

Année universitaire 2025/2026

# Affaires internationales, matières premières, stratégies - 212 - 2ème année de Master

Responsable pédagogique : FLORENCE ARESTOFF - <https://dauphine.psl.eu/recherche/cvtheque/arestoff-florence>

Crédits ECTS : 60

## LES OBJECTIFS DE LA FORMATION

Dans un monde confronté à des mutations profondes qui toutes ramènent aux matières premières, ce Master a pour vocation de former de futurs cadres et managers d'entreprises internationales, possédant à la fois une expertise forte dans le secteur des matières premières et une maîtrise des enjeux actuels de la transition énergétique. Il propose une formation interdisciplinaire (économie, finance, marketing, droit, géopolitique) permettant de prétendre à une grande diversité de postes à responsabilité.

### Les objectifs de la formation :

- Sensibiliser aux grands enjeux économiques, environnementaux et sociaux associés aux matières premières
- Offrir une vision complète du management international en s'intéressant à toutes les fonctions clefs de l'entreprise
- Former aux techniques de gestion des risques (assurantielles et financières) associées aux opérations d'achat, de vente, et de négoce international de matières première
- Développer une professionnalisation à travers des travaux en groupe, des projets d'entreprise et de nombreux cas pratiques
- Acquérir une expérience personnelle enrichissante, tournée vers l'interculturalité

## MODALITÉS D'ENSEIGNEMENT

L'équipe pédagogique est composée d'enseignants-chercheurs de l'université Paris-Dauphine ou d'autres établissements d'enseignement supérieur, ainsi que d'experts reconnus des secteurs privé et public exerçant dans des ministères, des ambassades, des organisations internationales, des ONG, ou dans des entreprises internationales.

Le parcours compte 372 heures d'enseignements, réparties sur deux semestres, entre le 1er octobre et le 1er mai.

Le parcours comprend également un stage de 2 à 6 mois suite auquel l'étudiant devra rédiger un rapport de stage, soutenu oralement. Le stage compte pour 3 crédits ECTS.

## ADMISSIONS

- Titulaires d'un diplôme BAC+4 (240 crédits ECTS) ou équivalent, d'une université, d'une école de commerce, d'un Institut d'Etudes Politiques, d'une école d'ingénieur ou d'un autre établissement de l'enseignement supérieur
- Issus d'une formation dans les domaines suivants : gestion, économie, sciences sociales, sciences politiques, droit, sciences de l'ingénieur
- Maîtrise de la langue anglaise obligatoire
- Pour les étudiants étrangers, un niveau DALF C1 en français est souhaité
- Bien que n'étant pas obligatoire, avoir effectué une année de césure est fortement apprécié

## POURSUITE D'ÉTUDES

Ce parcours peut notamment être prolongé par une thèse de doctorat, pour des étudiants souhaitant se destiner à la recherche.

## PROGRAMME DE LA FORMATION

- Semestre 3
  - Enjeux du monde contemporains 1 - 3 ECTS
    - [Mondialisation et Stratégies Internationales des entreprises](#)
    - [Globalisation et gestion de l'information](#)
    - [Expertises professionnelles](#)
  - Connaissance de l'entreprise, management et leadership - 3 ECTS
    - [Marketing international](#)
    - [Humanités et Management](#)
    - [Responsabilité sociale des entreprises](#)
  - Transition énergétique - 6 ECTS
    - [Enjeux technologiques de la transition environnementale](#)
    - [Économie du changement climatique](#)
    - [Économie des ressources minérales](#)
  - Stratégies financières - 9 ECTS
    - [Financement du commerce international](#)
    - [Finance d'entreprise](#)
  - Matières premières : économie, marchés & financement - 9 ECTS
    - [Négoce international et introduction aux techniques de couverture des risques](#)
    - [Marchés de l'électricité et du gaz](#)
    - [Commodity trade finance](#)
    - [Shipping & assurance maritime](#)
- Semestre 4
  - Enjeux du monde contemporains 2 - 9 ECTS
    - [Géopolitique internationale](#)
    - [Droit des affaires internationales](#)
    - [Expertises professionnelles](#)
  - Développement financier international - 6 ECTS
    - [Trésorerie internationale](#)
    - [Project finance](#)
  - Développement durable et financement - 3 ECTS
    - [Financement de l'innovation environnementale](#)
    - [Organisation des marchés carbone](#)
    - [Financement des infrastructures](#)
  - Trading de matières premières - 6 ECTS
    - [Négoce de produits agricoles \(grains/softs\)](#)
    - [Trading de métaux](#)
    - [Trading d'énergie](#)
  - Enseignements optionnels - 3 ECTS
    - [Commerce international : cultures et pratiques](#)
    - [Global Climate Finance](#)
  - Stage
    - [Stage](#)

## DESCRIPTION DE CHAQUE ENSEIGNEMENT

### SEMESTRE 3

**Enjeux du monde contemporains 1 - 3 ECTS**

## Mondialisation et Stratégies Internationales des entreprises

**Langue du cours :** Français

**Description du contenu de l'enseignement :**

Le cours présente un ensemble de faits stylisés et d'indicateurs permettant de caractériser la mondialisation. L'enseignement explicite ensuite les théories de la spécialisation internationale puis analyse l'internationalisation des activités des entreprises et les investissements directs étrangers. Il présente les moyens dont disposent les pays pour se protéger de la concurrence internationale ainsi que les conséquences économiques des barrières aux échanges. Enfin, le dernier chapitre se concentre sur les migrations de travailleurs, leurs conséquences sur le développement des pays d'origine des migrants et sur le marché du travail des pays d'accueil.

Chaque séance de cours sera introduite par un exposé réalisé par un groupe d'étudiants sur un sujet d'actualité économique.

