

# LES RECOMMANDATIONS

*COMITÉ TUNISIEN DE NORMALISATION OBLIGATAIRE*



# **Introduction**

# UN APERÇU SUR LE CTNO

Le Comité Tunisien de Normalisation

Obligatoire : Instance de réflexion ayant pour rôle d'émettre des recommandations concernant la gestion des instruments de taux et l'harmonisation des méthodes de valorisation de ces produits.



1

Emettre des recommandations en matière de gestion des produits des taux ;

2

Harmoniser les méthodes de valorisation des produits de taux

3

Lancer et contrôler la fiabilité des courbes de taux et promouvoir leur utilisation

4

Apporter aux professionnels et aux gestionnaires de trésorerie un concours technique accru

5

Réaliser des études et faire des propositions pour les produits de taux.

6

Et en général contribuer à la promotion du financement de l'Economie

# LES MEMBRES



**M. Maher ZOUARI**  
**M. Sofiane HAMMAMI**



**M. Mohamed Mehrez**  
**CHEIKHROUHOU**



**M. Maher MAZGOU**



**Mme. Hajer**  
**BELKHODJA**



**M. Mohamed Néjib**  
**ELHIDRI**



**M. Elyes WALHA**



**Mme. Hédia JALLOULI**



**Mme. Houda HAMDİ**



**M. Majdi ZARROUK**



*Un académicien spécialiste en gestion obligataire  
et produits des taux :*

**M. Slaheddine HELLARA**

# LES THÈMES DISCUTÉS



Suite aux trois réunions du comité depuis son lancement, les thèmes suivants ont été abordés dans le but de formuler des recommandations pertinentes pour le marché tunisien, tout en prenant en compte les pratiques du marché international.



**Détermination du nombre de  
jours exact pour le calcul  
d'intérêts**

# PROBLÉMATIQUE

- **Hétérogénéité des pratiques dans la détermination du nombre de jours exact pour le calcul d'intérêts**

❖ Pour les produits monétaires (BTCT, TCN) = **Exact/360** ;

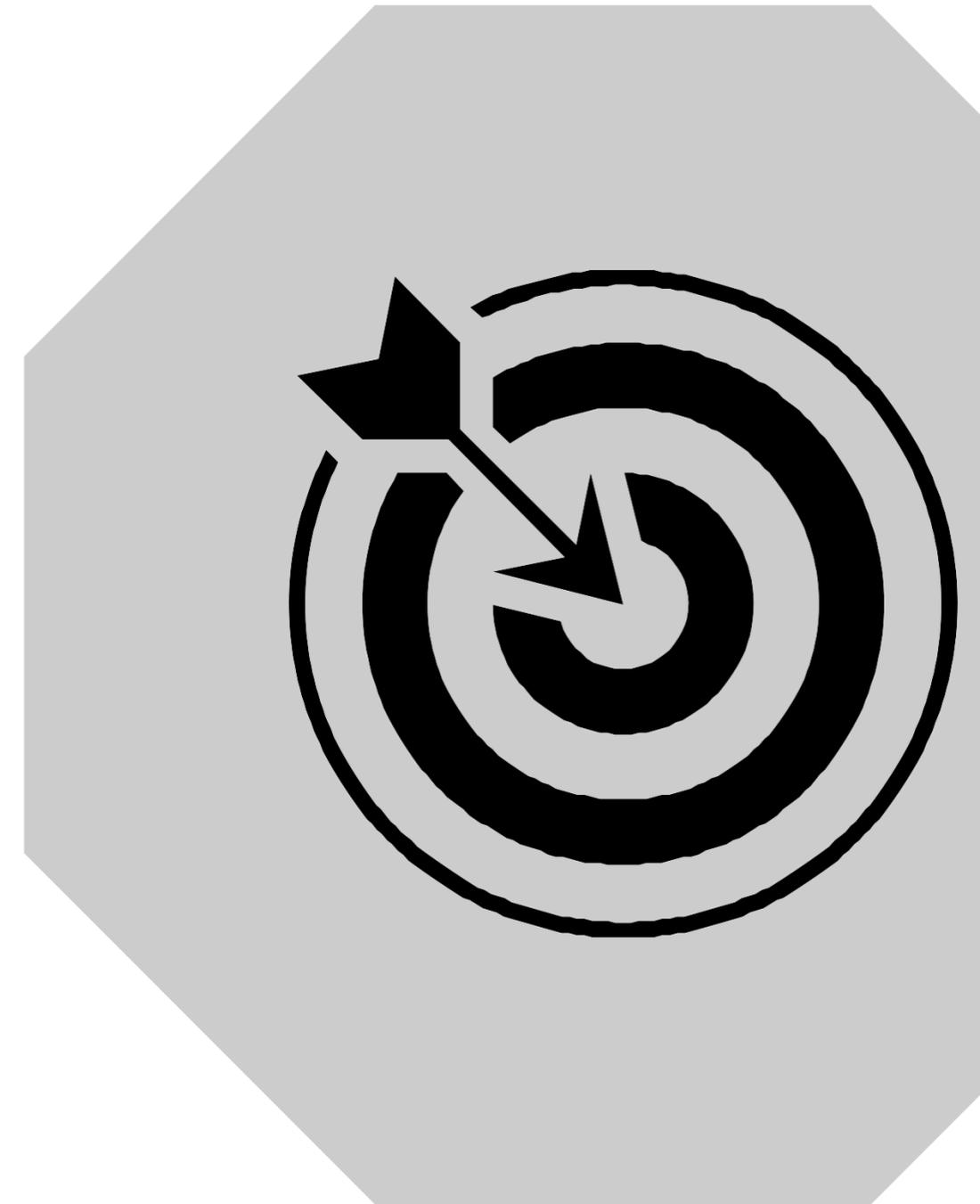
❖ Pour les produits financiers (Emprunts publics hors BTCT & Emprunts

