

LE RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Senior lecturer Rodica PRIPOAIE, PhD
„Danubius” University from Galați

Abstract: *La mondialisation des marchés de capitaux et les fluctuations des taux d'intérêt nécessitent la mise en place dans les entreprises et les banques d'une politique de gestion des taux, ainsi ont été mis au point des instruments financiers pour se couvrir contre le risque de taux d'intérêt. Les fluctuations des taux d'intérêt font courir des risques des entreprises; le risque de taux d'intérêt est le risque de perte réelle par une entreprise ou une banque sur des placements ou emprunts actuels ou futurs. Les instruments de couverture contre ces risques sont les contrats futurs et les options de taux. Les instruments de couverture contre ces risques sont les contrats futurs et les options de taux. Un marché à terme sur taux d'intérêt permet de couvrir le risque de taux d'intérêt, soit par opération d'arbitrage, soit par spéculation. Un contrat future ou à terme de taux d'intérêt représente un engagement de livrer par vendeur ou de prendre livraison par acheteur à une date future bien définie, des titres financiers spécifiés pour un montant déterminé.*

Mots clé: *taux d'intérêt, le risque de taux d'intérêt, les contrats futures, les options sur taux*

Jel - G32 - Financing Policy; Financial Risk and Risk Management; Capital and Ownership Structure

Les fluctuations des taux d'intérêt font courir des risques des entreprises; le risque de taux d'intérêt est le risque de perte réelle par une entreprise ou une banque sur des placements ou emprunts actuels ou futurs. Les instruments de couverture contre ces risques sont les contrats futurs et les options de taux.

Le risque de taux se peut manifester au niveau du bilan ou du compte de résultats. *Le risque de bilan* est la conséquences d'une variation des taux qui dévalorise la valeur de certains actifs ou augmente la valeur des dettes. Le risque de taux en ce qui concerne le compte de résultats c'est *le risque d'exploitation* qui perturbe l'équilibre financière soit en augmentant les charges financière, soit en diminuant les produits financières.

Le risque de taux d'intérêt concerne : les créances et dettes actuelles, les créances et dettes futures, ou les créances et dettes conditionnelles. Une entreprise a une position longue de taux d'intérêt lorsque le risque de la position est celui de la hausse des taux d'intérêt. Une entreprise a une position courte de taux d'intérêt lorsque le risque de la position est celui de la baisse des taux d'intérêt.

Les instruments de couverture contre ces risques sont les contrats futurs et les options de taux. Un marché à terme sur taux d'intérêt permet de couvrir le risque de taux d'intérêt, soit par opération d'arbitrage, soit par spéculation. Un contrat future ou à terme de taux d'intérêt représente un engagement de livrer par vendeur ou de prendre livraison par acheteur à une date future bien définie, des titres financières spécifiés pour une montant déterminé.

Les contrats *futures* de taux d'intérêt sont :

- les contrats à court terme permettent aux entreprises de se couvrir contre des risques à court terme;
- les contrats à long terme permettent aux entreprises de se couvrir contre le risque de taux long.

Les prix des contrats *futures* de taux d'intérêt reflètent les anticipations des acheteurs et des vendeurs en ce qui concerne le taux d'intérêt. La base est la différence entre le taux à terme et le taux comptant. La base peut être positive ou négative pendant la durée du contrat; si la durée d'un placement ou d'un emprunt n'est pas égale à la durée du contrat, l'entrepris s'expose à un risque de base.

Les opérations de couverture peut annuler le risque de taux d'intérêt; ainsi, le profit ou la perte réalisé en dénouant un future de taux par une opération en sens inverse permet de compenser la perte ou le profit résultant de la hausse ou de la baisse des taux d'intérêt de l'actif réel sur lequel porte le contrat.

L'entreprise qui veut se couvrir contre une hausse des taux vend des contrats pour un montant et une durée équivalente à la position qu'elle veut couvrir; ainsi, si la hausse des taux se produit, le gain qu'elle réalise en rachetant moins cher les contrats qu'elle avait vendus sert à compenser les pertes au comptant qui découlent de la hausse des taux. Lorsque le taux d'intérêt baisse, le cours d'un future de taux augmente et l'achat de contrats permet de couvrir le risque de baisse des taux.

Le risque de hausse de taux d'intérêt est celui auquel est confrontée l'entreprise qui a contracté un emprunt à taux révisable ou l'entreprise qui doit emprunter des fonds dans le futur.

L'entreprise qui veut se couvrir contre une baisse des taux achète des contrats pour un montant et une durée équivalente à la position qu'elle veut couvrir; ainsi, si la baisse des taux se produit, le gain qu'elle réalise en vendant plus cher les contrats qu'elle avait achetés sert à compenser les pertes au comptant qui découlent de la baisse des taux.

Le risque de baisse de taux d'intérêt est celui auquel est confrontée l'entreprise qui a déjà emprunté à taux fixe ou l'entreprise qui envisage de placer ses fonds dans le futur.

Les contrats *futures* pour le taux d'intérêt représentent des instruments efficaces pour diminuer les risques de taux, ainsi ces sont utilisés pour :

- arbitrer entre la marche au comptant et le marche à terme;
- diminuer les effets des variations de taux sur le bilan;
- diminuer les effets des fluctuations de taux sur les positions anticipées;
- spéculer en fonction de ses anticipations de taux.

Les options sur taux permettent de :

- se couvrir contre des mouvements adverses de taux, couvrir un portefeuille d'obligations, sans perdre le bénéfice d'une évolution favorable de taux d'intérêt;
- couvrir des opérations incertaines;
- améliorer la performance d'une portefeuille;

La mondialisation des marchés de capitaux et les fluctuations des taux d'intérêt nécessitent la mise en place dans les entreprises et les banques d'une politique de gestion des taux, ainsi ont été mis au point des instruments financiers pour se couvrir contre le risque de taux d'intérêt.