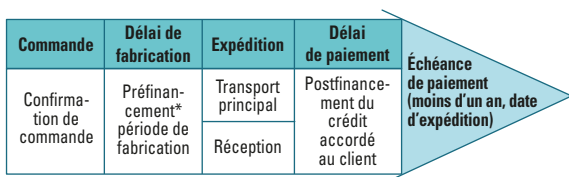


## BESOIN DE FINANCEMENT INHÉRENT À L'EXPORT

En accordant des délais de paiement longs, les exportateurs ont des besoins de refinancement auxquels les banques peuvent répondre par : des avances en devises à l'export, de la mobilisation de créances nées sur l'étranger, de l'affacturage voire du *forfaiting* (voir fiche 23).

Faute d'exiger des acomptes, l'exportateur doit financer la période de fabrication et la période de crédit accordée à l'acheteur étranger.



\* La banque peut couvrir le risque lié au préfinancement (risque de crédit sur l'exportateur) par une police d'assurance.

## AVANCE EN DEVISES À L'EXPORT (ADE)

<b>Définition</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Constitue un financement à court terme sous forme de prêts en devises</li> <li>• Permet à l'exportateur de disposer immédiatement d'une trésorerie en devises convertibles en euros correspondant à la contre-valeur de la créance export</li> </ul>
<b>Avantages Inconvénients</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Double utilisation : financement et couverture du risque de change, coût du refinancement au taux de l'eurodevise devient intéressant si ce taux est inférieur au taux de l'Euribor</li> <li>• La banque est sélective dans l'octroi des prêts en devises car il existe un risque bancaire si à l'échéance l'acheteur ne règle pas le fournisseur qui a bénéficié d'une ADE</li> </ul>
<b>Particularités</b>	L'avance en devises export constitue un moyen de couverture du risque de change (voir fiche 13) et une source de financement de l'exportation

### EXEMPLE

Export 200 000 USD payables à 90 j. On sait que 1 EUR = 1,1850 USD, la commission de change 1,2 pour 1 000, taux de l'euro-USD = 1,5 %.

Montant emprunté  $X$  tel que  $X = 200\,000 / (1 + 1,5\% \times 90/360) = 199\,252,80$  USD. L'exportateur devra rembourser dans 90 jours 200 000 USD couverts par le paiement du client. Parallèlement, il convertit les USD empruntés et obtient 167 944,05 EUR.

**Le montant emprunté en  $t=0$  est tel que ce montant majoré des intérêts correspond à la recette future en USD (à la date  $t=90$  j)**

Emprunt 199 252,80 USD. Sur la base du cours de change spot $(199\,252,80/1,1850) \times (1-0,12\%)$ soit 167 944,05 EUR	Remboursement = 200 000 USD $199\,252,80 + \text{intérêts} = 200\,000$ USD D'où un décaissement nul pour l'exportateur
--	--



## MOBILISATION DE CRÉANCES NÉES SUR L'ÉTRANGER (MCNE) APPELÉE PARFOIS AUSSI DAILY ÉTRANGER

La MCNE concerne des opérations commerciales export :

<b>Définition</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Constitue un financement à court terme sous forme d'escompte avec recours d'une créance export</li> <li>• Permet à l'exportateur de disposer immédiatement d'une trésorerie en euros correspondant à la contre-valeur de la créance export diminuée des agios</li> </ul>
<b>Avantages/Inconvénients</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Simple utilisation : refinancement, le coût du refinancement au taux de l'euribor devient intéressant si ce taux est inférieur au taux de l'eurodevises</li> <li>• La banque est sélective dans l'octroi des MCNE. C'est un escompte dépendant avec recours. La banque est en risque car à l'échéance l'acheteur peut ne pas régler le fournisseur qui a bénéficié d'une MCNE</li> </ul>
<b>Particularités</b>	La MCNE est généralement couplée avec une couverture à terme dès que la facturation est en devises étrangères

### EXEMPLE

Un exportateur détient une créance de 200 000 USD échéance dans 90 jours. Il sollicite l'escompte auprès de son banquier qui lui propose les conditions suivantes :

- Cours spot EUR = 1,2840 – 1,2850 USD
- Taux de l'euribor à 90 jours : 3 7/16 % – 3 1/2 %
- Taux de l'euro-dollar à 90 jours : 5 7/16 % – 5 1/2 %
- Commissions de change : 0,12 %
- Taux de MCNE : 4 %

Déterminons le montant net encaissé si une MCNE est mise en place à l'expédition des marchandises.

$$\text{Calcul du cours à terme : } C_t = 1,2850 \times \frac{1 + 5 \frac{1}{2} \% \times 90/360}{1 + 3 \frac{7}{16} \% \times 90/360}$$

soit = **1,2916 USD**

Soit un montant net après commissions de : (200 000 USD / 1,2916) × (1 – 0,12 %) = 154 660,89 EUR dans 90 jours.

À partir de ce montant, le banquier calcule la valeur actuelle de la créance sur la base du taux de MCNE. Ainsi, l'exportateur obtient : 154 660,89 EUR × (1 – 4 % × 90/360) = 153 114,28 EUR (c'est le net commercial) dès que l'exportation a été expédiée, donc la créance certaine.

## AFFACTURAGE

### Avantages et inconvénients de l'affacturage

<b>Définition</b>	C'est un transfert des créances nées et exigibles d'un exportateur au profit d'un <i>factor</i> .
<b>Fonctionnement</b>	L'exportateur perçoit le nominal des créances diminuées des commissions. En cas d'impayé à l'échéance, le <i>factor</i> assume le risque de crédit.
<b>Avantages/Inconvénients</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Adapté aux exportateurs de produits ou des services dans le cadre de courants d'affaires avec de nombreux clients et un volume de factures conséquent. Externalisation de la gestion des factures et/ ou préfinancement.</li> <li>• Coût plus élevé et contraintes déclaratives imposées par le <i>factor</i>.</li> </ul>