



# FX Derivatives

## FX Swap

# Table des matières

|                                   |   |
|-----------------------------------|---|
| Informations générales.....       | 1 |
| Description .....                 | 1 |
| Principales caractéristiques..... | 2 |
| Avantages .....                   | 2 |
| Risques .....                     | 2 |
| Frais .....                       | 3 |
| Exemple d'un FX swap .....        | 3 |
| Illustration .....                | 4 |
| Valeur de marché.....             | 4 |
| Contact.....                      | 8 |

# FX Swap

## Informations générales

**Une opération de change est un contrat conclu entre deux parties en vue d'échanger un montant donné dans une devise contre un montant donné dans une autre devise. Le taux auquel la devise est échangée s'appelle le taux de change. Il s'agit du cours d'une devise exprimé dans une autre devise. Par exemple, un taux de change EUR/USD de 1,4000 signifie que 1 EUR vaut 1,4000 USD. Dans cet exemple, la paire de devises est l'EUR/USD, l'euro étant la devise de base et le dollar la devise cotée.**

Les opérations de change peuvent être utilisées pour couvrir les risques de change (futurs), mais aussi pour gérer les positions de liquidité. Dans le monde de l'entreprise, les opérations de change sont souvent utilisées pour fixer à l'avance le taux de change des recettes et des dépenses (futures) en devises. Les opérations de change offrent une protection contre d'éventuels mouvements défavorables du taux de change. En revanche, bloquer un taux de change signifie également qu'il ne sera plus possible de profiter par la suite d'éventuels mouvements favorables du taux de change.

Il existe trois types d'opérations de change de base:

- **Opération de change au comptant (spot)** – Une opération de change avec livraison immédiate est appelée opération au comptant ou opération spot. Le taux de change est, dans ce cas, appelé taux au comptant ou taux spot.
- **Opération de change à terme (Forward)** – Une opération de change à terme ou opération dite forward est un contrat ferme entre deux parties en vue d'échanger une devise contre une autre à un taux convenu et à une date future déterminée (date de livraison). Le taux de change est, dans ce cas, appelé taux à terme ou taux Forward.
- **Option sur devises** – Une option sur devises est un contrat qui donne à son détenteur le droit, mais pas l'obligation, d'acheter (call) ou de vendre (put) un montant donné dans une devise à un taux de change prédéterminé et à une date ou pendant une période prédéterminée. Pour l'acheteur de l'option, il s'agit du droit d'exécuter une opération de change à un taux de change prédéterminé à une date ou pendant une période ultérieure. L'acheteur de l'option rémunère le vendeur par le versement d'une prime.

## Description

Un FX swap (un swap de taux de change) est la combinaison d'une opération de change au comptant (spot) avec une opération de change à terme (FX Forward). Dans un FX swap un certain montant d'une devise est acheté (vendu) spot et vendu (acheté) à terme. Il s'agit d'un contrat fixe dans lequel les deux parties ont des obligations mutuelles. Le taux forward est déterminé sur la base du taux spot. Cependant, du fait de la livraison différée, le calcul tient également compte du facteur de temps et du facteur de taux d'intérêt. Le taux forward est donc composé du taux spot et du différentiel des taux d'intérêt entre les deux devises.

## Principales caractéristiques

- Un FX swap est un contrat entre deux parties conclu en dehors des marchés financiers réglementés.
- Disponible dans toutes les paires de devises courantes.
- Pas de montant minimum ou maximum (des limites peuvent être appliquées aux paires de devises moins courantes).
- Échéances allant d'un jour à cinq ans (possibilité d'appliquer des échéances plus longues ou plus courtes, en fonction des paires de devises).
- Le montant et l'échéance peuvent être adaptés à des besoins spécifiques.
- Les opérations sont confirmées à l'aide d'une confirmation spécifique reprenant toutes les informations pertinentes.
- Toute éventuelle livraison des devises passe par le(s) compte(s) indiqué(s) dans la confirmation.
- L'opération peut être liquidée à l'aide d'une opération inverse. L'éventuelle différence de taux est alors réglée à la date de livraison prédéterminée des devises ou, dans le cas d'une liquidation anticipée, à une autre date convenue (moyennant une adaptation du cours du contrat, reflétant le différentiel de taux entre la date d'échéance initiale et la nouvelle date prévue)

## Avantages

Un FX swap offre les avantages suivants:

