

## IDENTIFICATION DU RISQUE DE CHANGE

Exportateurs et importateurs sont confrontés au risque de change s'ils facturent ou s'ils sont facturés dans une devise étrangère.

Trois stratégies sont envisageables :

- la non-couverture, l'exportateur supporte l'intégralité du risque ;
- l'incorporation dans le contrat commercial d'une clause d'indexation du cours de change, cela revient à transférer le risque sur l'acheteur (utilisation rare) ;
- la couverture par des techniques bancaires ou par des techniques d'assurance (voir fiche 14).

La majorité des entreprises utilisent des techniques de sécurisation bancaires, une minorité recourt à l'assurance plutôt adaptée aux gros contrats avec une longue période de négociation commerciale.

### Cours et taux de change

Une devise est caractérisée par :

- un cours de change ;
- un taux d'intérêt.

Le taux sert de référence pour les opérations de prêt ou d'emprunt en devises.

#### EXEMPLE

Exemple d'informations financières relatives au dollar américain :

#### Cours et taux de change sur le dollar américain

Cours de change 1 EUR =		Taux sur la devise	
Cours d'achat ou cours import	Cours de vente ou cours export	Taux emprunteur ( <i>bid</i> )	Taux prêteur ( <i>offer</i> )
1,1185 USD	1,1200 USD	0,1975 %	0,20 %

#### REMARQUE

*Nota* : code ISO des devises usuelles : USD : dollar américain ; JPY : yen japonais ; CAD : dollar canadien, SGD : dollar singapourien...

Le marché cote :

- des cours comptants, appelés aussi cours spot ;
- des cours à terme ( $C_t$ ). Les cours à terme sont calculés puis construits à partir des paramètres suivants : cours comptant ; taux d'intérêt sur la devise étrangère et sur l'euro.

À une date donnée, on dispose du taux sur l'euro appelé Euribor : 0,50 % – 0,50625 %.

## EXEMPLE SUR LE DOLLAR AMÉRICAIN

Échéance	Cours de vente ou cours export	Report (+) ou déport (-) par rapport au cours spot <sup>(1)</sup>
À 30 jours	1,1197 USD	- 3 points ou - 0,0003
À 60 jours	1,1194 USD	- 6 points ou - 0,0006
À 90 jours	1,1191 USD	- 9 points ou - 0,0009
À 120 jours	1,1188 USD	- 12 points ou - 0,0012

(1) Cours de change au comptant 1 EUR : 1,1200 USD

**L'euro est en déport par rapport au dollar** si à terme l'euro se déprécie. C'est le cas dans l'exemple ci-dessus. Dans le cas contraire, l'euro serait en report.

## EXEMPLES DE CONVERSION DE CHANGE

Créance export : 100 000 USD		Dette import : 100 000 USD	
Cours de change	Contre-valeur en euros	Cours de change	Contre-valeur en euros
1,1200 USD	89 196, 43 EUR <sup>(2)</sup>	1,1185 USD	89 494,86 EUR <sup>(3)</sup>

(2) Commissions de change 0,1 pour 1 000. L'exportateur percevra la contre-valeur diminuée de la commission de change

(3) Commissions de change 0,1 pour 1 000. L'importateur décaissera la contre-valeur augmentée de la commission de change

## Perte ou gain de change

**Cas import : montant 100 000 CAD.** Au moment de la facturation, l'euro cotait 1 EUR = 1,68 CAD. Le fournisseur canadien a accordé un délai de règlement de 90 jours à son client français. Lors de son règlement, l'euro cotait 1 EUR = 1,56 CAD ; l'importateur a donc décaissé (100 000 CAD/1,56) soit 64 102,56 EUR. Or, si l'acheteur avait réglé immédiatement, à réception de facture, il n'aurait payé que (100 000 CAD /1,68 EUR) soit 59 523,81 EUR.

**On note une perte de change de 4 578,75 EUR.**

**Cas export : montant 100 000 USD** payables à 180 jours. Le jour de la vente l'euro cotait 1 EUR = 1,175 USD sur le marché au comptant. Le jour du règlement, la banque annonce 1 EUR = 1,285 USD. À l'échéance, l'exportateur va percevoir 77 821,01 EUR. On s'aperçoit que, si l'entreprise avait encaissé comptant sa vente, elle aurait reçu 100 000 / 1,175 USD soit 85 106,38 EUR.

**On constate un manque à gagner de 7 285,37 EUR<sup>(1)</sup>.** Si à échéance, le cours de change avait été de 1 EUR = 1,10 USD, l'exportateur aurait bénéficié d'un gain de change de 5 802,71 EUR<sup>(2)</sup>.

(1) (77 821,01 - 85 106,38).

(2) (90 909,09 - 85 106,38).