

Gérer le risque de change



Avec **Stéphanie Weiss** **Acting/**
DAF à temps partagé chez Acting Finances

Stéphanie Weiss est spécialiste des contextes de crise de liquidité et de difficultés financières. Avec une double compétence Finance/Droit des Affaires, elle a cumulé 15 ans d'expérience en Direction Financière d'ETI internationales. DAF à temps partagé chez Acting Finances, elle nous livre ses conseils pour gérer le risque de change et mettre en place une couverture de change la plus avantageuse possible.

Qu'est-ce que le risque de change ?

Lorsqu'une entreprise effectue des transactions commerciales dans une devise qui n'est pas sa devise de travail, elle est soumise aux évolutions des taux de change, ce qui va, in fine, impacter son niveau de rentabilité.

Ces variations des cours des devises peuvent être aussi bien positives que négatives sur la marge commerciale. C'est ce qu'on appelle le risque de change.

Le conseil de Stéphanie Weiss



L'évolution future du cours de change impacte in fine la marge commerciale de l'entreprise. Ce n'est donc pas un aspect de la gestion de trésorerie à négliger !

La couverture de change pour gérer le risque

Lorsqu'une société anticipe le cours de change auquel elle achètera les devises dont elle aura besoin pour payer (ou celles qu'elle vendra quand elle encaissera ses ventes), **elle gère son risque de change.**

Il existe plusieurs outils pour maîtriser les évolutions de cours de change : ces outils s'appellent des couvertures du risque de change. Il faut voir les couvertures comme des assurances qui ne sont pas toujours utilisées mais qui garantissent contre un risque.

Une couverture de change permet :

D'acheter des devises à un cours et à une échéance, fixés à l'avance (cas d'un importateur qui achète en devises) ;



De vendre les devises à un cours et à une échéance, fixés à l'avance (cas d'un exportateur qui vend en devises).

L'achat ou la vente de devises se fait auprès d'une banque ou d'un intermédiaire financier spécialisé.

Schéma d'une couverture pour une société française importatrice qui paie un fournisseur en USD



← Flux de transaction : paiement en USD

↔ Flux de couverture : La société achète des USD auprès de la banque (elle les paie en euro). La banque vend les USD à la société : la société reçoit des dollars sur son compte.

La société française achète les USD auprès de la banque et envoie des EUROS à la banque pour acheter les USD

“ Le conseil de Stéphanie Weiss

Pour avoir une idée des cours en vigueur lors de la négociation d'une couverture, on peut se référer au site de la banque de France.

[Site banque de France](#)

Dans les moteurs de recherche, en tapant « taux EUR/USD » par exemple, il est possible aussi de trouver différents sites de « fixing » qui reprennent en temps « presque » réel les taux de change négociés à l'instant t sur le marché des changes.

Le cours négocié avec les partenaires bancaires est basé sur le cours du marché des changes sur lequel ils prennent une marge. **Le cours proposé par les banques est donc un cours net de leur marge :**

il sera donc toujours moins intéressant que celui que vous pouvez retrouver sur les plateformes de cotation en temps réel.

Selon les périodes, le marché des changes peut être très volatile (variations rapides et importantes des cours).

Choisir une couverture de change

Il existe différents types de couverture du risque de change :

- Des **couvertures fermes** avec obligation d'achat ou vente du montant de devises à l'échéance au taux négociés ;
- Des **couvertures optionnelles** : le cours ou le montant de la transaction n'est pas fixé à l'avance de façon définitive et peut évoluer selon les cours du marché.

Les stratégies optionnelles sont beaucoup plus techniques et présentent plus de risque, mais elles permettent de mieux profiter de gains d'opportunité.

