

## **Lernskript zur Vorlesung**

### **Maitrise des Risques Internaionaux**

an der

Ecole Supérieur de Commerce Extérieur Paris

WS 2001

|                                                         |          |
|---------------------------------------------------------|----------|
| <b>Maitrise des Risques Internaionaux.....</b>          | <b>2</b> |
| <b>Introduction .....</b>                               | <b>2</b> |
| <b>La Coface .....</b>                                  | <b>2</b> |
| La Coface .....                                         | 2        |
| Les Produits Coface .....                               | 2        |
| <b>Phase 1 : La Prospection .....</b>                   | <b>3</b> |
| <b>Phase 2 : Le risque de Crédit.....</b>               | <b>4</b> |
| Le risque de Contrepartie.....                          | 4        |
| L'Assurance-Crédit.....                                 | 4        |
| L'assurance crédit Moyen Terme .....                    | 5        |
| Les Cautions.....                                       | 6        |
| <b>Phase 3 : Le risque de Change.....</b>               | <b>7</b> |
| <b>Phase 4 : Le financemet des Investissements.....</b> | <b>7</b> |

# Maitrise des Risques Internationaux

## INTRODUCTION

- **Apparition de nouveaux risques**
  - 1) Risques économiques → risque de change, risque commercial
  - 2) risques politiques
  - 3) risques catastrophiques
- **Disparition de l'aide des pouvoirs publics**  
(wegen Privatisierung ?)
- **Nouvelles modalités de financement:**
  - Les Investissements
  - Le financement de projets

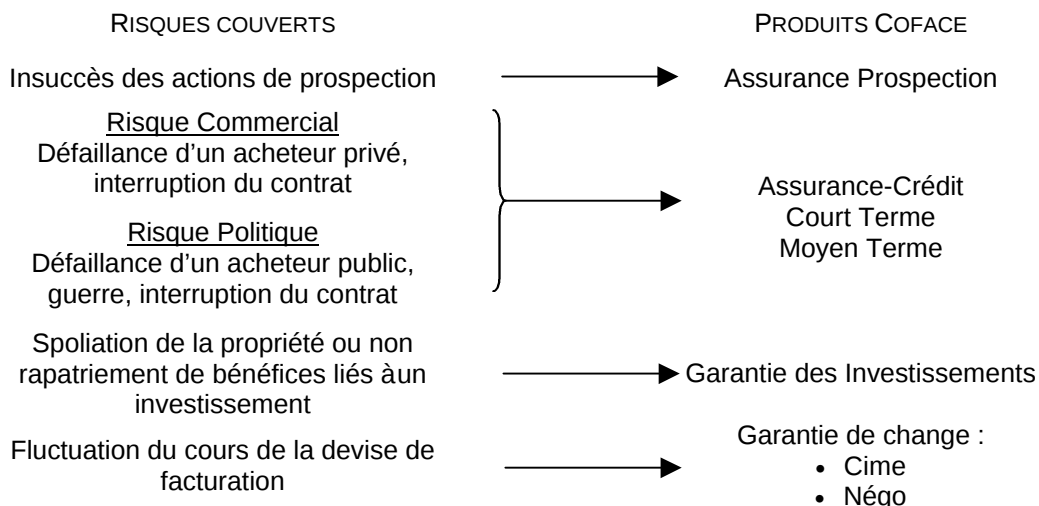
## LA COFACE

= 2ème assurance-crédit au monde, couvre les risques commercial, politiques et catastrophiques pour son propre compte et le compte de l'état

### La Coface

- Créée en 1946 pour soutenir les entreprises françaises exportatrices
- privatisée depuis 1991
- Garantit les risques financiers internationaux selon deux modalités :
  1. Assureur sur son propre compte
  2. Assureur avec la garantie et pour le compte de l'état (*l'état donne à une entreprise une concession pour pouvoir travailler sur le compte de l'état (France Télécom)*)

### Les Produits Coface



## PHASE 1 : LA PROSPECTION

« Pendant la **période de garantie**, la Coface verse une indemnité (65%) à l'expiration de chaque exercice en tenant compte des dépenses engagées, dans la limite du **budget de dépenses garanti**, et des **recettes** réalisées dans la zone de garnatie pendant l'exercice considéré.

