

Correction de l'EMD FCI 2026

①

Exco 1: 8 points

1) Soit $M = 500\,000$ GBP, $n = 5$ mois

$C: 1\text{ GBP} = 1,1765 - 1,1771$ EUR

$T: 1\text{ GBP} = 1,1710 - 1,1719$ EUR à 5 mois

Sans couverture, le montant encaissé dans 5 mois :

$$500\,000 \text{ GBP} \times 1,1710 = \boxed{585\,500 \text{ EUR}} \quad (0,1)$$

Le montant encaissé au comptant :

$$500\,000 \text{ GBP} \times 1,1765 = \boxed{588\,250 \text{ EUR}} \quad (0,1)$$

$$\text{Résultat financier} = MT - MC = 585\,500 - 588\,250$$

$$(0,1) = \boxed{-2\,750 \text{ EUR}} \Rightarrow \text{c'est une perte.}$$

2) Pour se couvrir contre le risque de change sur le marché à terme, l'exportateur doit réaliser les opérations suivantes :

I 1) Il décide de se couvrir $\rightarrow (0,2)$

2) Il s'engage à céder au banquier 500 000 GBP au taux à terme (si le taux proposé par le banquier lui convient) $\rightarrow (0,2)$

T+5 3) Il reçoit 500 000 GBP de l'importateur $\rightarrow (0,2)$

4) Il cède 100 000 GBP au banquier et reçoit la contrepartie en euro au taux accepté à l'époque $t \rightarrow (0,2)$

3) Le taux proposé par le banquier à l'exportateur :

$$T = C \times \frac{1 + i_{\text{EUR}} \times M/360}{1 + i_{\text{GBP}} \times M/360} \rightarrow (0,2)$$

$$T = 1,1765 \times \frac{1 + 6,1\% \times 150/360}{1 + 5,75\% \times 150/360} = \boxed{1,1800} \rightarrow (0,1)$$

ou 1,1801

Le montant serait obtenu en euro en vendant à terme de 5 mois

$$500\,000 \text{ GBP} \Rightarrow 500\,000 \text{ GBP} \times 1,1800 = \boxed{590\,000 \text{ EUR}} \quad (0,1)$$

4) Le montant emprunté par l'exportateur en devise :

$$S = \frac{K}{1 + \frac{t \times M}{36000}} = \frac{500\,000}{1 + \frac{5,75\% \times 150}{36000}} = \boxed{488\,301,11 \text{ GBP}} \quad (0,1)$$

\downarrow
 $(0,1)$

5) Le coût de l'avance en lmo:

$$I = K - S = 500\,000 - 488\,301,11 = 11\,698,89 \text{ GBP}$$

en Euro: $I = 11\,698,89 \times 1,1765 = 13\,763,74 \text{ EUR}$

Le montant obtenu par l'exportateur en lmo:

$$488\,301,11 \times 1,1765 = 574\,486,25 \text{ EUR}$$

6) Analyse de l'impact:

sans couverture, l'exportateur a subi une perte financière de 2750 EUR

• Avec couverture sur le marché interbancaire à terme:
Résultat financier = $590\,000 - 585\,500 = 4500 \text{ EUR}$ (gain)
l'exportateur a réalisé un gain

• Avec couverture par avance en devise:

$$R.F = 574\,486,25 - 585\,500 = -11\,013,75 \text{ EUR (perte)}$$

l'exportateur a minimisé les pertes de 2750 EUR à 11013,75 euro (réduction des pertes).

Pour conclure, la meilleure stratégie de gestion de risques de change est le marché interbancaire à terme

Exo 2: 4 points

1) sans couverture COFACE, le montant reçu dans 4 mois =

$$300\,000 \text{ USD} \times 0,8333 = 249\,990 \text{ EUR}$$

2) Le coût total de l'assurance change:

• Prime COFACE = $1,5\% \times 300\,000 = 4500 \text{ USD}$

en Euro, la Prime = $4500 \text{ USD} \times 0,8929 = 4018,05 \text{ EUR}$

• Le coût total de l'AC = COFACE = $4018,05 + 1000 \text{ (Frais fixes)} = 5018,05 \text{ EUR}$

Le montant reçu avec couverture sans la prime en compte de coût de l'AC:

$$M = 300\,000 \text{ USD} \times 0,9046 = 271\,380 \text{ EUR}$$

Après déduction des coûts = $M = 271\,380 - 5018,05 = 266\,361,95 \text{ EUR}$

3) Analyse de l'impact de la couverture COFACE sans couverture l'exportateur a subi une perte suite à la baisse du taux de change.

Soit Perte = 249 990 - (300000 x 0,8929) = 17880 EUR

Avec couverture COFACE, l'exportateur protège ses recettes tout en bénéficiant d'un gain de 16371,97 EUR (266361,97 - 249990).

Exco 3:

1) Le montant de créance risquées = 5% x 100000 = 5000 EUR

Le montant couvert = 85% x 5000 = 4250 EUR

2) Le coût de la souscription (Prime) = 1,2 x 100000 = 1200 EUR

Le montant indemnisé en cas d'un payé = 4250 - 1200 = 3050 EUR (M. couvert - Prime d'IT)

3) Le coût du crédit documentaire = 2% x 100000 = 2000 EUR

Le montant de la somme offerte par le crédit (100% garantie) 100000 - 2000 = 98000 EUR

4) Si le client ne paie pas, le CA supplémentaire nécessaire pour compenser la perte = CA_{supp} = M. impayé / THB = 5000 / 30% = 16666,67 EUR

5) Les pertes financières :

Sans couverture : Pertes financières = 5000 EUR

Avec Assurance crédit : Franchise + Prime d'assurance crédit = 750 + 1200 = 1950 EUR

(Franchise = M. impayé - M. couvert = 5000 - 4250 = 750 EUR)

Avec CREDOC : Les pertes financières nettes = 2000 EUR

Avec un THB 30%, l'exportateur doit réaliser un CA_{supp} = 16666,67 EUR

La meilleure option de gestion de ce risque de change tout en évitant toute accumulation de pertes financières est l'Assurance-crédit qui a permis de réduire les pertes financières de 5000 EUR à 1950 EUR