

Le système monétaire international est un système de changes flottants : les cours des monnaies entre elles varient en permanence sur le marché des changes. Cet état de fait crée le risque de change.

Le risque de change peut être défini comme étant l'éventualité de perte à laquelle sont exposés les agents effectuant des transactions en devises suite à des fluctuations défavorables du taux de change de ces devises par rapport à leurs monnaies nationales. Ces fluctuations affectant le montant de leurs encaissements et décaissements à terme en devise et pourraient entraîner des pertes en capital. On distingue plusieurs types de risques de change :

- Le risque d'une appréciation/dépréciation de la monnaie de règlement pour un importateur/exportateur.
- Le risque d'une appréciation/dépréciation de la monnaie de remboursement/règlement pour les agents emprunteurs/prêteurs des fonds en devise.
- Etc.

Ils existent plusieurs produits répondant aux besoins en matière de couverture de risques de change : Premièrement, une assurance que l'entreprise peut acheter pour couvrir son risque de change. Ainsi, comme pour toute assurance, Il va de soi que la prime dépendra directement du montant couvert. Deuxièmement, l'entreprise peut conclure des contrats à terme avec le banquier afin de vendre ou acheter une devise à un taux déterminé au moment de la signature de ces contrats. L'entreprise ne sera donc plus exposée aux variations du taux de change. Attention au fait que vous ne pourrez pas bénéficier de mouvements du taux de change en votre faveur.

Exemple Chiffré :

Une entreprise marocaine importe une marchandise des États Unis qu'elle devra payer dans 6 mois pour le montant, libellé en dollars, de 1.000.000 USD. L'importateur, dans ce cas, court le risque qu'à l'échéance le cours du dollar augmente. Dans ce cas, il devra verser un montant supérieur en dirhams.

Supposons que le cours du dollar à ce jour est de 8.10 MAD pour un USD et que, après consultation du banquier, la prime d'une option d'achat à 6 mois est de 3,10 %. En signant ce contrat avec le banquier, celui-ci s'engage à vendre à l'entreprise importatrice après 6 mois un USD pour la valeur de 8.10 MAD abstraction faite du taux après 6 mois. D'autre part, l'entreprise devra payer une prime de : $1.000.000 \times 8,10 \times 3,10\% = 251.100$ MAD

Après 6 mois, deux cas peuvent présenter :

Cas 1: Si le cours du dollar connaît une évaluation (on suppose, qu'à ce jour, un USD est égal à 8.30 MAD).

Il est préférable d'obtenir 1 USD pour 8.10 MAD que pour 8.30 MAD. L'importateur exerce l'option.

Il achète ses dollars au prix d'exercice de 8.10 MAD pour 1 USD, ce qui lui coûte :

$1.000.000 \times 8,10 = 810.000$ MAD, en plus de la prime de 251.100 MAD, soit un coût total de :

Total = 1.061.000 MAD

Cas 2: Si le cours du dollar connaît une dévaluation (on suppose, qu'à ce jour, un USD est égal à 8.05 MAD).

Il est préférable d'obtenir 1 USD pour 8.05 MAD que pour 8.10 MAD. L'importateur n'exerce pas l'option.

Il achète ses dollars du marché au comptant au prix de 8.05 MAD pour 1 USD, ce qui lui coûte :

$1.000.000 \times 8,05 = 805.000$ MAD, en plus de la prime de 251.100 MAD, soit un coût total de :

Total = 1.056.000 MAD