**Plan du cours**

1. Le commerce mondial de biens et services
2. L'avantage comparatif : concepts et vérifications empiriques
3. Innovation, rendements d'échelle et différenciation des produits
4. Investissement direct étranger (IDE) et Firmes multinationales (FMN)
5. Les obstacles aux échanges
6. Les migrations

**Compétences à acquérir :**

Cet enseignement propose des éléments factuels, institutionnels et analytiques permettant de comprendre la mondialisation contemporaine. En confrontant théorie économique et faits empiriques, il aide à cerner les différentes formes de la mondialisation que sont le commerce de biens et de services, les firmes multinationales et les migrations de travailleurs, ainsi que leurs effets sur les sociétés.

**Mode de contrôle des connaissances :**

Contrôle continu: 40% Examen : 60%

**Coefficient :** 1

**Bibliographie, lectures recommandées :**

Guillochon B., F. Peltrault et B. Venet, **Economie internationale**, 9ème édition, Dunod, 2020

Krugman, P., M. Obstfeld et M. Melitz, **Economie internationale**, 12e édition, Pearson Education France, 2022

Mouhoud E. M., **Mondialisation**, Chapitre 2 de « La société qui vient » sous la direction de Didier Fassin, éditions Seuil, 2022

## Globalisation et gestion de l'information

**Langue du cours :** Français

**Coefficient :** 1

## Expertises professionnelles

**Langue du cours :** Français

---

**Connaissance de l'entreprise, management et leadership - 3 ECTS**

## **Marketing international**

**Langue du cours :** Français

**Coefficient :** 1

---

## **Humanités et Management**

**Langue du cours :** Anglais

**Description du contenu de l'enseignement :**

This course will focus on geopolitics, contemporary societal issues and cultural constructs. Its overall purpose is to help students develop their ability to question, think critically, solve problems, communicate effectively, make decisions and adapt to change in order to meet the needs of the stakeholders in the workplace. Mock debates will allow them to improve their public speaking skills, analytical thinking and intercultural fluency.

**Coefficient :** 1

---

## **Responsabilité sociale des entreprises**

**Langue du cours :** Français

**Coefficient :** 1

---

**Transition énergétique - 6 ECTS**

## **Enjeux technologiques de la transition environnementale**

**Langue du cours :** Français

**Coefficient :** 1

---

## **Économie du changement climatique**

**Langue du cours :** Anglais

**Description du contenu de l'enseignement :**

The role of energy in human activities

Energy at the earth system level

Planetary boundaries

Economists and sustainability

The emergence of environmentalism

The limits to growth and the Doughnut theory

Global governance

The Rio Conventions and the COPs

The role of the IPCC and IPBES

The SDGs and the Paris Agreement

The tragedy of horizons

Major multilateral issues

**Compétences à acquérir :**

Understanding the impact of climate change, biodiversity loss and resource scarcity on the economy and business models of companies.

**Pré-requis obligatoires**

NA

**Pré-requis recommandés**

NA

**Mode de contrôle des connaissances :**

Continuous assessment: group work (50%)

Individual in-class assignment (50%)

**Coefficient :** 1

**Bibliographie, lectures recommandées :**

Doughnut Economics, Seven Ways to Think Like a 21st-Century Economist, Kate Raworth

Economics of the Environment, Selected Readings, Robert N.Stavins

---

## Économie des ressources minérales

**Langue du cours :** Français

**Description du contenu de l'enseignement :**

Couplées à l'essor démographique et au développement économique, la transition énergétique et la révolution numérique vont inévitablement se traduire par une forte croissance de la demande de métaux au cours des deux ou trois prochaines décennies. L'ambition première de ce cours est en conséquence de relier le développement technologique associé à ces deux profondes mutations (véhicules électriques et typologies des batteries, éolien offshore, réseaux électriques, photovoltaïque, etc.) aux ressources minérales qui les conditionnent (cuivre, lithium, nickel, terres rares, graphite, etc.), en distinguant les différentes contraintes de disponibilité (géologique, économique, géopolitique) qu'elles subissent. Ceci implique de préciser comment se structurent les échanges mondiaux de ces ressources et, partant, les chaînes de valeur auxquelles elles sont rattachées, de l'amont extractif jusqu'au produit final. Les enjeux des stratégies de sécurisation des approvisionnements mises en oeuvre en France et en Europe (Critical raw Materials Act) seront également détaillés.

Enfin, parce que ces ressources ne sont pas renouvelables (certaines connaissant d'ores et déjà une raréfaction importante) et sont, à la différence des énergies fossiles, "seulement" transformées et non consommées, la question de leur recyclage et, en amont, celle de l'écoconception, sont centrales dans une trajectoire de "décarbonation" de notre monde. Ce cours insistera donc sur cette dimension en croisant à nouveau les approches économique et technologique.

**Compétences à acquérir :**

- Maîtrise des enjeux miniers et de recyclage des métaux de la transition environnementale dans une approche multidisciplinaire : géologique, économique et technologique.

- Compréhension de la structuration des chaînes de valeur des ressources minérales et des différentes contraintes d'approvisionnement qui s'y rattachent.

**Coefficient :** 1

---

### Stratégies financières - 9 ECTS

## Finance du commerce international

**Langue du cours :** Français

**Description du contenu de l'enseignement :**

1. Contexte global des matières premières :

- Contexte géopolitique, spécificités du marché et principaux flux.

- Matières premières majeures : pétrole, gaz, métaux, produits agricoles.

- Principaux acteurs : producteurs, traders, importateurs.

- Marchés à terme.
- Risques du marché : risque de contrepartie, risque de qualité, risque de prix, risque pays.