- Le contrat garantit qu'un montant prédéterminé d'une devise sera échangé contre un montant prédéterminé d'une autre devise à la date valeur. Toute incertitude concernant le cours de change disparaît donc définitivement.
- Le contrat à terme offre une protection contre les mouvements défavorables du taux de change.
- L'opération peut être liquidée à l'aide d'une opération inverse. L'éventuelle différence de taux (positive ou négative) est alors réglée à la date de livraison prédéterminée ou, dans le cas d'une liquidation anticipée, à une autre date convenue (moyennant une adaptation du cours du contrat, reflétant le différentiel de taux entre la date d'échéance initiale et la nouvelle date prévue)

## Risques

Un FX swap présente les risques suivants:

- Dans un FX swap le taux de change futur est déterminé. Cela signifie que le taux appliqué à la date valeur du contrat peut être moins favorable que le taux spot qui pourrait être obtenu sur le marché à la date d'échéance de l'opération. En souscrivant un contrat à terme, il n'est donc plus possible de profiter des éventuelles évolutions favorables du taux de change.
- Si le taux de change n'évolue pas comme le client l'avait prévu, il est possible, avec le recul, qu'un autre produit ou une autre stratégie ait donné de meilleurs résultats. Au moment de conclure le contrat, le client doit donc pouvoir évaluer le risque afin de prendre sa décision en toute connaissance de cause.

- Plus la période entre la date de conclusion du contrat et la date de livraison est longue, plus le risque est élevé. Le risque de fluctuations des taux sur un contrat à terme d'un mois est en effet moins important que sur un contrat à douze mois.
- Si la transaction commerciale couverte par le FX swap disparaît (par exemple: annulation d'un marché, d'une commande...), le contrat de FX swap ne disparaît pas automatiquement. Il devra être liquidé aux conditions de marché du moment (positives ou négatives)

## Frais

Des frais de EUR 75 seront appliqués pour la conclusion de ce type de contrat.

## Exemple d'un FX swap

Prenons l'exemple d'un client qui a des revenus et des dépenses en USD. Le client doit acheter 100.000 USD aujourd'hui pour payer ses fournisseurs et va facturer ses clients 100.000 USD dans trois mois. Par le biais d'un FX swap il va couvrir son risque de taux de change.

Le cours spot EUR/USD est de 1,4000; le taux d'intérêt à 3 mois en EUR est de 1,00 %; le taux d'intérêt à 3 mois en USD est de 2,00 %; 3 mois = 90 jours.

1,0000 EUR = 1,4000 USD sur la base du cours spot.

Dans 3 mois, 1,0000 EUR vaudra :  $1,0000 + 90 \text{ jours d'intérêts à } 1,00 \% = 1,0025 \text{ EUR}$ .

Dans 3 mois, 1,4000 USD vaudra :  $1,4000 + 90 \text{ jours d'intérêt à } 2,00 \% = 1,4070 \text{ USD}$ .

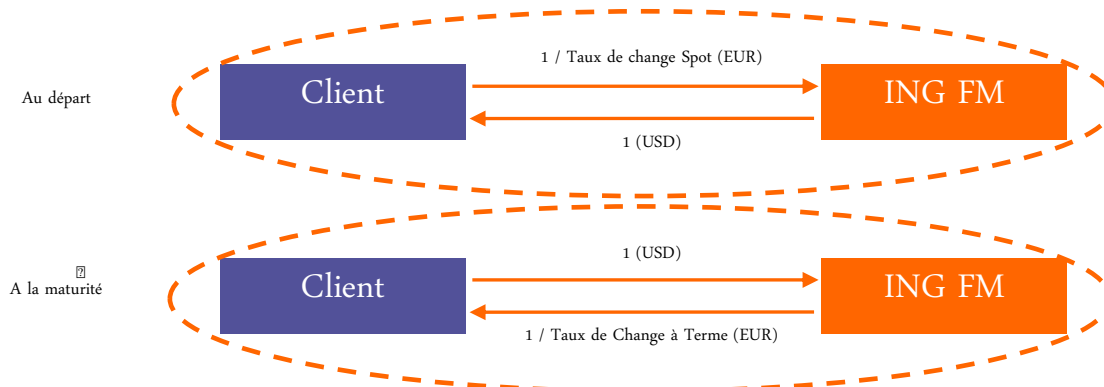
Cours spot EUR/USD :  $1,4000 / 1,0000 = 1,4000$

Taux forward EUR/USD à 3 mois :  $1,4070 / 1,0025 = 1,4035$

Dans le contrat FX swap, le client va acheter USD 100.000 au cours spot de 1,4000 et vend ses USD à trois mois au taux forward de 1,4035. Le client connaît donc le taux de change qui sera appliqué pour le contrat à terme à trois mois. Pour cette opération, le client aura donc payé après trois mois un montant de EUR 178,13 (= USD 100.000 / 1,4035 – USD 100.000 / 1,4000) auquel viennent s'ajouter les frais de EUR 75.

