

Troisième année de la Licence des Sciences Economiques et de Gestion

MONNAIE ET FINANCE INTERNATIONALE

SESSION DE DECEMBRE 2018

Date : Jeudi 20 Décembre 2018

Durée de l'épreuve: 01 heure

QCM (03 pages)

Cocher uniquement dans la ou les case(s) correspondante(s), à la ou aux réponse(s) correcte(s).
Utiliser le tableau ci-dessous pour les réponses aux questions. Toutes les questions sont notées sur 01
(un) point. Toute ligne surchargée entraîne une note nulle (0).

1 : En cotation à l'incertain :

- a : une hausse de la cote améliore la compétitivité de l'économie nationale par rapport à l'économie étrangère ;
- b : la base de cotation évolue directement avec la cote ;
- c : une hausse de la cote correspond à une dépréciation de la monnaie nationale ;
- d : une hausse de la cote correspond à une appréciation de la monnaie nationale

2 : La balance des paiements :

- a : est synonyme de balance extérieure courante ;
- b : rend compte du stock de devises dont dispose un pays ;
- c : est nécessairement présenté en équilibre ;
- d : n'enregistre que les mouvements de devises et de capitaux.

3 : En matière de gestion du risque de change :

- a : la technique de la facturation en monnaie nationale expose les deux parties (client et fournisseur) au risque de change ;
- b : la couverture à terme permet au client de payer en monnaie nationale, un montant moins élevé comparé à un paiement au comptant ;
- c : la technique de la facturation en monnaie nationale consiste pour le fournisseur, à choisir comme monnaie de règlement de la facture, la monnaie du client ;
- d : La couverture par option est l'une des composantes des techniques externes de couverture.

4 : Considérons le tableau des coefficients suivants, relatif à un arbitrage d'intérêt couvert (AIC) portant sur 987 800 CAD:

Places	Paires de devises	Taux de report/déport l'an (f*)	Différentiel d'intérêt (i*) = i monnaie nationale - i monnaie étrangère	F* % = G - P
PARIS	EUR/CAD	- 5,5% Déport EUR ⇒ Perte de change	+ 3,5% ⇒ Gain d'intérêt	3,5 - -5,5 = - 2
ZURICH	CAD/CHF	- 2% Report CHF ⇒ Gain de change	- 4,5% ⇒ Perte en intérêt	-2 - -4,5 = - 2,5
LONDRES	GBP/CAD	+ 3,5% ⇒ Gain de change	- 5% ⇒ Perte en intérêt	3,5 - -5 = - 1,5

4.1 : La meilleure place (par défaut ou non) est :

- a : Paris ;
- b : Zurich ;
- c : Londres ;
- d : Aucune place n'est meilleure que l'autre.

4.2 : Le rendement annuel net de la meilleure place est : $987\,800 \times 1,5\% = - 14\,817$ CAD

a: 19 756 CAD; b: - 14 817 CAD; c: - 19 756 CAD; d : 24 695 CAD.

4.3 : Il y a arbitrage d'intérêt couvert sortant (AICS) sur:

a: CAD à Paris; b: CAD à Londres; c: CAD à Zurich; d : EUR à Paris.

4.4 : Il y a arbitrage d'intérêt couvert entrant (AICE) sur:

a: CAD à Paris; b: GBP à Londres; c: CHF à Zurich; d : EUR à Paris.

Définitions :

- Il y a arbitrage d'intérêt couvert entrant lorsque la monnaie achetée au comptant pour effectuer l'arbitrage est vendue à terme.
- Il y a arbitrage d'intérêt couvert sortant lorsque la monnaie vendue au comptant pour effectuer l'arbitrage est achetée à terme.

5 : Une eurodevise

- a : est une devise utilisée beaucoup plus, dans les transactions internationales que dans celles réalisées localement ;
- b : est une monnaie commune à plusieurs pays ;
- c : est une devise gérée sur un compte ouvert dans une banque située hors de la zone de circulation légale de la devise considérée et dont le titulaire est un non résident du pays d'émission de ladite devise ; (Voir la définition d'une eurodevise)
- d : a un pouvoir d'achat plus élevé que la devise dans laquelle elle est exprimée.

6 : Le 28 juillet 2018, la société DONALSON basée à Londres vend à son client suisse, des produits d'un montant de 870 000 CHF payables à terme de trois mois.