## 2. Instruments de financement des matières premières et du commerce :

- Lettre de crédit.
- Encaissement documentaire.
- Lettre de crédit stand-by.
- Garanties.

## 3. Financement des matières premières et du commerce :

### a/ Financement TCF

- Financement des producteurs : structure de préfinancement, prêts basés sur les réserves.
- Financement des traders : lignes transactionnelles (flottant, financement des stocks).
- Financement des importateurs : lignes transactionnelles (financement des importations, financement de péages).
- Lignes d'appel de marge.
- Risques liés au financement et couverture des risques.

### b/ Financement structuré

- Installations basées sur les emprunts.
- Installations de crédit renouvelables.
- Prêts syndiqués.
- Financement durable.

### Compétences à acquérir :

1. Maîtriser les spécificités des acteurs du commerce international.
2. Savoir évaluer le profil de risque de la société concernée
  - Typologie d'entreprise : Producteur, Négociant, Importateur.
  - Analyse de l'entreprise (secteur, track record, zones d'interventions).
  - Analyse financière.
3. Savoir déterminer les besoins de l'entreprise.
  - Sous l'angle de la Banque.
  - Sous l'angle Corporate.
4. Savoir déterminer quel type de financement mettre en place.
  - Type de structure de financement (Transactionnel, Borrowing Base, Préfinancement, Repos...).
  - Dimension du financement en fonction des besoins du client Corporate et de l'appétit au risque de la Banque (financement bilatéral ou syndiqué).
  - Savoir sécuriser un financement (Nantissement de marchandises, Nantissement de position de Hedge, Repos, Collection account...).
  - Inclusion d'éléments de Sustainability-Linked Finance.

### Pré-requis recommandés

1. Connaissances en finance et maîtrise des risques
2. Économie générale et macroéconomie
  - Compréhension des dynamiques des marchés globaux, y compris l'offre et la demande.
  - Notions de géopolitique et leur impact sur les marchés des matières premières (pétrole, gaz, métaux, produits agricoles, etc.).
3. Bases en commerce international

- Notions de logistique et des flux de commerce mondial.
- Règles de l'Organisation Mondiale du Commerce (OMC) et des régulations douanières.

#### 4. Compétences linguistiques

- Maîtrise de l'anglais, car la plupart des termes, contrats et documents liés aux matières premières sont en anglais.

#### Mode de contrôle des connaissances :

- Son assiduité aux cours. 25%
- Sa participation active au sein du déroulé du cours ainsi que dans la présentation des Etudes de cas. 25%
- La qualité de la rédaction du Mémoire (note collective). 25%
- La qualité de la soutenance orale du Mémoire (note individuelle). 25%

**Coefficient :** 1

#### Bibliographie, lectures recommandées :

§ [Financement du négoce de matières premières : quelle place pour le secteur bancaire? \(revue-banque.fr\)](#)

§ [Banque et Matières premières - Revue Banque Edition \(revue-banque.fr\)](#)

§ [Financement du négoce des matières premières : les banques doivent relever de nombreux défis – La Vie économique \(dievolkswirtschaft.ch\)](#)

§ [Qu'est-ce que le financement structuré des matières premières ? -Spiegato](#)

§ [Amazon.fr - Histoire de la Société générale : Tome 1, 1864-1890 La naissance d'une banque moderne - Bonin, Hubert – Livres](#)

§ <https://www.ibisworld.com/media/wp-content/uploads/2013/12/Volcker.pdf>

§ [Natixis plans to shut commodities brokerage unit | Reuters](#)

§ [De Bâle III Vers Bâle IV : Quels Impacts Sur Le Modèle Bancaire ? - Forbes France](#)

§ [Louis Dreyfus Company and Natixis complete firstCargoDocs Metals transaction | essDOCS](#)

§ [Négoce et négociants de matières premières - Yves Simon \(economica.fr\)](#)

§ [La finance non réglementée et le négoce international des matières premières | AEFR](#)

§ [Le rôle inattendu des négociants de matières premières dans la dette croissante d'Afrique | GlobalWitness](#)

§ [Briefing\\_09.18.pdf \(jubileedebit.org.uk\)](#)

§ <https://www.negoce-negociants-matieres-premieres.fr>

§ [CyclOpe](#)

En savoir plus sur le cours : [https://dauphine.psl.eu/formations/masters/affaires-internationales-et-developpement/m2-affaires-internationales-matieres-premieres-strategies-212/programme#label\\_modal\\_r1e2kmctbp](https://dauphine.psl.eu/formations/masters/affaires-internationales-et-developpement/m2-affaires-internationales-matieres-premieres-strategies-212/programme#label_modal_r1e2kmctbp)

## Finance d'entreprise

**Langue du cours :** Français

#### Description du contenu de l'enseignement :

Financial Markets and Institutions

#### Compétences à acquérir :

How financial markets work

#### Pré-requis obligatoires

Connaissances en mathématiques financières

#### Pré-requis recommandés

Mathématiques financières

#### Mode de contrôle des connaissances :

Participation et examen final

**Coefficient :** 1

**Bibliographie, lectures recommandées :**

Financial Markets and Institutions - Federic Mishkin, Stanley Eakins - Pearson

**Matières premières : économie, marchés & financement - 9 ECTS**

## Négoce international et introduction aux techniques de couverture des risques

**Langue du cours :** Français

**Description du contenu de l'enseignement :**

Ce cours vise à offrir les connaissances et les compétences de base pour comprendre le trading de matières premières. Après avoir présenté le fonctionnement d'une filière de matières premières et le rôle particulier joué par les traders physiques, nous analysons la diversité des pratiques commerciales (contrats à prix fixe vs contrats en prix à fixer) et caractérisons ce qu'est le risque de prix en distinguant les problématiques de couverture (hedging) du producteur, de l'utilisateur, du trader et du transformateur de matières premières. Nous détaillons dans un second temps ce qu'est un contrat à terme (future), ses caractéristiques de fonctionnement, et expliquons comment l'utiliser dans une stratégie de blocage de prix (fix-price hedging) et de blocage de marge (offset hedging). Nous consacrons la dernière partie de cet enseignement à présenter les stratégies optionnelles de couverture du risque (options simples, stratégie de revente et combinaisons d'options : tunnels, spreads, etc.)

