

Comprendre et gérer le risque pays

La notion de risque pays est difficile à cerner, car il est multiforme et a des origines diverses, tant sociopolitiques que macroéconomiques. Aujourd'hui, du fait de l'interdépendance des Etats et de la circulation accélérée des informations, il concerne tous les pays. Son repérage est aussi plus difficile du fait de la complexité des économies. L'enjeu du risque pays est donc important, comme l'ont montré les crises successives depuis 3 ans, et la compréhension des mécanismes doit être entreprise. Le séminaire a pour objet de montrer que certains éléments et indicateurs sont utilisables pour la prévision, même si on doit constater, à travers les crises récentes, que la psychologie collective et les retards d'information peuvent perturber l'analyse objective et donc influencer le diagnostic des décideurs politiques ou économiques. L'examen de cas concrets permettra d'identifier les éléments qui expliquent les crises et de tirer les leçons de l'expérience de celles-ci.

- ▶ **Introduction** : risque pays et risque de contrepartie (risque souverain, risque corporate, risque banque)
- ▶ **Les fondamentaux de l'analyse du risque pays**
 - Les facteurs structurels :
 - Géographie, démographie, santé, éducation, cohésion sociale
 - Illustration par des exemples : Japon, Italie, Russie, Brésil, Chine, Corée, Egypte,
 - La dynamique économique :
 - Croissance, échanges extérieurs et investissements
 - Typologies à partir d'exemples : Angleterre, Allemagne, Lettonie, Japon, Chine, Inde,
 - Les équilibres internes :
 - Budget et dette publique
 - Inflation et taux d'intérêt
 - Qualité du système bancaire
 - Les équilibres externes
 - Balance des paiements courants et son financement
 - Gestion de la devise et la coopération internationale
 - Dette extérieure, réserves de change et service de la dette
 - Quelques exemples significatifs : Turquie, Chine, USA, Japon, Grèce
- ▶ **Les indicateurs clés à surveiller**
 - Les performances économiques : PIB par tête, investissement et exportations
 - Equilibres internes et externes
 - Déficit budgétaire et ratio de dette publique
 - Croissance des crédits et du prix des actifs
 - Spreads des obligations publiques et privées et ratings des pays et des contreparties
 - Soldes de balances de paiements courants
 - Ratios de service de la dette et de réserves de change

Objectifs :

- ▶ Savoir analyser les fondamentaux du risque pays
- ▶ Appréhender les caractéristiques spécifiques du risque souverain
- ▶ Maîtriser les principaux indicateurs du risque pays
- ▶ Comprendre et intégrer le risque pays grâce à des exemples d'actualités

Dates : 8/9 novembre 2011

Destiné à : Gérants, Analystes, Sales, Département corporate international, Département financements structurés

Lieu : Paris centre

Durée : 2 jours

Prix : 1750 €/jour
Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

Contact : contact@springfinance.fr



SPRING FINANCE

► **L'appréciation globale**

- Les ratings des agences de notation
 - Les méthodes de rating et leurs limites
 - Utilisation et pertinence des ratings
 - Exemples d'actualités : downgrades espagnol et américain
- Les évaluations de marchés
 - Les principaux indicateurs (CDS, EMBI)
 - La portée des indicateurs

► **Les crises**

- La typologie des crises : liquidité ou solvabilité
- La transmission et la dimension des crises
- Les modèles de crises
- La résolution des crises

► **Illustration par des cas de crises**

- Les crises « historiques » des pays émergents
 - Crise asiatique et crise russe (1997-2000)
 - Crise argentine (2000-2002)
- La crise récente dans les pays développés
 - Les crises souveraines grecque, irlandaise et portugaise
 - La réforme de la gouvernance de la zone Euro
 - L'adaptation des économies est-européennes
 - Les difficultés anglaise et américaine
- Les bouleversements du monde arabe : monarchies du golfe, Egypte et Maghreb

► **Quelles perspectives pour les pays émergents**

- L'Afrique sub-saharienne
- Les BRICs

Objectifs :

- Savoir analyser les fondamentaux du risque pays
- Appréhender les caractéristiques spécifiques du risque souverain
- Maîtriser les principaux indicateurs du risque pays
- Comprendre et intégrer le risque pays grâce à des exemples d'actualités

Dates : 8/9 novembre 2011

Destiné à : Gérants, Analystes, Sales, Département corporate international, Département financements structurés

Lieu : Paris centre

Durée : 2 jours

Prix : 1750 €/jour
Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

Contact : contact@springfinance.fr



SPRING FINANCE