## Illustration

Le graphique ci-dessous montre les flux générés par le FX swap. Achat spot de USD et revente à trois mois à la date valeur (date d'échéance) au taux de change prédéterminé.



L'importateur ne subira pas de conséquences négatives si le taux spot à la date d'échéance est inférieur à 1,4035. Mais si le taux spot à la date d'échéance est supérieur à 1,4035, l'importateur n'en profitera pas non plus.

## Valeur de marché

Un FX swap est un instrument financier sous la forme d'un contrat entre deux parties afin de couvrir des risques financiers et qui a une valeur de marché. Cette valeur de marché est indépendante du montant de la devise faisant l'objet de la couverture. La valeur de marché dépend de ce qui a été fixé dans le FX swap et de l'évolution du marché des changes. Pour plus de clarté, reprenons l'exemple utilisé ci-dessus.

Un client souscrit un contrat FX swap prévoyant l'achat valeur spot de USD 100.000 au taux de change de 1,40000 et la vente de USD 100.000 dans trois mois, à un taux EUR/USD convenu de 1,4035. Si le client décide de retourner sa position après un mois par un deuxième FX swap dans lequel il vend spot ses USD et les achète à terme 2 mois plus tard, les scénarios suivants peuvent se produire:

**Scenario 1: Le taux spot est inchangé à 1,4000 et le taux de change à terme EUR/USD pour les deux mois restant est également inchangé et s'élève à 1,4035.**

- Il n'y a aucune différence entre le taux spot à la conclusion de la transaction et à sa liquidation à l'aide d'une opération inverse et il n'y a aucune différence entre les taux de change à terme à la conclusion et à sa liquidation à l'aide d'une opération inverse; la valeur de marché du contrat initial est égale à 0 EUR.

**Scenario 2: Le taux spot est inchangé à 1,4000 et le taux de change à terme EUR/USD pour les deux mois restants s'élève à 1,3835.**

- Il n'y a aucune différence entre le taux spot à la conclusion de la transaction et à sa liquidation à l'aide d'une opération inverse.

- Il y a une différence de 0,02 entre les taux de change à terme à la conclusion et à sa liquidation à l'aide d'une opération inverse. Cette différence de 0,02 sur un nominal de 100.000 USD représente EUR - 1.030 ( $= \text{USD } 100.000 / 1,4035 - \text{USD } 100.000 / 1,3835$ ). Il s'agit d'une moins-value pour le client vu que les conditions du contrat sont moins favorables que le taux du marché. La valeur de marché est donc négative. Le règlement aura lieu à la date de livraison prédéterminée des devises ou à une autre date convenue (moyennant une adaptation du cours du contrat, reflétant le différentiel de taux entre la date d'échéance initiale et la nouvelle date prévue).

**Scenario 3: Le taux spot est inchangé à 1,4000 et le taux de change à terme EUR/USD pour les deux mois restants s'élève à 1,4235.**

- Il n'y a aucune différence entre le taux spot à la conclusion de la transaction et à sa liquidation à l'aide d'une opération inverse.
- Il y a une différence de 0,02 entre les taux de change à terme à la conclusion et à sa liquidation à l'aide d'une opération inverse. Cette différence de 0,02 sur un nominal de 100.000 USD représente EUR 1.001 ( $= \text{USD } 100.000 / 1,4035 - \text{USD } 100.000 / 1,4235$ ). Il s'agit d'une plus-value pour le client vu que les conditions du contrat sont plus favorables que le taux du marché. La valeur de marché est donc positive. Le règlement aura lieu à la date de livraison prédéterminée des devises ou à une autre date convenue (moyennant une adaptation du cours du contrat, reflétant le différentiel de taux entre la date d'échéance initiale et la nouvelle date prévue).