**Compétences à acquérir :**

Comprendre la structuration d'une filière de matières premières

Savoir appréhender la réalité du risque de prix

Connaître les produits dérivés sur matières premières

Savoir mettre en place une stratégie de couverture via l'utilisation des contrats à terme et des options

**Coefficient :** 1

## Marchés de l'électricité et du gaz

**Langue du cours :** Français

**Coefficient :** 1

## Commodity trade finance

**Langue du cours :** Anglais

**Description du contenu de l'enseignement :**

This course will be divided into two parts: one on commodity-specific risks arising from traders' unique business model and the second one will put an emphasis on many commodity trade finance products and solutions used by the various players in the field;

1. Commodity traders' key risks:
  - Pure trading risks: low-margin business in a high-leverage environment, performance risk, fraud risk, ESG, reputational risk, liquidity risk (bank run, margin calls)
  - Merchant risks: performance, credit, counterparty risks
  - Corporate risks: non-performing assets, vertical or horizontal integration, off-balance-sheet risks  
Business cases to illustrate those risks.
2. Tailored commodity trade finance products
  - Pure CTF products such as transactional lines, borrowing base facilities, receivables discounting, margin call lines, pre-export or prepayment facilities, repo.
  - More just like corporate but with a commodity twist (supply chain financing, bonds, sustainability-linked loans, securitization, M&A, ECA, advisory, ...).  
Business cases to illustrate a transactional line, a borrowing base mechanism, and reverse factoring.

**Compétences à acquérir :**

Main takeaways of this course are:

- Be able to describe and assess key specific risks of traders' businesses (from trading to merchant banking, including vertical/horizontal integration).
- Discover main commodity trade finance products and solutions tailored for traders' activities and specific risks.

#### **Pré-requis obligatoires**

Financial analysis, world commodity markets.

#### **Mode de contrôle des connaissances :**

Examen terminal écrit (100% de la note).

#### **Bibliographie, lectures recommandées :**

The world for Sales, Jack Farchy

---

## **Shipping & assurance maritime**

**Langue du cours :** Français

#### **Description du contenu de l'enseignement :**

Ce cours vise à donner aux étudiant(e)s une meilleure compréhension des différents risques associés au commerce international (et donc maritime, pour l'essentiel, i.e. le "shipping") de matières premières, ainsi qu'une première approche des mécanismes assurantiels permettant de les gérer. En cela, ce cours vise à compléter les connaissances acquises au sein du master sur les techniques de gestion/hedging) des risques (de prix, notamment) reposant sur l'utilisation d'outils financiers, tels que les produits dérivés (futures, options, swaps). A l'issue de cet enseignement, les étudiant(e)s auront une vision englobante et stratégique de cette problématique centrale sur les marchés mondiaux de "commodities".

#### **Compétences à acquérir :**

- Connaissances générales sur l'organisation du commerce maritime de matières premières et des risques associés
- Notions sur les différentes produits d'assurance maritime

**Coefficient :** 1

---

## **SEMESTRE 4**

---

### **Enjeux du monde contemporains 2 - 9 ECTS**

## **Géopolitique internationale**

**Langue du cours :** Français

#### **Description du contenu de l'enseignement :**

**Objectif :** Permettre aux étudiants de comprendre les principaux paramètres explicatifs de la géopolitique afin de développer leurs capacités à analyser l'environnement géopolitique des entreprises ou organisations au sein desquelles ils exercent leurs compétences plus tard et dont celles-ci doivent nécessairement tenir compte lorsqu'elles prennent leurs décisions stratégiques.

**Moyens :** Étudier les facteurs de la géopolitique 1) Les acteurs : les États, les organisations internationales, les organisations régionales, les groupes d'États : G7, G8, G20, BRICS etc... les ONG, les entreprises multinationales, le marché, lobbies et groupes de pression, les médias, les organisations criminelles, les réseaux terroristes, les organisations mafieuses. 2) Les principaux ressorts de leurs comportements : maximisation des avantages comparatifs, domination, soumission, négociations bilatérales/multilatérales, coopération, conflits chauds ou larvés, menaces et pressions, alliances, changements de camp. 3) Les paramètres : ressources et environnement des États, configuration géographique des États, démographie, histoire, facteurs religieux, modes de communication, nouvelles technologies de l'information.

**5 des 8 séances de cours** verront la participation de personnalités/hauts fonctionnaires qui feront partager aux étudiantes et étudiants leur vision et leur expérience de terrain.

#### **Compétences à acquérir :**

Maitrise des principaux paramètres susceptibles d'expliquer les évolutions géopolitiques en cours et de comprendre les ressorts du comportement des Etats et des autres acteurs de la géopolitique.

Connaissance de la langue anglaise écrite.

#### **Pré-requis recommandés**

Lecture quotidienne des journaux et suivi des évènements internationaux récents.

#### **Mode de contrôle des connaissances :**

- 1) Exposé oral de 10 à 12 mn sur un des thèmes du cours (30%). *Un plan dactylographié devra être remis aux étudiants et étudiantes ainsi qu'à l'enseignante avant le début de l'exposé.*
- 2) Examen écrit de deux heures en salle lors de la dernière séance (30%). *Deux questions seront soumises aux étudiantes et étudiants qui devront en choisir une.*
- 3) Participation active à la totalité des 24h00 de cours (20%) et participation à l'exercice de mise en situation en salle lors de l'avant-dernière séance (20%).