Pendant la **période d'amortissement**, l'assuré reverse chaque année un pourcentage de ses recettes réalisées dans la zone prévue au contrat. »

[www.coface.fr](http://www.coface.fr)

## Entreprises françaises

- CA est  $\leq 150$
- période de garantie :

1-4 ans maximum

| débit                                                            | compte d'amortissement | crédit                                                                                                |
|------------------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| dépenses engagées, dans la limite du budget fixé pour l'exercice |                        | pourcentage des recettes réalisées sur les pays couverts<br>(biens: 7%, services: 14%, licences: 30%) |

⇒ Solde

solde  $< 0 \Rightarrow$  versement d'une indemnité (Entschädigung) qui représente **65%** de ce solde

- **période d'amortissement :**

l'entreprise rembourse en fonction des recettes les indemnités versées, taux : par cas

durée égale à la période de garantie

(renversement d'un pourcentage des recettes réalisées pendant l'exercice sur la zone garantie dans la limite des indemnités versées)

- **dépenses couvertes :**

tout ayant trait à l'action de prospection (Etudes de marché, Frais de publicité, Création d'un site internet, déplacement des délégués de l'entreprise à l'étranger, frais de financement de l'action de prospection, ...)

- **Coût :**

Prime = 3% du budget des dépenses de prospection pour chaque exercice

[illegible]

## PHASE 2 : LE RISQUE DE CREDIT

### Le risque de Contrepartie

= probabilité de risque de non-paiement, risque pour un exportateur que son acheteur fasse défaut

$$P = N \cdot P_o \cdot (1-R) : 100$$

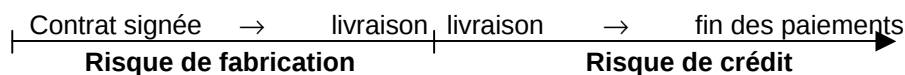
Po: la probabilité de défaut (risque de faillite de contrepartie)

N: le Montant de l'exposition (montant de la facture)

R: le taux de recouvrement (% de l'exposition qui pourra être récupérée après des procédures juridiques)

P: estimation de la perte potentielle

### L'Assurance-Crédit



| Risque politique                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Risque commercial<br>(seulement pour l'acheteur privé)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• décision d'un <b>gouvernement</b></li> <li>• Evénements <b>catastrophiques</b></li> <li>• <b>Non-transfert</b> = empêchant ou retardant le transfert</li> </ul> <p>(fait politique, carence d'un acheteur publique, acte/décision d'un gouvernement étranger, catastrophe naturelle)</p> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Carence</b> du débiteur privé</li> <li>• <b>Insolvabilité</b> du droit du débiteur privé = par acte judiciaire ou accord entre les créanciers</li> <li>• Insolvabilité de fait du débiteur privé = geste commerciale</li> </ul> <p>risque de non-paiement résultant de l'insolvabilité ou de la carence d'acheteurs privés</p> |

## L'ASSURANCE-CREDIT PRIVEE

### Les biens de consommation

Durée de **crédit < 6 mois**

| NOVEX                                                                                       | CGP Super S                                                                           | Globaliance                                                                  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| CA < 200.000 €                                                                              | 0,25 < CA < 1.5 Moi€                                                                  | CA > 1,5 Moi€                                                                |
| zone OCDE                                                                                   |                                                                                       | tout pays                                                                    |
| seul <b>risque commercial</b>                                                               | <b>risques commercial et politique</b><br>pas couverture de risque de fabrication     | risques commercial et politique<br>( <i>risque de fabrication inclut</i> )   |
| Quotité garantie :<br><b>85%</b> du sinistre commercial<br>( <i>montant de la créance</i> ) | Quotité garantie :<br><b>85%</b> sinistre commercial<br><b>90%</b> sinistre politique | Quotité garantie<br>unique <b>90%</b>                                        |
| Délais déclaration : <b>60 jours</b><br>après la date d'échéance                            | Délais déclaration : <b>60 jours</b><br>après la date d'échéance                      | Délais déclaration : <b>30 jours</b><br>après la date d'échéance             |
| Délais de carence :<br><b>5 mois</b>                                                        | Délais de carence :<br><b>5 mois (6 mois pour le politique)</b>                       | Délais constitutif:<br><b>5 mois</b>                                         |
| Indemnité versée 30 jours après<br>le délai de carence                                      | Indemnité versée 30 jours après<br>le délai de carence                                | Indemnité versée 30 jours après<br>le délai constitutif (Total 120<br>jours) |

Zone OCDE: Allemagne, Belgique, Etats-Unis, Irlande, Liechtenstein, Pays-Bas, Saint-Marin, Andorre, Canada, Finlande, Islande, Luxembourg, Portugal, Suisse, Australie, Danemark, Gibraltar, Italie, Norvège, Royaume-Uni, Vatican, Autriche, Espagne, Grèce, Japon, Nouvelle\_Zélande, Suède

