

SOLUTIONS BANCAIRES

Tableau comparatif des techniques

Stratégie	Fonctionnement, avantages et inconvénients
Couverture à terme	<p>Fonctionnement : L'exportateur s'engage à livrer des devises à une échéance donnée, la banque garantit un cours de change à une échéance. Cette technique existe aussi à l'import.</p> <p>À l'export : l'exportateur peut combiner une couverture à terme avec une MCNE (mobilisation de créances nées sur l'étranger) pour refinancer une créance en devises étrangères.</p> <p>Avantages : Simplicité d'utilisation, pas de prime à payer, disponible dans de nombreuses devises.</p> <p>Inconvénients : Obligation de livrer les devises (engagement irrévocable), pas de possibilité de bénéficier d'une évolution favorable de la devise à échéance.</p>
Avances en devises à l'export	<p>Fonctionnement : L'exportateur contracte un emprunt dans la devise de facturation soit au moment de la facturation ou avant l'échéance de la facture. Il rembourse son emprunt grâce au paiement du client étranger à l'échéance.</p> <p>Avantages : Cette ADE fonctionne comme technique de couverture de change (l'exportateur bénéficie du cours spot) et constitue une avance de trésorerie.</p> <p>Inconvénients : Pas de possibilité de bénéficier d'une évolution favorable de la devise. Nécessité que le client soit ponctuel dans son règlement.</p>
Option de change	<p>Fonctionnement : Contre paiement d'une prime, l'acheteur d'option a la possibilité d'exercer ou non son option à l'échéance selon l'évolution de la devise étrangère. Le vendeur d'option est tenu de suivre. Exemple : à l'export en USD, l'exportateur souscrit une option d'achat EUR contre USD (call EUR, put USD), pour un montant donné, à un prix d'exercice (PE) fixé d'avance avec une échéance. L'option est européenne si elle ne peut s'exercer qu'à l'échéance, à l'américaine si elle peut s'exercer à tout moment jusqu'à l'échéance. On dit que l'option est à la monnaie si le PE est égal au cours spot (option américaine) ou au cours à terme (option européenne). L'option est dans la monnaie si le PE choisi est plus favorable pour l'acheteur d'option (exportateur ou importateur) que le cours spot ou le cours à terme. L'option est en dehors de la monnaie si le PE choisi est moins favorable pour l'acheteur d'option (exportateur ou importateur) que le cours spot ou le cours à terme.</p> <p>Avantages : Possibilité de gain important. Les options sont adaptées aussi bien en phase de négociation ou d'offre qu'en phase de réalisation de contrat.</p> <p>Inconvénients : Prime à payer, compréhension plus complexe. À réserver pour les opérations d'un montant minimal supérieur à 100 000 USD.</p>

Les banques offrent d'autres techniques parfois plus souples :

Change avec intéressement : Couverture à terme qui garantit un cours à terme un peu moins favorable que la couverture à terme classique mais permet de profiter d'une évolution favorable de la devise étrangère dans une proportion définie dans le contrat (25 %, 50 % ou 75 % par exemple).

Change budgété : Couverture à terme, plus souple quant à l'échéance : la banque garantit un cours de change pour un montant maximum sur une période définie d'avance (entre un mois et un an).

Option prime zéro : L'entreprise est protégée un peu moins favorablement comparée à une option classique mais pour un coût nul (prime zéro basée sur la mise en place de deux options contraires : un achat d'option et une vente d'option dont les primes s'annulent).

OFFRE DES ASSUREURS

Les assureurs couvrent le risque de change sur contrat de commerce courant et sur contrat de biens d'équipement légers ou lourds. Adaptées tant aux PME qu'aux grandes entreprises, certaines polices sont délivrées pour le compte de l'État. On distingue :

- les polices qui garantissent un cours et indemnisent uniquement en cas de perte,
- les polices qui proposent un cours de référence avec participation aux bénéfices en cas d'évolution favorable de la devise étrangère.

Les produits proposés couvrent généralement uniquement les flux export.

EXEMPLE DE L'OFFRE COFACE

Polices Négo et Négo avec intéressement

Objectifs : Ces polices d'assurance change contrat sont adaptées à la négociation des grands contrats et donc au risque de change incertain et couvre ensuite le risque de change certain en cas d'acceptation de l'offre commerciale.

Fonctionnement : Le principe ressemble à une couverture à terme, un cours de change de référence est garanti, il sera ensuite appliqué pour la période de remboursement de l'acheteur. La prime d'assurance se décompose en deux : une prime de mise en place et une prime de succès (dans le cas où l'entreprise emporte le contrat au terme de la négociation).

Négo ne permet pas la renégociation du cours garanti tandis que **Négo avec intéressement** autorise l'exportateur à changer de cours de référence si l'évolution de la devise étrangère lui est favorable.