**Coefficient :** 1

---

## **Droit des affaires internationales**

**Langue du cours :** Français

**Coefficient :** 1

---

**Développement financier international - 6 ECTS**

## **Trésorerie internationale**

**Langue du cours :** Français

#### **Description du contenu de l'enseignement :**

Le cours développe de manière extensive deux aspects du métier de trésorier : la gestion de trésorerie (marché monétaire de la zone euro), et la pratique du marché des changes.

Qu'est ce que le risque de change ? Comment fonctionne le marché des changes ? Les bases du marché des changes : formation du taux de change, pratique du change au comptant, les opérations complexes du marché des changes : calcul d'un cours de change à terme, mécanisme du swap de change, opérations de carry trade. Le risque de change bilanciel (consolidation comptable des filiales étrangères)

Le risque de taux d'intérêt.

#### **Compétences à acquérir :**

- Comprendre le rôle du trésorier et le contour du métier, dans un contexte international.
- Comprendre le marché monétaire de la zone euro.
- Comprendre le fonctionnement du marché des changes au comptant (fonctionnement de la cotation) et à terme (calcul de différentiel de taux d'intérêt).
- Comprendre les relations entre inflation, taux d'intérêts et évolution des taux de change. Comprendre la spéculation (stratégie de *carry trade*). Appréhender les politiques de change des états.
- Comprendre la notion de risque de change (risque commercial et risque bilanciel) et sa gestion via des opérations de couverture de change (terme, swap de change et options).
- Formuler une stratégie en fonction du contexte.
- Comprendre la notion de risque de taux d'intérêt et sa gestion via des swap de taux d'intérêt.

**Coefficient :** 1

#### **Bibliographie, lectures recommandées :**

**LEPETIT Jean-François**, *Homme de marché*, Economica, 2002

**SCHWAGER D. Jack**, *Les secrets des grands traders*, Valor Editions, 1996

**TALEB Nassim Nicholas**, *Le hasard sauvage*, Les Belles Lettres, 2005

**Langue du cours :** Français

**Description du contenu de l'enseignement :**

Ce cours sur le financement de grands projets internationaux permettra de se familiariser avec les principaux acteurs et montages dans le cadre de partenariats Publics Privés (PPP). Les étudiants apprendront à identifier les principaux risques liés à ces projets et les diverses façons de les atténuer. Le cours s'appuiera notamment sur des études de cas en particulier dans les pays émergents et dans le domaine de l'énergie.

**Compétences à acquérir :**

Financement de projet

**Pré-requis recommandés**

Notions de finance d'entreprise et de comptabilité

**Mode de contrôle des connaissances :**

50% contrôle continu (présence, participation, travaux de groupe) ; 50% examen final

**Coefficient :** 1

---

**Développement durable et financement - 3 ECTS**

## Financement de l'innovation environnementale

**Langue du cours :** Français

**Description du contenu de l'enseignement :**

Tout secteur d'activité se doit d'innover afin de répondre, notamment, aux évolutions de la demande ou de la réglementation. Cette affirmation est tout particulièrement vraie pour le secteur des énergies renouvelables. Regroupant une grande diversité de processus et de produits, il fait coexister des technologies matures, telles que l'éolien terrestre, l'éolien offshore ou le photovoltaïque, avec des technologies en devenir, dont la mise sur le marché et le développement à grande échelle demeurent encore incertains.

Concernant le volet financement sur lequel cet enseignement est centré, cette diversité pose la question de la diversité des profils "rentabilité/risque" de tout projet relatif aux énergies renouvelables, de la réalité des entreprises qui les portent, des différentes mécanismes de financement associés et, partant, d'un éventuel risque de déficit de financement - ou "Equity Gap" - pour les technologies non matures. Elle interroge, en conséquence, comme dans toute problématique de financement de l'innovation, sur le rôle des pouvoirs publics dans l'accompagnement de ces projets non matures.

**Compétences à acquérir :**

- Capacité à comprendre les différentes technologies associées aux énergies renouvelables
- Maîtrise des problématiques et des solutions de financement des entreprises/projets innovants dans le secteur des énergies renouvelables

**Pré-requis recommandés**

Une première connaissance des problématiques générales associées au financement de l'innovation serait un avantage.

**Coefficient :** 1

---

## Organisation des marchés carbone

**Langue du cours :** Français

**Description du contenu de l'enseignement :**

Marchés où s'échangent des quotas d'émission de gaz à effet de serre (GES), les marchés dits "carbone" sont au cœur de la stratégie de lutte contre le réchauffement climatique, notamment en Europe (Système européen de quotas d'émission - SEQE - ou Exchange Trading Scheme -ETS) . Ce cours vise en conséquence à présenter brièvement non seulement la genèse et les mécanismes qui régissent, en Europe, le système communautaire d'échange de quotas d'émission, les réformes/évolutions dont il a fait l'objet, mais également les autres marchés carbone existant de par le monde, ainsi que les différences fondamentales existant avec les marchés volontaires du carbone (crédits carbone). La seconde partie de ce cours sera plus opérationnelle et visera à présenter tant les outils que les différentes stratégies pouvant être mises en oeuvre sur le SEQE.