## Les biens d'équipements légers

### Durée de **crédit 0-3 ans**

| <b>BE Plus</b><br>tout pays                                                                                                   | <b>Grand Export</b><br>Zone hors OCDE                                                                                                      | <b>EQUIPEX</b><br>Zone OCDE                                                                                                                                                                      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>risque de fabrication et risque de crédit et cautions</b><br><b>risques commercial, politique</b>                          | <b>risque de crédit (commerciale, politique)</b><br><u>facultatif</u> : risque de fabrication et cautions<br>risques commercial, politique | <b>risques de crédit (non-paiement acheteur privé)</b><br><u>facultatif</u> : risque de fabrication, cautions et politique<br>(catastrophique, non-transfert)<br>seulement risque commercial (?) |
| Quotité garantie :<br>95% du sinistre de fabrication<br><b>85%</b> du sinistre commercial<br><b>90%</b> du sinistre politique | Quotité garantie :<br><b>85%</b> sinistre commercial<br><b>90%</b> sinistre politique                                                      | Quotité garantie<br><b>85%</b> sinistre commercial                                                                                                                                               |
| Délais déclaration :<br>60 jours après la date d'échéance                                                                     | Délais déclaration :<br>60 jours après la date d'échéance                                                                                  | Délais déclaration :<br>60 jours après la date d'échéance                                                                                                                                        |
| Délais de carence :<br>5 mois (6 mois pour le politique)                                                                      | Délais de carence :<br>5 mois (6 mois pour le politique)                                                                                   | Délais de carence :<br>5 mois (6 mois pour le politique)                                                                                                                                         |
| Indemnité versée 30 jours après le délai de carence                                                                           | Indemnité versée 30 jours après le délai de carence                                                                                        | Indemnité versée 30 jours après le délai de carence                                                                                                                                              |

## L'ASSURANCE-CREDIT PUBLIC

### Biens d'équipements lourds

### Durée de **crédit > 3 ans**

### L'assurance crédit Moyen Terme

Une police **d'assurance individuelle** pour couvrir un **grand contrat** ou pour garantir un **contrat de prêt** conclu par une ou plusieurs banques avec un acheteur étranger.

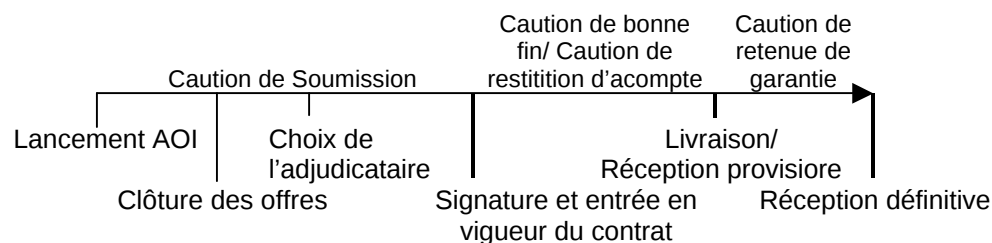
|                         |                                                                                                                                                                                                                     |
|-------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Entreprises</b>      | - Exportateurs de biens/ services<br>- Banques (crédits pour financer ces opérations)                                                                                                                               |
| <b>Objectifs</b>        | - risques d'interruption de marché et/ou de non-paiement résultant de risques commercial, politique, catastrophique, non-transfert                                                                                  |
| <b>Comment</b>          | - garantir cautions de soumission<br>- acheteur privé ou public<br>- crédit fournisseur ou crédit acheteur<br>- risques commercial, politique, catastrophique, non-transfert<br>- police individuelle (cas par cas) |
| <b>Quotité garantie</b> | <u>Crédit fournisseur</u> :<br>- <b>85%</b> sinistre commercial<br>- <b>90%</b> sinistre politique<br><u>Crédit acheteur</u> :<br>- <b>90%</b> sinistre commercial/ politique                                       |

| Crédit Fournisseur                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                        | Crédit acheteur                                                                                                                                                                                                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>par un exportateur à son acheteur</li> </ul>                                                                                                                                                                                                    |                                                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>par une banque à un acheteur</li> </ul>                                                                                                                                 |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>police à l'exportateur → garantir contre le <b>risque de fabrication</b> et le <b>risque de crédit</b></li> </ul>                                                                                                                               | <b>polices/ risques</b>                                | <ul style="list-style-type: none"> <li>police à l'exportateur → garantir contre le <b>risque de fabrication</b></li> <li>police à la banque → supporte le <b>risque de crédit</b> contre emprunteur</li> </ul> |
| <ul style="list-style-type: none"> <li><b>contrat commercial</b> signé entre l'exportateur et son débiteur</li> </ul>                                                                                                                                                                  | <b>support contractuel</b>                             | <ul style="list-style-type: none"> <li><b>contrat commercial</b> (exportateur ↔ acheteur)</li> <li><b>contrat de prêt</b> (banque prêteuse ↔ emprunteur)</li> </ul>                                            |
| <b>risque de fabrication</b> : → 6 mois <ul style="list-style-type: none"> <li>95% risque politique</li> <li>90% risque commercial</li> </ul> <b>risque de crédit</b> : → 3 mois <ul style="list-style-type: none"> <li>90% risque politique</li> <li>85% risque commercial</li> </ul> | <b>Quotité Garantie/ Délai constructif de sinistre</b> | <b>risque de crédit à la banque</b> : → 3 mois <ul style="list-style-type: none"> <li>95% risque politique</li> <li>95% risque commercial</li> </ul>                                                           |