6.1 : La variation de la monnaie de facturation est favorable à la société DONALSON :

- a : en cas de report de cette monnaie, car la société DONALSON gagne en change en cas de report de CHF.
- b : en cas de déport de cette monnaie;
- c : quel que soit le sens de variation de cette monnaie;
- d : Aucune réponse n'est correcte.

6.2 : Afin d'éviter les effets défavorables éventuels de cette variation de la monnaie de facturation, le trésorier de DONALSON contacte sa banque qui lui propose les modalités de couverture suivantes :

♦ Couverture à terme de trois mois au cours de GBP/CHF : 1,7045 / 1,7175

♦ Couverture par option : Prix d'exercice GBP/CHF : 1,6900 / 1,6995
Prime 5%.

Après réflexion, le trésorier opte pour la couverture par option. A l'échéance, les cours enregistrés sur le marché des changes sont les suivants :

GBP / CHF : 1,7105 / 1,7190

6.21 : La société DONALSON :

Il s'agit d'une vente facturée en CHF (monnaie de facturation et à encaisser en GBP (monnaie de règlement). Le cours à utiliser est le $CA_{CHF/GBP}$. Comparons les deux cours à l'achat (Prix d'exercice et échéance)

	CACHF/GBP
Prix d'exercice	1/6995 = 0,5884
Echéance	1/1,7190 = 0,5817

On constate que le $CA_{CHF/GBP}$ du prix d'exercice > $CA_{CHF/GBP}$ de l'échéance. L'entreprise doit donc exercer son option.

- a : doit exercer son option ;
- b : ne doit pas exercer son option;

c : peut ne pas exercer son option;
d : peut ne pas payer la prime.

6.22 : Le résultat de la décision de la société DONALSON, en GBP, est compris entre:

Résultat de la décision

Montant de la prime = $0,05 \times 870\,000 \text{ CHF} = 43\,500 \text{ CHF}$

Montant en EUR = $43\,500 / 1,6900 = 25\,739,6 \text{ GBP}$

Résultat de la décision (montant net perçu car il s'agit d'une somme à encaisser)

$M = (870\,000 \times 0,5884) - 25\,739,6 = 486\,168,4 \text{ GBP}$

a : 454 785 et 458 900 ; **b** : 462 120 et 468 325 ; **c** : 473 533 et 476 995; **d** : 485 560 et 486 890.

6.23 : Le cours de GBP/CHF qui en découle est donc compris entre:

Cours de GBP/CHF = $870\,000 / 486\,168,4 = 1,7895$

a : 1,6830 et 1,6890 ; **b** : 1,6225 et 1,6315; **c** : 1,7880 et 1,7901; **d** : 1,7912 et 1,7935.

6.24 : Le résultat de la décision de la société DONALSON, par rapport à une couverture à terme trois mois, en GBP, est compris entre:

Montant à payer en cas de couverture à terme = $870\,000 / 1,7175 = 506\,550,22 \text{ GBP}$

Résultat de la décision par rapport à une couverture à terme 3 mois

$M = 486\,168,4 - 506\,550,22 = -20\,381,82 \text{ GBP}$

a : 20 365 et 20 395 ; **b** : 20 400 et 20 485; **c** : 20 200 et 20 251; **d** : 21 135 et 21 189.

6.25 : Le résultat de la décision de la société DONALSON, par rapport à une non couverture, en GBP, est compris entre:

Montant à payer en cas de non couverture = $870\,000 / 1,7190 = 506\,108,2 \text{ GBP}$

Résultat de la décision par rapport à une couverture à terme 3 mois

$M = 486\,168,4 - 506\,108,2 = -19\,939,8 \text{ GBP}$

a : 17 415 et 17 285 ; **b** : 18 245 et 18 450 ; **c** : 19 925 et 19 950; **d** : 19 960 et 19 990.

6.26 : Le résultat de la couverture à terme trois mois, par rapport à une non couverture, en GBP, est compris entre:

$M = 506\,550,22 - 506\,108,2 = 442,02 \text{ GBP}$

a : 355 et 357 ; **b** : 403 et 475; **c** : 477 et 488; **d** : 490 et 505.