**Compétences à acquérir :**

- Compréhension du mode de fonctionnement du SEQE
- Connaissance des différents marchés "carbone" à l'international
- Maîtrise générale des outils et des stratégies pouvant être mises en oeuvre sur le SEQE

#### **Pré-requis recommandés**

Voir la section consacrée aux lectures recommandées

**Coefficient :** 1

#### **Bibliographie, lectures recommandées :**

Parmi les nombreux sites permettant d'appréhender la réalité des marchés carbone, on pourra utilement se référer à :

<https://www.ecologie.gouv.fr/politiques-publiques/marches-du-carbone-seqe-ue>

<https://www.isda.org/a/soigE/Role-of-Derivatives-in-Carbon-Markets.pdf>

---

## **Financement des infrastructures**

**Langue du cours :** Français

#### **Description du contenu de l'enseignement :**

Les infrastructures constituent un sujet aujourd'hui incontournable, dans leur composante de financement comme dans leur rapport au monde aux différentes filières de matières premières, notamment énergétiques et minérales et aux enjeux de développement qui leurs sont associés. En raison de leurs nombreuses spécificités, elles représentent une classe d'actifs très particulière impliquant des modes de financement dédiés. L'objectif de ce cours est donc triple: (i) préciser les caractéristiques économiques et financières des infrastructures nécessaires à la production et au commerce des "grandes" matières premières, qu'ils s'agissent de ports ou d'infrastructures énergétiques telles que des parcs éoliens ou des centrales à gaz, (ii) rendre compte des enjeux de financement, à l'international tout particulièrement, puis (iii) décrire les techniques particulières permettant de les financer.

#### **Compétences à acquérir :**

- Savoir identifier les particularités des infrastructures, en tant que support d'investissement, dans l'univers de la gestion d'actifs
- Connaître les spécificités des infrastructures associées aux filières de matières premières
- Acquérir les bases des techniques de financement de ces infrastructures

#### **Pré-requis obligatoires**

Connaissance des techniques traditionnelles de financement à long terme

**Coefficient :** 1

---

#### **Trading de matières premières - 6 ECTS**

## **Négoce de produits agricoles (grains/softs)**

**Langue du cours :** Français

#### **Description du contenu de l'enseignement :**

Les produits agricoles revêtent une importance particulièrement stratégique dans le commerce mondial, tant d'un point de vue économique que géopolitique, et impliquent très souvent le recours à des négociants internationaux dont le rôle économique est (1) de réconcilier dans le temps et dans l'espace l'offre et la demande de matières premières et (2) de gérer/hedger les différents risques associés à cette fonction d'intermédiation très particulière.

La première ambition de ce cours est en cela de rappeler quels sont les "fondamentaux" de ces marchés agricoles en se focalisant sur deux grandes catégories de produits : les grains (blé, maïs) et ce qu'il est convenu d'appeler les "softs" (café, cacao, coton, etc.). La seconde ambition est de former les étudiant(e)s aux techniques de gestion du risque de prix associées aux opérations d'achat et/ou de vente sur ces matières premières par le recours aux différents produits dérivés financiers, au premier rang desquels les contrats à terme (futures).

#### **Compétences à acquérir :**

- connaissances des fondamentaux des marchés agricoles et des mécanismes de formation des prix (céréales & "soft" : cacao, café, coton, etc.)
- maîtrise des techniques de négoce (trading physique) associées à ces matières premières et des techniques de hedging reposant sur l'utilisation des produits dérivés financiers (swaps, futures, options).

**Coefficient :** 1

---

## **Trading de métaux**

**Langue du cours :** Français

#### **Description du contenu de l'enseignement :**

En raison de la transition énergétique et numérique, mais également de l'essor démographique ou du phénomène d'urbanisation, les métaux verront leur rôle stratégique se renforcer considérablement au cours des années et décennies prochaines. La première ambition de ce cours est d'en rendre compte en rappelant les fondamentaux de chacun des marchés des produits de base ((aluminium, cuivre, étain, nickel, plomb, zinc) et en précisant le rôle central joué par le London Metal Exchange (LME) tant au regard de l'organisation des filières, de la fixation des cours que de la gestion du risque de prix et des stocks. La seconde ambition de cet enseignement est de former les étudiant(e)s aux techniques de gestion du risque de prix associées aux opérations d'achat et de vente sur ces métaux en distinguant les problématiques du producteur/utilisateur de celles du trader physique/transformateur et insistant sur la spécificité des contrats à terme (futures) échangés sur le LME, par opposition aux autres bourses de matières premières, telles que Chicago (CME) ou Shanghai (SHFE).

#### **Compétences à acquérir :**

- Connaissances des fondamentaux des marchés des métaux de base (aluminium, cuivre, étain, nickel, plomb, zinc).
- Connaissances des fonctions du London Metal Exchange (LME), le marché mondial de référence pour ces métaux de base.
- Maîtrise des techniques spécifiques de gestion du risque de prix reposant sur l'utilisation des contrats à terme du LME.

#### **Pré-requis obligatoires**

- Connaissances du fonctionnement des filières de matières premières
- Maîtrise générale des outils de hedging, contrats à terme notamment.

**Coefficient :** 1

#### **Bibliographie, lectures recommandées :**

- Campbell L. (2024), "How to Hedge Metals: A Complete Guide to Hedging for Companies that Produce, Consume, and Trade Physical Metals", ed. Routledge

---

## **Trading d'énergie**

**Langue du cours :** Français

#### **Description du contenu de l'enseignement :**

Bien qu'elles soient appelées à voir leur rôle se réduire dans le contexte de l'urgence climatique et d'une nécessaire transition énergétique, les énergies fossiles conservent aujourd'hui un rôle déterminant dans le secteur des transports (pétrole et dérivés pétroliers) de la production d'électricité (charbon, gaz naturel) et, partant, dans les grands équilibres économiques et géopolitiques mondiaux. L'ambition de ce cours est, en premier lieu, d'en rendre compte en précisant les évolutions récentes qu'ont connues ces marchés (rôle de la production US vs OPEP+; guerre en Ukraine & approvisionnements européens, essor du GNL, etc.). La seconde ambition est d'aborder de manière extensive les produits & les techniques de hedging en précisant les spécificités de chacune de ces filières (celle du charbon n'étant en revanche pas considérée dans ce cours) et en les appliquant à la situation du producteur et de l'utilisateur d'une part, à celle du raffineur et du trader d'autre part.