privés) = **Exact/365** , **Exact/360** et **Exact/Exact**.



# OBJECTIFS

1. Harmonisation des pratiques;
2. Uniformisation des méthodes de calcul.



# RECOMMANDATION CTNO

## Titres Monétaires

Exact/360

- Bons du Trésor à Court Terme
- TCN

## Titres du Marché Financier

Exact/Exact

- BTA/Emprunt National
- Obligations
- Part FCC



# **Convention de report et d'ajustement d'intérêt**

# PROBLÉMATIQUE

- ❖ Divergence dans le calcul des intérêts lorsque le jour de paiement coïncide avec un weekend ou un jour férié :
  - ✓ Certains payent les intérêts sur la base du nombre de jours exacts compte-tenu du jour férié ;
  - ✓ D'autres reportent le paiement au jour ouvrable suivant sans facturer les intérêts.



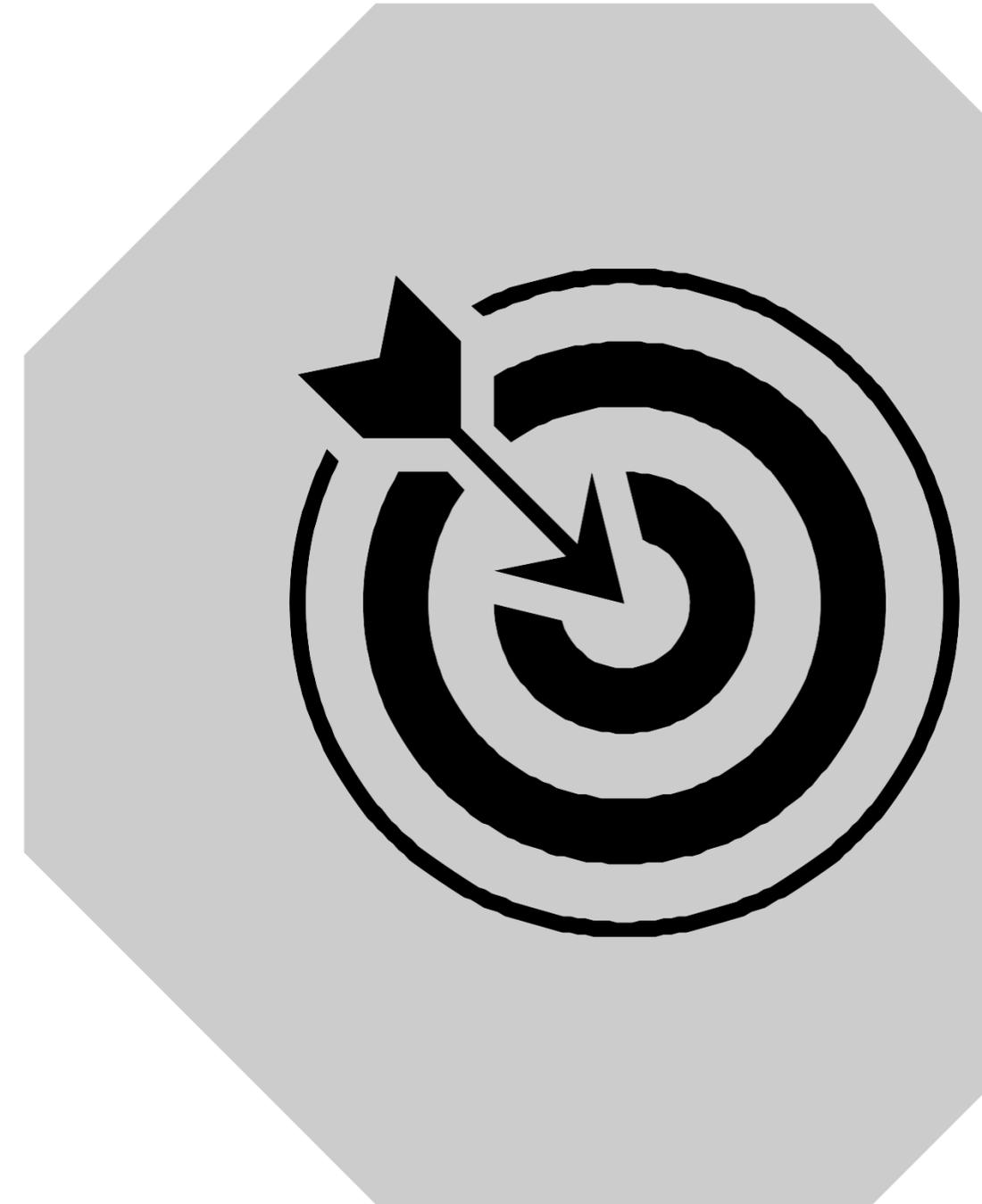
# OBJECTIFS

1. Standardiser les méthodes de calcul des intérêts

assurant l'équité entre :

- ✓ Les investisseurs
- ✓ Les différents émetteurs,.....

2. Optimiser les Processus de Traitement.



# RECOMMANDATION CTNO

## *Règles d'ajustement des périodes & des montants*

- Lorsque la date d'échéance coïncide avec un jour non ouvré :
  - La date de paiement sera reportée au premier jour ouvré suivant.
  - Le montant des intérêts est calculé jusqu'à la date réelle de règlement.

**➔ Report ajusté**



**les règles d'arrondis qui s'appliquent dans le  
calcul des taux et des prix sur les marchés  
d'instruments des taux**