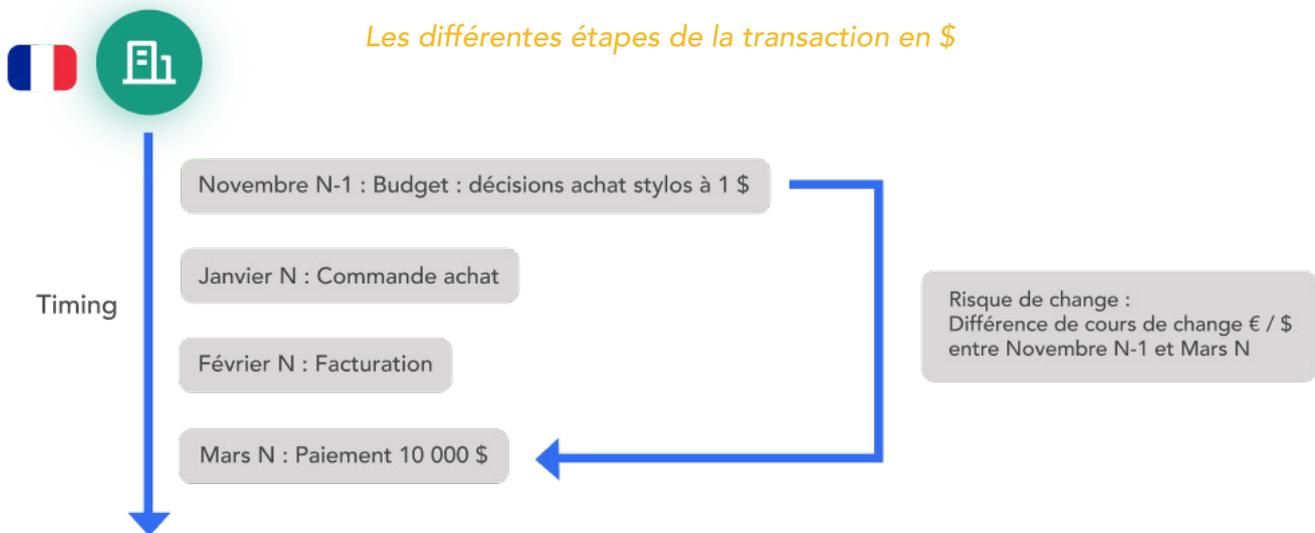
Exemple illustré



La Société Frenchy, située en France, achète 10 000 stylos à un fournisseur de Hong-Kong (Société Asian Co) qui lui facture 1\$ le stylo. (Rappel : les transactions avec l'Asie se font majoritairement en USD)

Frenchy est donc une société importatrice : elle a besoin d'acheter 10 000\$ pour payer Asian Co.

Mais Frenchy s'interroge : QUAND et COMMENT acheter ces 10 000\$?



Le conseil de Stéphanie Weiss

“

La maîtrise du risque de change passe par l'anticipation.

Si vous attendez le jour du paiement de vos achats pour acheter vos devises (ou de l'encaissement de vos devises en cas de vente en devise), vous serez soumis aux évolutions des cours de change entre le jour où vous avez décidé d'acheter en devises et le jour du paiement.

Pour éviter cette incertitude, il est possible d'acheter (ou vendre) les devises dès l'établissement de votre budget.

Date	Période	Montant en USD	Cours marché	Cours de couverture	Contrevaleur € cours marché	Contrevaleur € couverture	Gain d'opportunité couv.
11/N-1	Budget	5 000	1,18		4 237		36
01/N	Commande	5 000	1,182		4 230		
02/N	Facture	5 000	1,17		4 274		
03/N	Paiement	5 000	1,185	1,1702	4 219	4 273	53

Décision d'achat des devises en Novembre N-1

En novembre N-1, c'est la période du budget de l'année N -1.
 Le Cours du marché de l'EUR/USD est de 1 €=1.18 \$
 Budget de vente : 10 000 stylos à 3€.
 Budget Achat : 10 000 stylos à 1\$, soit 1\$/1.18= 0.8474€/stylo
 Marge commerciale Budget/cible : 71.75% (= (30 000€-8 474€)/30 000€)

Si vous prenez la décision d'achat des 10 000 \$ dès novembre N-1 :

Avantage : Vous « bloquez » votre marge commerciale.
 Inconvénient : si le cours évolue et que le dollar s'affaiblit, vous aurez une « perte d'opportunité ».

