</b> <b>Comment mettre en place un dispositif de financement direct de l'État par la Banque Centrale Économiquement soutenable et juridiquement légal</b>
13h45 à 15h45	