#### **Compétences à acquérir :**

- Connaissances des fondamentaux des marchés physiques et financiers de l'énergie avec un focus sur le pétrole et le gaz naturel (terrestre+GNL), et leur rôle encore prépondérant sur la scène énergétique mondiale.
- Compréhension des interactions entre marchés gaziers & de l'électricité.
- Maîtrise des techniques spécifiques de hedging reposant notamment sur l'utilisation des contrats à terme.

#### **Pré-requis obligatoires**

- Connaissances du fonctionnement des filières de matières premières
- Maîtrise générale des outils de hedging, contrats à terme notamment.

#### **Pré-requis recommandés**

Une connaissance des grands enjeux énergétiques serait un avantage pour ce cours, ainsi qu'une maîtrise de l'actualité pétrolière et gazière. Nous recommandons à ce titre une lecture régulière de la presse générale et spécialisée ainsi que des sites internets dédiés (oilprice.com, par exemple).

**Coefficient : 1**

---

#### **Enseignements optionnels - 3 ECTS**

## **Commerce international : cultures et pratiques**

**Langue du cours :** Français

#### **Description du contenu de l'enseignement :**

Permettre aux étudiants de comprendre les grandes tendances et les dynamiques des affaires dans la région Indo-Pacifique tout en les replaçant dans leur contexte historique et politique.

Le cours se divise en six séances dont deux séances introducives et six séances transversales et thématiques (Etats développeurs et création de valeurs, intégration régionale et nouvelles fragmentations, connectivité (BRI et les autres), l'Asie et la mondialisation des affaires, etc).

#### **Compétences à acquérir :**

#### **Compétences à acquérir**

À l'issue du cours, les étudiants seront capables de :

#### **1. Connaissances et compréhension**

- Identifier les grandes dynamiques économiques, politiques et sociétales qui structurent les affaires dans la région Indo-Pacifique
- Comprendre la diversité des trajectoires de développement en Asie (modèles d'États développeurs, capitalismes asiatiques, stratégies d'innovation).
- Situer les enjeux contemporains (intégration régionale, connectivité, digitalisation, durabilité, montée en puissance chinoise, etc.) dans une perspective historique et comparative.

#### **2. Compétences analytiques**

- Relier les transformations macroéconomiques et géopolitiques aux stratégies des entreprises et aux logiques de marché.
- Évaluer les risques et opportunités associés à l'environnement des affaires dans différents contextes asiatiques (institutionnels, culturels, réglementaires).
- Mobiliser des cadres d'analyse issus de la géoéconomie, de la théorie de la régulation et des études de développement pour interpréter les dynamiques régionales.

#### **3. Compétences méthodologiques et pratiques**

- Concevoir et présenter un exposé structuré, fondé sur une recherche documentaire et des sources variées (rapports d'entreprises, think tanks, presse spécialisée, institutions internationales, etc).
- Construire une argumentation claire et rigoureuse, à l'écrit comme à l'oral, en mobilisant données factuelles et esprit critique.
- Travailler en équipe dans la préparation et la présentation d'un projet d'analyse de marché ou d'étude de cas.

#### **4. Compétences transversales**

- Développer une sensibilité interculturelle et une compréhension fine des modes de gouvernance et de décision en

Asie.

- Être capable de positionner l'Europe et la France dans les nouvelles chaînes de valeur et les équilibres géoéconomiques asiatiques.
- Exercer un jugement critique et stratégique sur les transformations de la mondialisation et les implications pour les acteurs publics et privés.

#### Pré-requis obligatoires

- **Connaissances générales en économie internationale, management stratégique ou relations internationales.**

Les étudiants doivent être capables de comprendre les grands concepts économiques (commerce, investissement, compétitivité, innovation) et politiques (État, gouvernance, intégration régionale).

- **Capacité de lecture et de recherche en anglais.**

De nombreuses sources et lectures complémentaires sont en anglais (rapports de la Banque mondiale, OCDE, ADB, think tanks asiatiques). Les étudiants doivent être en mesure de les comprendre et d'en restituer les points clés.

- **Compétences analytiques et rédactionnelles.**

Les étudiants doivent savoir mobiliser des arguments structurés, interpréter des données et rédiger des synthèses courtes et argumentées (exposés, notes, Op-eds, dissertations).

#### Pré-requis recommandés

##### **Intérêt pour les enjeux asiatiques contemporains.**

Une curiosité intellectuelle pour les transformations économiques, sociétales et géopolitiques de l'Asie (monde chinois, Japon, Corée, ASEAN, monde indien, Asie Centrale, Pacifique etc.) est essentielle pour tirer pleinement profit des études de cas et des débats.