**Scenario 4: Le taux spot passe de 1,4000 à 1,3900 et le taux de change à terme EUR/USD pour les deux mois restants est inchangé 1,4035.**

- Il y a une différence de 0.01 entre les taux spot à la conclusion et à sa liquidation à l'aide d'une opération inverse. Cette différence de 0.01 sur un nominal de 100.000 USD représente EUR 513,87 ( $= \text{USD } 100.000 / 1,3900 - \text{USD } 100.000 / 1,4000$ ). Il s'agit d'une plus-value immédiate pour le client.
- Il n'y a aucune différence entre le taux de change à terme à la conclusion de la transaction et à sa liquidation à l'aide d'une opération inverse. La valeur de marché du contrat initial est égale à 0 EUR.

**Scenario 5: Le taux spot passe de 1,4000 à 1,3900 et le taux de change à terme EUR/USD pour les deux mois restants est passe de 1,4035 à 1,3835**

- Il y a une différence de 0.01 entre les taux spot à la conclusion et à sa liquidation à l'aide d'une opération inverse. Cette différence de 0.01 sur un nominal de 100.000 USD représente EUR 513,87 ( $= \text{USD } 100.000 / 1,3900 - \text{USD } 100.000 / 1,4000$ ). Il s'agit d'une plus-value immédiate pour le client.
- Il y a une différence de 0.02 entre les taux de change à terme à la conclusion et à sa liquidation à l'aide d'une opération inverse. Cette différence de 0.02 sur un nominal de 100.000 USD représente EUR - 1.030 ( $= \text{USD } 100.000 / 1,4035 - \text{USD } 100.000 / 1,3835$ ). Il s'agit d'une moins-value pour le client vu que les conditions du contrat sont moins favorables que le taux du marché. La valeur de marché est donc négative. Le règlement aura lieu à la date de livraison prédéterminée des devises ou à une autre date convenue (moyennant une adaptation du cours

du contrat, reflétant le différentiel de taux entre la date d'échéance initiale et la nouvelle date prévue).

**Scenario 6: Le taux spot passe de 1,4000 à 1,3900 et le taux de change à terme EUR/USD pour les deux mois restants est passé de 1,4035 à 1,4235.**

- Il y a une différence de 0.01 entre les taux spot à la conclusion et à sa liquidation à l'aide d'une opération inverse. Cette différence de 0.01 sur un nominal de 100.000 USD représente EUR 513,87 ( $= \text{USD } 100.000 / 1,3900 - \text{USD } 100.000 / 1,4000$ ). Il s'agit d'une plus-value immédiate pour le client.
- Il y a une différence de 0.02 entre les taux de change à terme à la conclusion et à sa liquidation à l'aide d'une opération inverse. Cette différence de 0.02 sur un nominal de 100.000 USD représente EUR 1.001 ( $= \text{USD } 100.000 / 1,4035 - \text{USD } 100.000 / 1,4235$ ). Il s'agit d'une plus-value pour le client vu que les conditions du contrat sont plus favorables que le taux du marché. La valeur de marché est donc positive. Le règlement aura lieu à la date de livraison prédéterminée des devises ou à une autre date convenue (moyennant une adaptation du cours du contrat, reflétant le différentiel de taux entre la date d'échéance initiale et la nouvelle date prévue).

**Scenario 7: Le taux spot passe de 1,4000 à 1,4100 et le taux de change à terme EUR/USD pour les deux mois restants est inchangé 1,4035.**

- Il y a une différence de 0.01 entre les taux spot à la conclusion et à sa liquidation à l'aide d'une opération inverse. Cette différence de 0.01 sur un nominal de 100.000 USD représente EUR - 506,59 ( $= \text{USD } 100.000 / 1,4100 - \text{USD } 100.000 / 1,4000$ ). Il s'agit d'une moins-value immédiate pour le client.
- Il n'y a aucune différence entre le taux de change à terme à la conclusion de la transaction et à sa liquidation à l'aide d'une opération inverse. La valeur de marché du contrat initiale est égale à 0 EUR.