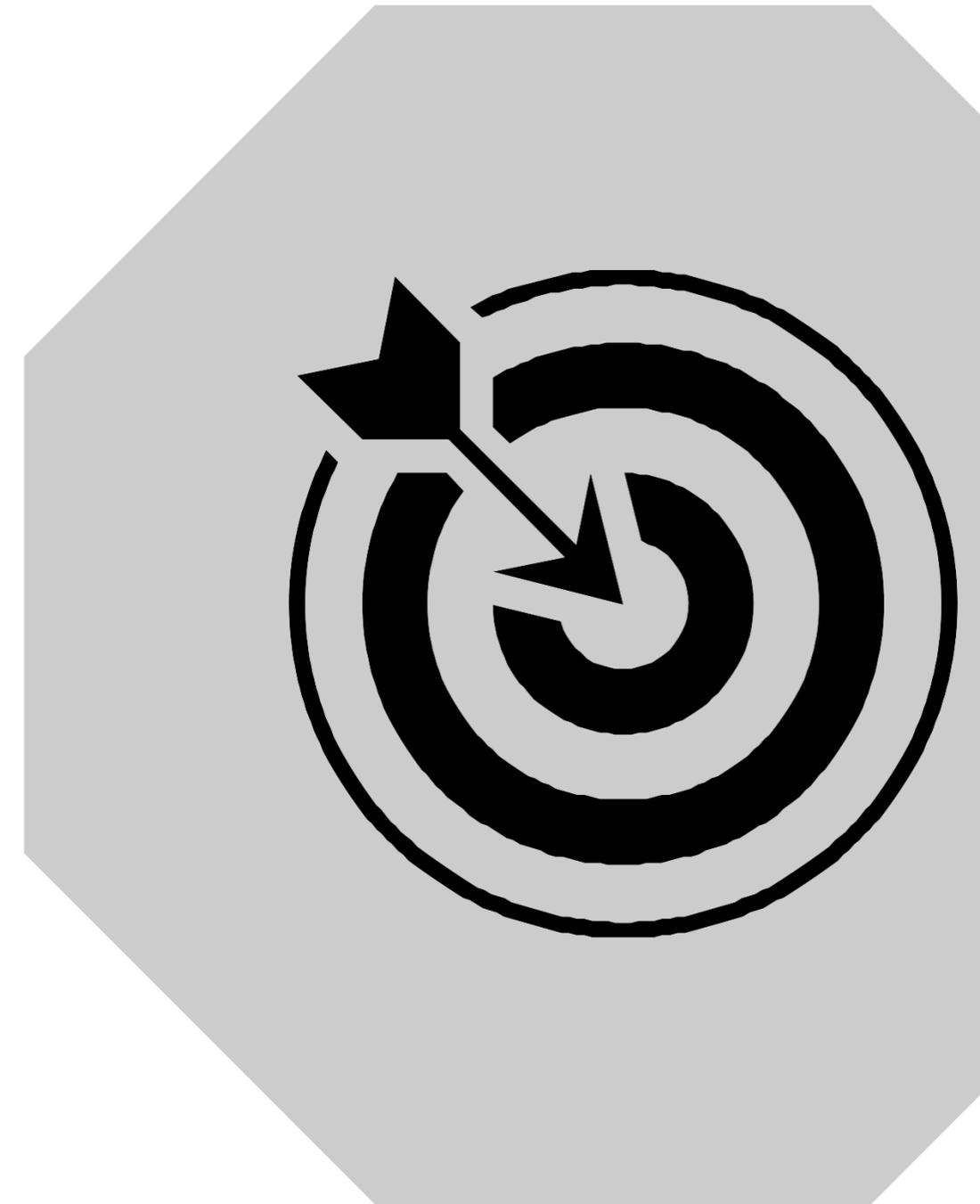
# PROBLÉMATIQUE

- ❖ L'absence des règles d'arrondis (nombre de chiffres après la virgule) uniformes utilisées par les intervenants complique le processus d'évaluation et de négociation des instruments des taux.



# OBJECTIFS

1. Optimiser la précision des calculs, essentielle à la fiabilisation des instruments des taux ;
2. Renforcer la cohérence et la compréhension mutuelle entre les participants du marché.

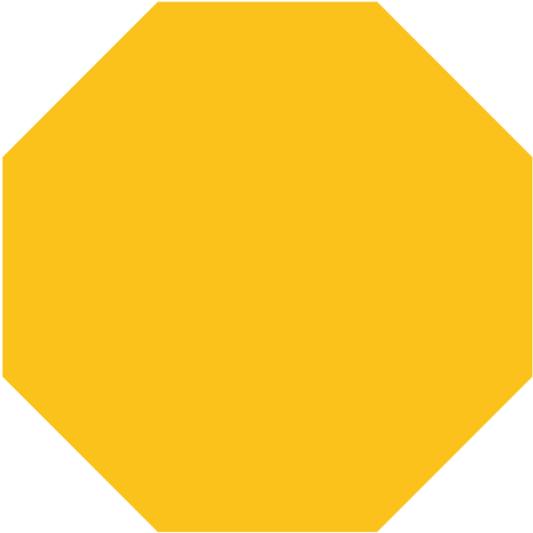


# RECOMMANDATION CTNO

**Pour les BTA, BTC, Emprunts Nationaux, Emprunts Privés et TCN :**

<b>Emission</b>	<b>Taux à l'émission à 2 décimales</b>
<b>Montant du Coupon Couru</b>	On n'applique pas d'arrondi
<b>Prix équivalent en pourcentage</b>	On applique un arrondi commercial à la 7 <sup>ième</sup> décimale
<b>Montant net de la transaction</b> <b>-En DT-</b>	On applique un arrondi commercial à la 3 <sup>ème</sup> décimale





**MERCI POUR  
VOTRE ATTENTION**