7 : A partir des données du tableau ci-dessous, répondre aux questions :

Places	Devises	Cours comptant	Points à trois (03) mois
Londres	GBP/EUR	1,2050 / 1,2080	185 / 205
New York	GBP/USD	1,3270 / 1,3291	235 / 210
Paris	USD/EUR	0,9050 / 0,9062	210 / 235
Zurich	EUR/CHF	1,1520 / 1,1580	150 / 120
Abidjan	EUR/XOF	656 / 656	000 / 000

7.1 : Un importateur anglais sollicite votre expertise pour l'achat à terme de trois mois de 890 500 EUR découlant d'une transaction.

7.11 : Le montant en GBP à prélever sur le compte de l'importateur est compris entre:

Il s'agit ici de comparer les montants à payer respectivement par transaction directe et transaction indirecte avant tout conseil.

- Montant à payer en cas de transaction directe

Il s'agit d'un achat d'euros. Le cours à utiliser est le $CV_3 \text{ EUR/GBP}$

$$CV_3 \text{ EUR/GBP} = 1/CA_3 \text{ GBP/EUR}$$
$$CA_3 \text{ GBP/EUR} = 1,2050 + (185/10\,000) = 1,2235$$

$$\text{Montant à payer} = 890\,500 / 1,2235 = 727\,830 \text{ GBP}$$

- Montant à payer en cas de transaction indirecte

Utiliser les cours croisés pour avoir GBP/EUR

$$CA_{\text{GBP/EUR}} = CA_{\text{GBP/USD}} \times CA_{\text{USD/EUR}} = (1,3270 - 235/10000) \times (0,9050 + 210/10000) = 1,2070$$

$$\text{Montant à payer} = 890\,500 / 1,2070 = 737\,779,6 \text{ GBP}$$

Lui conseiller la transaction directe. Le montant à payer est donc compris :

a : 710 485 et 714 015 ; **b :** 715 680 et 730 125; **c :** 732 950 et 740 421; **d :** 705 900 et 710 325.

7.12 : Le montant en GBP du gain ou de la perte de change par rapport à un paiement au comptant est compris entre:

Montant à payer en cas de paiement au comptant

$$M_0 = 890\,500 / 1,2050 = 739\,004,1 \text{ GBP}$$

En cas de paiement au comptant, il y a perte de change car le montant au comptant est supérieur au montant à trois mois (727 830 GBP). Le montant de la perte de change est :

$$M = 739\,004,1 - 727\,830 = 11\,174,1 \text{ GBP}$$

a : 11 160 et 11 205 ; **b :** 11 210 et 11 230; **c :** 10 830 et 10 885; **d :** 10 890 et 11 025.

7.13 : Le résultat de votre conseil est un gain d'opportunité en GBP compris entre:

$$M = 737\,779,6 - 727\,830 = 9\,949,6 \text{ GBP}$$

a : 9 693 et 9 730 ; **b :** 9 735 et 9 810; **c :** 9 840 et 9 905; **d :** 9 935 et 9 970.

8 : Un exportateur ivoirien doit recevoir dans six mois, un montant de 36 031 456 XOF.

8.1 : Le montant en USD de la transaction est compris entre:

Il s'agit d'un exportateur. La monnaie de facturation est censée être l'USD et la monnaie de règlement le XOF. Utiliser le $CA_{\text{USD/XOF}}$. En l'absence de USD/XOF, utiliser USD/EUR.

$$CA_{6\text{USD/EUR}} = 0,9050 + (210 \times 2) / 10\,000 = 0,947$$

$$\text{Le montant en USD est donc de } (36\,031\,456 / 656) / 0,947 = 58\,000 \text{ USD}$$

a : 56 900 et 56 950 ; **b :** 57 998 et 58 005; **c :** 58 015 et 58 028; **d :** 57 985 et 57 997.

8.2 : Le montant en CHF de la transaction est compris entre:

$$\text{Déterminons le } CA_{6\text{CHF/EUR}} = 1/ CV_{6\text{EUR/CHF}} = 1,1580 - (120 \times 2) / 10\,000 = 1,134$$

Le montant en CHF de la transaction est donc de $(36\,031\,456 / 656) \times 1,134 = 62\,286,084$ CHF

a : 61 975 et 62 025 ; **b** : 62 275 et 62 291; **c** : 62 035 et 62 052; **d** : 62 265 et 62 270.