

Couverture contre le risque de change



Risque de change

Le risque de change se définit comme celui lié à la variation d'un cours d'une devise par rapport à la monnaie de comptabilisation



Ce risque intervient du moment où le règlement s'effectue à une date différente de celle de l'engagement initial

Risque de change

Le risque de change nait donc :



- **Décision contractuelle : investissement lourd en devise ou signature d'un contrat commercial avec un partenaire étranger**
- Etablissement d'un budget prévisionnel d'exploitation
- Contraction d'un financement en devise

Risque de change

Cas d'un exportateur : l'encaissement en devises avec un certain délai des commandes reçues l'expose au risque de baisse des cours par rapport à la monnaie de comptabilisation

Cas d'un importateur : le règlement en devises avec un certain délai des commandes passées l'expose au risque de hausse des cours par rapport à la monnaie de comptabilisation

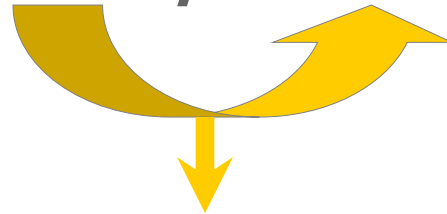
Change au comptant

Une opération de change au comptant est un **contrat** par le biais duquel **deux contreparties** s'engagent à échanger une quantité donnée d'une devise contre une autre à **un prix** convenu et dont le **mouvement de fonds** découlant aura lieu dans **deux jours** ouvrés au maximum.

TECHNIQUES

Convention de cotation

Cours acheteur / Cours vendeur



Marge : spread

Convention de cotation (suite 1)

Chaque cotation met en jeu **deux** devises :

- Celle de gauche : devise directrice ou dominante
- Celle de droite : devise dirigée ou dominée

Change à terme

Une opération de change à terme est un contrat ferme portant sur l'achat ou la vente d'un montant défini d'une devise contre une autre à un cours de change fixé d'avance et applicable à une date future dépassant les deux jours ouvrés

Change à terme

→ Contrat: accord bilatéral d'échanges sur la base d'un cours et une date fermes et définitifs

→ Cours fixé d'avance: Il ne fait pas l'objet de modification dans le temps quelque soit les nouvelles données du marché

Mécanismes

⊗ Le cours de change à terme
n'est pas un pari sur l'avenir

COURS A TERME : COURS COMPTANT \pm
COUT DE TRESORERIE

→ Coût de trésorerie = Différence de taux
d'intérêts entre les deux devises exprimée en
points de changes et rapportée à la durée du
contrat

C.Terme

$$= C.C + C.C * [\text{taux monnaie} - \text{taux devise}] * NBj / 36\,000$$

Exemple: importateur


Données du marchés :

- Cours comptant EUR/TND = 1.6095
- Taux d 'intérêt EUR 90 j = 2.25
- Taux d 'intérêt TND 90 j = 5.906
- **Montant de la couverture = 750.000 euros**

Exemple: importateur

- $750\ 000 / (1 + 2.25 * 90 / 36000) = 745\ 804.85$
- achat de 745 804.85 euros au cours de 1.6095
- placement de 745 804.85 euros à 2.25 %
- emprunt dinars $745\ 804.85 * 1.6095 = 1\ 200\ 372.901$ dinars

Exemple: importateur

- 
- La banque recevra K+I induit du placement = 750.000 euros
 - La banque paiera K+I induit de son emprunt en DT (5.906%) = 1 218 097.162 DT

Cours à terme =

$$1\ 218\ 097.162 / 750\ 000 = 1.6241$$

