



Faculté Polydisciplinaire de Béni-Mellal Centre d'Études Doctorales « Sciences Pluridisciplinaires »

Avis de soutenance d'une thèse de doctorat

Le Doyen de la Faculté Polydisciplinaire de Béni-Mellal porte à la connaissance du public que **M. Soufiane NABIL** soutiendra une thèse de Doctorat intitulée : **Flexibilisation du régime de change et déterminants de volatilité du taux de change effectif réel au Maroc : Essai de modélisation économétrique.**

La soutenance publique aura lieu **le Jeudi 24 Juillet 2025 à 10h00** à la salle de conférence de la Faculté Polydisciplinaire de Khouribga devant le jury composé de :

- | | | | | |
|-----------------------------|---|----------------------|-----|---|
| ▪ Président | : | Nabil BOUAYAD AMINE | PES | Faculté Polydisciplinaire de Khouribga, Université Sultan Moulay Slimane - Béni Mellal |
| ▪ Rapporteur | : | Abderrahmane CHOUHBI | PES | Faculté Polydisciplinaire de Khouribga, Université Sultan Moulay Slimane- Béni Mellal |
| ▪ Rapporteur | : | Brahim DINAR | PES | Faculté des Sciences Juridiques, Economiques et Sociales Ain chock, Université Hassan II de Casablanca |
| ▪ Rapporteur | : | Rachid CHAABITA | PES | Faculté des Sciences Juridiques, Economiques et Sociales Ain chock, Université Hassan II de Casablanca |
| ▪ Examineur | : | Mohamed ADRAOUI | PH | Faculté des Sciences Juridiques, Economiques et Sociales Mohammedia, Université Hassan II de Casablanca |
| ▪ Directeur de thèse | : | Khalid ROUGGANI | PES | Faculté Polydisciplinaire de Khouribga, Université Sultan Moulay Slimane- Béni Mellal |



Fiche d'information sur la thèse

- **Nom du doctorant : Soufiane NABIL**
 - ✓ **Master spécialisé en Banque et Finance** à la Faculté des Sciences Juridiques, Economiques et Sociales d'El-Jadida - Université Chouaib Doukkali, El Jadida.
 - ✓ **Licence en sciences économiques et gestion. Option : Gestion** à Faculté Polydisciplinaire de Khouribga, Université Hassan 1 – Settat.
- **Sujet de Thèse :** Flexibilisation du régime de change et déterminants de volatilité du taux de change effectif réel au Maroc : Essai de modélisation économétrique.
- **Discipline :** Economie et Gestion
- **Directeur de thèse :** Pr. **Khalid ROUGGANI**, Département d'économie et de Gestion, *Faculté Polydisciplinaire de Khouribga, Université Sultan Moulay Slimane.*
- **Période de thèse :** 2020-2025 (5 ans).



• Publications Scientifiques

1. Rouggani, K., Nabil, S., & Sti, N. (2022). L'enseignement à distance au sein des universités marocaines : Apports, enjeux et perspectives. *Revue Economie & Kapital*, 1(21) ;
2. Nabil, S., & Rouggani, K. (2023). L'entrepreneuriat féminin au Maroc : Du désir d'entreprendre à la réalisation, Ouvrage collectif. Dépôt légal : 2023MO0153, ISBN : 978-9920-626-83-5 ;
3. Nabil, S., Rouggani, K., & Sti, N. (2023). La réforme de la flexibilisation du régime change au Maroc: Bilan et enjeux. *Revue Française d'Economie et de Gestion*, 4(11) ;
4. Sti, N., Nabil, S., & Benjouid, Z. (2024). L'impact de la flexibilisation du régime de change sur la sensibilité des entreprises aux variations du taux de change au Maroc : une analyse empirique comparative. *African Scientific Journal*, 3(24), 1360-1360 ;
5. Nabil, S., & Rouggani, K. (2024). La performance sociale et la performance financière des entreprises : Quelle relation ?. Ouvrage collectif. Dépôt légal : 2024MO0801. ISBN : 978-9920-9909-4-3 ;
6. Sti, N., Nabil, S., Rouggani, K., & Benjouid, Z. (2024). Econometric analysis of the impact of exchange rate variations on the market value of Morocco's non-financial firms. *International journal of applied management and economics*, 2(10), 134-155 ;
7. Nabil, S., Rouggani, K., & Sti, N. (2025). Foreign Exchange Rate Exposure: Empirical Evidence From Morocco. *African Scientific Journal*, 3(30), 272-272.