Décision de retarder l'achat des devises à un événement postérieur (à la commande, à la facture ou au paiement de la marchandise)

Si le Dollar US se renforce (devient plus cher) après Novembre N-1

Par exemple 1 € = 1.15 \$: il faut plus d'euros pour acheter des dollars

- Frenchy payera ses stylos plus cher => 10 000/1.15 = 8 695€ contre 8474€ budget
- Marge commerciale en baisse : 71% contre 71.75% budget

(calcul : (30000-8695)/30000)

Gain espéré : 221€ (8695-8474)

- Si le Dollar US s'affaiblit (devient moins cher) après Novembre

Par exemple 1 € = 1.21 \$: il faut moins d'euros pour acheter des dollars

- Frenchy payera ses stylos moins chers => 10 000/1.21 = 8 264€ (contre 8474€ en novembre)
- Marge commerciale en hausse : 72.45% contre 72% en novembre

(calcul : (30000-8264)/30000)

Perte d'opportunité : 210€ (8264-8474)

Le conseil de Stéphanie Weiss



Après l'étude des gains et pertes d'opportunité, basée sur les anticipations de cours des devises que vous pouvez faire avec votre banquier, vous pouvez décider de ne pas couvrir : ne pas couvrir est aussi une décision de gestion du risque de change : dans ce cas, vous acceptez le risque « illimité » de perte.

Comment acheter/vendre des devises pour se couvrir contre le risque de change ?

La politique de couverture de change consiste à décider du moment auquel on achète/vend ses devises et la couverture est une décision qui revient à la direction générale. Elle dépend de la culture de l'entreprise, selon son degré d'aversion au risque. Plus on retarde la date d'achat/de vente des devises, plus on est en risque.



Le conseil de Stéphanie Weiss

Si vous voulez être le plus sécurisé possible, achetez vos devises dès votre budget. Si vous souhaitez pouvoir profiter d'un éventuel cours meilleur d'ici le jour effectif du paiement/(ou de l'encaissement), vous pouvez retarder la mise en place de la couverture le jour où le cours du marché est plus intéressant. Plus on se rapproche de la date du paiement des marchandises (mars dans notre exemple), moins il y a d'intérêt à se couvrir.

Éviter la sur-couverture

Il faut savoir qu'on se couvre toujours pour un montant inférieur au besoin pour ne pas être "sur-couvert". La sur-couverture revient à devoir revendre des devises qu'on aurait acheté en trop. à l'inverse, devoir acheter des devises car on a trop vendu à terme en trop et pour lesquelles nous n'avons pas eu assez d'encaissement en devise.



Le conseil de Stéphanie Weiss

Le but n'étant pas d'être à 100% couvert, mais de maîtriser son risque. En général, prendre des couvertures pour 80% de son besoin est un bon ratio.

Mettre en place une couverture de change

1- Calculer son besoin net

Commencez par calculer vos besoins d'achat et de vente par devise et par mois, au moment du budget. Si vous n'avez pas mis en place de budget, faites-le au moment de la commande client ou commande auprès du fournisseur.

2- Demande de cotations auprès de la banque

Transmettez à votre banque ou à votre intermédiaire le montant net du besoin et son échéance.

La banque va alors vous proposer d'acheter/vendre les devises à un cours de couverture à l'échéance donnée.



Exemple

Le but n'étant pas d'être à 100% couvert, mais de maîtriser son risque. En général, prendre des couvertures pour 80% de son besoin est un bon ratio.

Exemple illustré

En novembre N-1, le cours du marché de l'EUR/USD est à 1.18. (cf données page 4)
Vous suivez les marchés et vous pensez que le cours devrait évoluer positivement et peut-être aller à 1.16. Vous décidez de ne pas couvrir en novembre et d'attendre.

En janvier N, le cours passe à 1.1820. (cf données page 4)
Vous anticipez toujours que le cours va

descendre à 1.16. Vous ne couvrez pas.

En février N, le cours passe à 1.17 (cf données page 4).

Vous pensez qu'il vaut mieux accepter ce cours et vous contactez votre banque pour mettre en place une couverture.

La banque vous propose de vous acheter les 5 000 USD à 1.1702 échéance mars N via une vente à terme.