**Scenario 8: Le taux spot passe de 1,4000 à 1,4100 et le taux de change à terme EUR/USD pour les deux mois restants est passé de 1,4035 à 1,3835.**

- Il y a une différence de 0.01 entre les taux spot à la conclusion et à sa liquidation à l'aide d'une opération inverse. Cette différence de 0.01 sur un nominal de 100.000 USD représente EUR - 506,59 ( $= \text{USD } 100.000 / 1,4100 - \text{USD } 100.000 / 1,4000$ ). Il s'agit d'une moins-value immédiate pour le client.
- Il y a une différence de 0.02 entre les taux de change à terme à la conclusion et à sa liquidation à l'aide d'une opération inverse. Cette différence de 0.02 sur un nominal de 100.000 USD représente EUR - 1.030 ( $= \text{USD } 100.000 / 1,4035 - \text{USD } 100.000 / 1,3835$ ). Il s'agit d'une moins-value pour le client vu que les conditions du contrat sont moins favorables que le taux du marché. La valeur de marché est donc négative. Le règlement aura lieu à la date de livraison prédéterminée des devises ou à une autre date convenue (moyennant une adaptation du cours du contrat, reflétant le différentiel de taux entre la date d'échéance initiale et la nouvelle date prévue).

**Scenario 9: Le taux spot passe de 1,4000 à 1,4100 et le taux de change à terme EUR/USD pour les deux mois restants est passé de 1,4035 à 1,4235.**

- Il y a une différence de 0.01 entre les taux spot à la conclusion et à sa liquidation à l'aide d'une opération inverse. Cette différence de 0.01 sur un nominal de 100.000 USD représente EUR - 506,59 ( $= \text{USD } 100.000 / 1,4100 - \text{USD } 100.000 / 1,4000$ ). Il s'agit d'une moins-value immédiate pour le client.
- Il y a une différence de 0.02 entre les taux de change à terme à la conclusion et à sa liquidation à l'aide d'une opération inverse. Cette différence de 0.02 sur un nominal de 100.000 USD représente EUR 1.001 ( $= \text{USD } 100.000 / 1,4035 - \text{USD } 100.000 / 1,4235$ ). Il s'agit d'une plus-value pour le client vu que les conditions du contrat sont plus favorables que le taux du marché. La valeur de marché est donc positive. Le règlement aura lieu à la date de livraison prédéterminée des devises ou à une autre date convenue (moyennant une adaptation du cours du contrat, reflétant le différentiel de taux entre la date d'échéance initiale et la nouvelle date prévue).

Les exemples mentionnés ci-dessus servent à illustrer les scénarios et n'intègrent pas les frais de conclusion de contrat de EUR 75. Aucun droit ne peut découler des informations contenues dans le présent document.

## Contact

Pour plus d'informations, veuillez directement vous adresser à votre personne de contact.

## Disclaimer

Cette fiche de produit a un caractère strictement informatif et est destinée à expliquer le fonctionnement général d'un instrument financier spécifique. Elle n'est pas destinée à être, et ne peut pas être considérée comme, une offre, une demande ou une recommandation d'investir dans cet instrument financier.

L'information communiquée ne remplace pas l'avis d'un expert et ne contient aucun conseil d'investissement au regard de l'article 46, 9° et 10° de la loi du 6 avril 1995 relative au statut et au contrôle des entreprises d'investissement.

Cette information ne peut pas être utilisée comme un conseil d'investissement, fiscal ou juridique.

ING souligne que les opérations sur instruments financiers contiennent des risques et que ING pourrait elle-même avoir des positions ou faire des opérations sur les instruments financiers décrits dans cette fiche.

Par ailleurs, vendre ou mettre fin à un instrument financier avant son échéance peut générer des obligations de paiement envers ING.

L'information contenue dans cette fiche peut être modifiée sans avis préalable.

Bien qu'ING veille à la qualité et à la mise à jour du contenu de cette fiche d'information, ING n'en garantit pas l'exactitude, validité, l'exhaustivité ou l'actualité, sauf faute grave.

---

ING Belgique, en tant qu'établissement de crédit et courtier d'assurances, est soumise aux autorités de surveillance : Banque Nationale de Belgique et l'Autorité des Services et Marchés Financiers (FSMA).

ING Belgique SA a son siège social Avenue 24, à B-1000 Bruxelles et est inscrite au registre des personnes morales à Bruxelles sous le numéro d'entreprise 0403.200.393.

---

Cette présentation ne peut être diffusée au Canada, ni au Japon ni aux Etats-Unis d'Amérique (U.S.A.) en ce compris leurs états territoires, leurs possessions et le district de Columbia, ni à aucune personne résidant aux Etats-Unis (au sens défini dans le U.S. Securities Act de 1933).

---