#### Mode de contrôle des connaissances :

- 1) Exposé oral avec le support d'un PPT d'environ 15 à 20 minutes sur un des thèmes du cours ou concernant une entreprise, un secteur ou un marché en particulier.
- 2) Examen écrit de deux heures en salle lors de la dernière séance (trois types de sujet au choix : dissertation, QCM ou Op-ed)
- 3) Participation active à la totalité des 18h00 de cours

**Coefficient : 1**

#### Bibliographie, lectures recommandées :

- Beeson, M., & Stubbs, R. (Eds.). (2012). *Routledge Handbook of Asian Regionalism*. Routledge.
- Haggard, S. (2018). *Developmental States*. Cambridge University Press.
- Nolan, P. (2014). *Rebalancing China: Essays on the Global Economic Crisis*. Anthem Press.
- Stubbs, R. (2005). *Rethinking Asia's Economic Miracle: The Political Economy of War, Prosperity and Crisis*. Palgrave Macmillan.
- Shambaugh, D. (2021). *Where Great Powers Meet: America and China in Southeast Asia*. Oxford University Press.
- Baldwin, R. (2016). *The Great Convergence: Information Technology and the New Globalization*. Harvard University Press.
- Amsden, A. (2001). *The Rise of "The Rest": Challenges to the West from Late-Industrializing Economies*. Oxford University Press.
- Chang, H.-J. (2010). *23 Things They Don't Tell You About Capitalism*. Penguin Books.
- Katada, S. N. (2020). *Japan's New Regional Reality: Geoeconomic Strategy in the Asia-Pacific*. Columbia University Press.
- Pempel, T. J. (Ed.). (2019). *Shifting Patterns of Regional Integration: Asia and Europe Compared*. Cornell University Press.
- Rolland, N. (2017). *China's Eurasian Century? Political and Strategic Implications of the Belt and Road Initiative*. The National Bureau of Asian Research (NBR).
- Wong, J., & Chan, S. (Eds.). (2021). *ASEAN and the Belt and Road Initiative*. World Scientific.
- Yeung, H. W.-C. (2016). *Strategic Coupling: East Asian Industrial Transformation in the New Global Economy*. Cornell University Press.

#### Ouvrages francophones :

- **Huchet, J.-F., Lechevalier, S., & Chaponnière, J.-R. (dir.). (2019). *Économie de l'Asie*.** Paris : La Découverte, coll. Repères.
- **Godement, F. (2018). *Que veut la Chine ? De Mao au capitalisme*.** Paris : Odile Jacob.
- **Lechevalier, S. (2019). *L'économie du Japon contemporain*.** Paris : La Découverte, coll. Repères.
- **Cabestan, J.-P. (2021). *La politique internationale de la Chine : entre intégration et volonté de puissance*.** Paris : Presses de Sciences Po.
- **Delalande, P. (2022). *Les capitalismes asiatiques en mutation*.** Paris : IRIS Éditions.
- **Lechervy, C. (2023). *Asie du Sud-Est : le carrefour des mondes*.** Paris : CNRS Éditions.
- **Ekman, A. (dir.). (2020). *La Chine dans le monde*.** Paris : CNRS Éditions.
- **Racine, J.-L. (dir.). (2017). *L'Asie, entre puissance et vulnérabilité*.** Paris : CNRS Éditions.
- **Gipouloux, F. (2020). *La Méditerranée asiatique : villes portuaires et réseaux marchands en Chine, au Japon et en Asie du Sud-Est*.** Paris : CNRS Éditions.

---

## Global Climate Finance

**ECTS : 3**

**Enseignant responsable :** ANNA CRETI (<https://dauphine.psl.eu/recherche/cvtheque/creti-anna>)

**Langue du cours :** Anglais

**Description du contenu de l'enseignement :**

Global warming and the related environmental and social issues raise serious concerns for the welfare of our current and future generations. Such changes require to develop new approaches and solutions to address these key issues so that they can become and remain sustainable. The course Environment and Sustainability will introduce students to key theories and models related to the environment, sustainability, biodiversity, natural resource preservation and the just transition.

**Compétences à acquérir :**

Students will be able to critically evaluate the complex drivers and consequences of global environmental problems for different societal groups, applying academic concepts and theories. They will develop in-depth knowledge in specialist areas of environment and sustainability and gain critical thinking skills. Finally, attendees will be able to assess the effectiveness, equity and trade-offs of different sustainability goals and policies.

**Mode de contrôle des connaissances :**

Individual home assignment

**Coefficient :** 3 ECTS et coefficient 1 pour M2 129, M2 288 et M2 304

Pas d'ECTS et coefficient 1 pour le M2 323

**Bibliographie, lectures recommandées :**

Dasgupta, Sir Partha. "The Economics of Biodiversity The Dasgupta Review Abridged Version." (2021).

Richard S. J. Tol, Climate Economics: Economic Analysis of Climate, Climate Change and Climate Policy Edward Elgar Publishing, 2019 - 234 pages

Selected Videos from <https://rtol.github.io/ClimateEconomics/video/>

---

## Stage

### Stage

**ECTS : 3**

**Enseignant responsable :** FLORENCE ARESTOFF (<https://dauphine.psl.eu/recherche/cvtheque/arestoff-florence>)

**Langue du cours :** Français

**Description du contenu de l'enseignement :**

Le stage est obligatoire dans la scolarité du Master. Il sera réalisé une fois les cours terminés. Sa durée sera de 2 à 6 mois. Il devra prendre fin au plus tard le 30 novembre. Il est recommandé aux étudiants français d'effectuer leur stage à l'étranger et aux étudiants étrangers de le réaliser en France.

**Compétences à acquérir :**

**Mode de contrôle des connaissances :**

Un rapport de stage devra être rendu suite au stage. Il présentera l'entreprise et le service dans lequel l'étudiant a réalisé son stage, les missions de l'étudiant, les outils utilisés, l'adéquation (ou pas) avec les enseignements du master, etc. Le rapport de stage donnera lieu à une soutenance devant un membre de l'équipe pédagogique du master.

---

**Document susceptible de mise à jour - 25/02/2026**

**Université Paris Dauphine - PSL - Place du Maréchal de Lattre de Tassigny - 75775 PARIS Cedex 16**