• Communications Scientifiques

1. L'enseignement à distance : Apports, enjeux et perspectives. Cas de l'enseignement supérieur au Maroc, 6ème édition du colloque international de Recherche en Management des Organisations (CIRMO 2021). Ecole Supérieur de Technologie de Casablanca. 11 Novembre 2021 ;
2. L'entrepreneuriat féminin au Maroc : Du désir d'entreprendre à la réalisation, Colloque national sur le thème : Entrepreneuriat, crise et développement : Quels enseignements pour les PME au Maroc. Faculté Polydisciplinaire de Khouribga. 23 Décembre 2021 ;
3. La responsabilité sociale des entreprises : Quel impact sur la performance entreprises marocaines ? 9ème congrès international du Laboratoire de la Recherche Prospective en Finance et Gestion (LRPFG 2021). Ecole Nationale de Commerce et de Gestion de Casablanca. 15 et 16 Décembre 2021 ;



4. La dématérialisation de la commande publique : Quelle efficacité pour quels enjeux ?. Colloque international « Transformation digitale : Levier de bonne gouvernance et de performance des organisations publiques ». Faculté d'Economie et de Gestion de Settat. 01 et 02 Décembre 2022 ;
5. La performance sociale et la performance financière des entreprises : Quelle relation ?. 3ème édition du E-colloque international interlaboratoires sur le thème « Vers une économie verte : Quels enjeux et quelles opportunités pour le Maroc ?. 24 Mars 2022 ;
6. La transformation digitale et son impact sur la performance financière des startups marocaines. 3ème édition du colloque international interlaboratoires sur le thème « L'entrepreneuriat, l'économie informelle et l'investissement privé ». Faculté Polydisciplinaire de Khouribga. 22 Décembre 2022 ;
7. L'impact de la fluctuation du taux de change sur la performance financière des entreprises au Maroc : Vers l'utilisation des produits innovants de gestion de risque de change. 3ème édition du colloque international interlaboratoires sur le thème « Innovation et performance des organisations : Un amour imprescriptible ». Faculté Polydisciplinaire de Khouribga. Les 01 et 02 Juin 2023 ;
8. Flexibilité du régime de change et dynamiques entrepreneuriales au Maroc : Analyse des effets sur la compétitivité, l'innovation et l'internationalisation des entreprises. 3ème édition du colloque international sur le thème « La résilience entrepreneuriale en situation de crise : regards croisés et enjeux d'avenir ». Faculté Polydisciplinaire de Khouribga. Les 07 et 08 Mars 2024 ;
9. Volatilité du taux de change et résilience financière des startups marocaines : Quelle contribution de l'intelligence financière ?. Colloque international sur le thème « L'Afrique, terreau fertile de l'intelligence artificielle : Opportunités et défis pour les entrepreneurs ». Faculté Polydisciplinaire de Khouribga. Les 24 et 25 Avril 2025.



Résumé

Cette recherche explore de manière approfondie les déterminants macroéconomiques de la volatilité du taux de change effectif réel (TCER) au Maroc, en intégrant l'impact de la réforme du régime de change amorcée en 2018 par l'élargissement progressif de la bande de fluctuation du dirham. L'étude couvre la période 1990-2022 et adopte une approche quantitative fondée sur la modélisation économétrique. Le TCER est mobilisé comme variable dépendante, tandis que les variables explicatives incluent le produit intérieur brut (PIB), le taux d'inflation, le taux d'intérêt débiteur, les investissements directs étrangers (IDE), le solde du compte courant, le taux d'ouverture commerciale, les réserves de change et la dette extérieure. La réforme de 2018 est représentée par une variable instrumentale intégrée aux modèles.

Trois types de modèles économétriques ont été mobilisés : un modèle en moindres carrés ordinaires (OLS), un modèle à correction d'erreurs avec co-intégration (VECM) et un modèle autorégressif à retards échelonnés (ARDL). Les résultats empiriques révèlent l'importance des variables structurelles, notamment le PIB, les IDE, le solde du compte courant et les réserves de change, dans la dynamique de long terme du TCER. À court terme, le taux d'intérêt débiteur exerce un effet significatif, traduisant une certaine vulnérabilité du TCER aux mouvements financiers internationaux.

Concernant l'effet de la réforme de 2018, bien que son impact immédiat ne soit pas significatif sur le plan statistique, les coefficients positifs observés dans l'ensemble des modèles suggèrent une influence progressive et potentiellement stabilisatrice sur la volatilité du TCER. Ces résultats soulignent l'émergence d'une transition monétaire graduelle au Maroc, dont les effets sur la stabilité externe pourraient se matérialiser à moyen ou long terme.

Mots clés : Taux de change effectif réel (TCER), Volatilité du taux de change, Flexibilisation du régime de change, Modélisation économétrique.