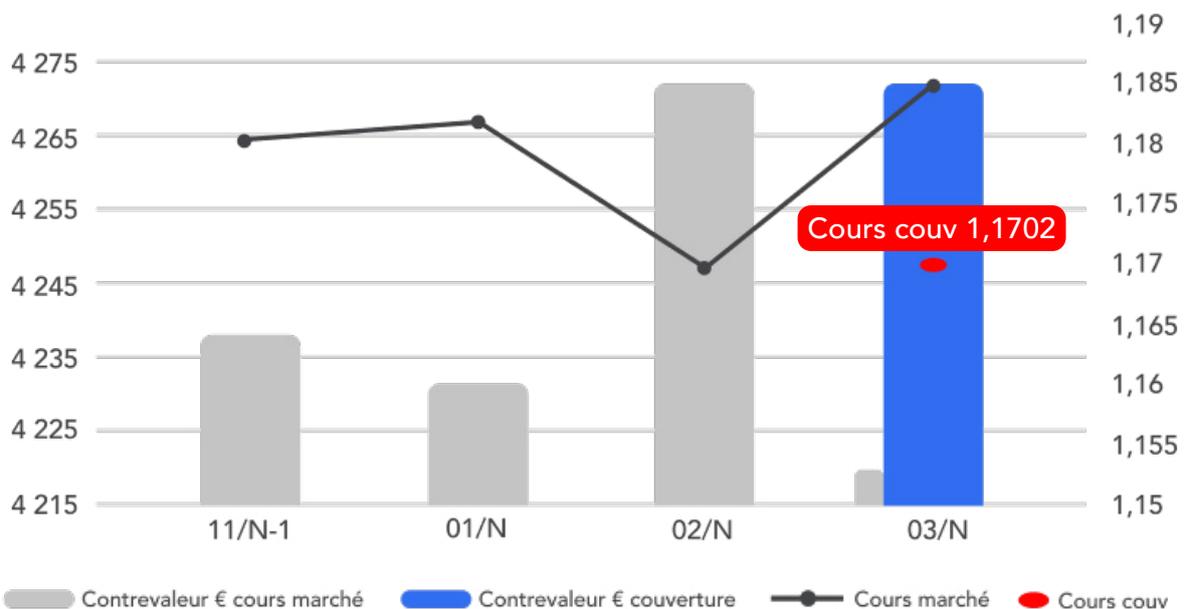
On peut imaginer le scénario suivant :

1. Aucun flux bancaire en février N

Vous signez un contrat avec la banque en Février N, **qui vous engage à « livrer » les 5000 USD en mars N** : C'est un engagement « hors bilan » jusqu'en mars.

2. En mars N :

- **Flux commerciaux** : Vous payez les -10 000 USD, vous encaissez les +15 000 USD : vous avez 5 000 USD sur votre compte bancaire.
- **Flux de la couverture** : la banque va créditer 4 273 € sur votre compte euro (5000/1.1702) et débiter 5 000 usd sur votre compte USD. (info : cours du marché en mars est de 1.1850 €/€)=> votre compte USD est à 0.



Résultats de la couverture :

- Si vous aviez couvert dès novembre N-1 : vous auriez reçu 4237€ (5000/1.18)
- Si vous n'aviez pas couvert et vendu en mars au cours du marché : vous auriez reçu 4219€ (5000/1.1850)
- Gain d'opportunité par rapport à une absence de couverture 53€ (4273€-4219€)
- Gain d'opportunité vis-à-vis d'une décision en novembre : 36€ (4274€-4237€)

À vous donc de prendre les meilleures décisions en fonction du marché !

En synthèse



Pour pouvoir traiter des couvertures de devises, vous avez besoin de lignes de crédit (la banque prend un engagement envers vous).



BPI propose actuellement des garanties pour des couvertures à terme sans garantie.



Lors de la mise en place de couverture, pensez à négocier avec votre banque les commissions de change, qui sont facturées en plus de la marge sur le cours.

Acting /

Acting Finances met à votre disposition le management opérationnel externalisé en finance et en ressources humaines.

Acting, c'est un vaste réseau de DAF et de DRH proposant leur savoir-faire aux entreprises, startup ou PME, afin de les accompagner dans le développement de leurs performances financières et managériales.

[Prendre contact](#)

AGICAP

Agicap est LA solution de gestion de trésorerie qui révolutionne la façon de suivre et prévoir l'évolution de trésorerie de son entreprise.

Créée en 2016 par 3 entrepreneurs lyonnais, Agicap rend accessible la gestion de trésorerie aux PME grâce à son outil en ligne (SaaS) de gestion et de prévision de trésorerie.

Simplifiez votre gestion de trésorerie avec Agicap !



Construisez des prévisionnels de trésorerie fiables en un instant.

[Démarrer votre essai gratuit](#)