## Les Cautions

|                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Caution de Soumission (Bid Bond)</b>                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>Garantie pour l'acheteur que l'exportateur signe le contrat (2-5%)</li> <li>Dépôt candidatures – l'acceptation du marché</li> </ul>                                                                                                       |
| <b>Caution d'exécution du contrat (Performance Bond)</b>       | <ul style="list-style-type: none"> <li>Engagement de payer en cas de manquement du vendeur à ses obligations contractuelles (5-10%)</li> <li>entrée en vigueur du contrat – réception provisoire/ livraison (PDC = point départ du crédit)</li> </ul>                            |
| <b>Caution de restitution d'acompte (Advance Payment Bond)</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Garantie à l'acheteur que les acomptes (<b>Anzahlung</b>) versés seront remboursés en cas de non exécution du contrat commercial (5-15%)</li> <li>réception de l'acompte par l'exportateur – livraison ou réception provisoire</li> </ul> |
| <b>Caution de retenue de garantie (Maintenance Bond)</b>       | <ul style="list-style-type: none"> <li>Garantie l'acheteur contre les vices de construction (<b>Konstruktionsfehler</b>), ... (5-10%)</li> <li>réception provisoire – réception définitive</li> </ul>                                                                            |

### Chronologie des Cautions



## PHASE 3 : LE RISQUE DE CHANGE

- **risque de change:**

Facture dans une devise différente du bilan

cours de la devise qui baisse ou augmente

- **Réduction du risque de change :**

choix de monnaie de facturation

clauses contractuelles monétaires : taux fixe, risque partagé

Le termaillage = jouer sur les termes de paiement

Le pooling = mise en commun des positions de change

| Nego                                                                                                                                                                                                                              | Nego Plus                                                                                                                                                                                                                                               | Cime                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <i>pour garantir les entreprises exportatrices qui remettent des offres ponctuelles</i>                                                                                                                                           | <i>pour garantir les entreprises exportatrices qui remettent des offres ponctuelles et veulent à la fois être couvertes à la baisse et être intéressées à la hausse des devises pendant la période de négociation</i>                                   | <i>pour couvrir contre les risques de change des flux à l'export et à l'import</i>                                                                                                                                                                      |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• risque de change lié à la remise d'une offre dans une devise étrangère<br/>⇒ permet de remettre une offre sans supporter le risque de variation</li> </ul>                               | <ul style="list-style-type: none"> <li>• comme Nego</li> <li>• Intéresser l'exportateur à la hausse et couvrir la baisse</li> </ul>                                                                                                                     | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Garantir les courants d'affaires en devises à l'import et à l'export contre le risque de variation des taux de change</li> </ul>                                                                               |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• Coface indemnise 100% de la perte ⇒ Coface perd</li> <li>• cours augmente → exportateur reverse la différence ⇒ Coface gagne<br/>⇒ on ne gagne pas, mais on ne perd pas aussi</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Coface indemnise 100% de la perte</li> <li>• cours augmente → exportateur peut bénéficier dans la limite de 70%</li> <li>• Taux de participation de la hausse déterminé à la signature du la police</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Coface indemnise 100% de la perte</li> <li>• cours augmente → exportateur peut bénéficier dans la limite de 70%</li> <li>• Taux de participation de la hausse déterminé à la signature du la police</li> </ul> |

## PHASE 4 : LE FINANCEMENT DES INVESTISSEMENTS

*Protège les intérêts financiers des entreprises contre les risques de nature politique*

Couverture des **risques politiques** liés à l'investissement :

- **risque d'atteinte** (**Beeinträchtigung**) **à la propriété** (fonctionnement de l'entreprise altéré – nationalisation, expropriation, confiscation du bien... )
- **destruction partielle/totale de l'actif**
- **risque de non recouvrement** (**Eintreibung**) des bénéfices, dividendes, ou prêts octroyés à la société locale