

Changes à terme - Comptabilisation

Les changes à terme ne sont pas des titres à proprement parler, mais des engagements. Ils doivent toutefois apparaître dans la comptabilité des titres, car ils ont une valeur de bilan qui n'est normalement pas nulle, elle peut être même soit positive soit négative. De plus les changes à terme occasionnent des gains ou des pertes qui doivent apparaître en tant que tels dans le compte d'exploitation.

Qu'est-ce qu'un change à terme?

Un change à terme est un engagement pour l'achat d'un montant donné d'une devise donnée contre la vente d'un montant donné d'une autre devise à une date future également donnée. Par exemple le 05.03.2007 une opération de change à terme est ouverte pour la vente de USD 5'800'000 contre la somme de CHF 6'907'780 au 05.03.2008. En règle générale une des deux devises est la monnaie de base de l'investisseur, c'est-à-dire dans notre cas le CHF. Les changes à terme ne sont pas des produits financiers standardisés et se négocient "over the counter" (OTC) en règle générale avec la banque de dépôt. Le change à terme possède un cours de change à terme implicite, dans notre exemple de ca. USD / CHF 1.1910 (= 6'907'780 / 5'800'000). Ce cours de change à terme diffère du cours de change spot au moment de l'ouverture du contrat, reflétant la différence des taux d'intérêts des deux monnaies et les frais implicites encaissés par la banque partenaire. Le cours de change à terme est déterminé de façon que la valeur de marché du change à terme soit de zéro au moment de son ouverture, abstraction faite des frais susmentionnés. Mais la valeur de marché du change à terme ne va pas rester nulle, elle va varier en fonction de l'évolution du cours de change et des taux d'intérêt des monnaies concernées. La valeur de marché d'un change à terme possède une interprétation particulière, car comme il s'agit d'un instrument OTC, il ne peut pas être vendu sur le marché. Mais il peut être "annulé" en ouvrant un change à terme de même échéance qui annule la transaction sur la monnaie étrangère contre un certain montant en monnaie de base, ici le CHF. La différence des montants en CHF des deux changes à terme, escomptée au jour de l'évaluation, égale la valeur de marché du change à terme, abstraction faite des frais bancaires.

Comptabilisation

Chaque opération de change à terme doit apparaître dans l'inventaire des titres, afin de pouvoir être évaluée correctement. Il est donc indispensable de comptabiliser une opération de change à terme dès son ouverture, bien que celle-ci ne résulte en aucune imputation comptable sur un compte courant ou un compte d'état. Comme nous l'avons vu plus haut, la valeur comptable d'un change à terme est nulle au moment de son ouverture mais il n'en va pas de même durant la période de validité du change à terme, c'est-à-dire entre son ouverture et son dénouement. La valeur de l'opération de change à terme dépend de l'évolution des cours de change et des taux d'intérêt des monnaies concernées. Cette valeur peut être positive ou négative. Elle est normalement donnée dans l'inventaire des titres de la banque de dépôt. Lors d'une évaluation ou d'un bouclage, tous les changes à terme doivent être correctement évalués, d'où la nécessité de les retrouver sur la liste d'inventaire. Remarquez qu'une évaluation laissée à zéro d'un change à terme ayant une valeur négative résulte en une surévaluation des actifs ou sous-évaluation des passifs, une violation grave des principes de base de la comptabilité !

Le point le plus critique de la comptabilisation d'un change à terme apparaît lors du dénouement. La transaction sur devises résultant du change à terme doit être comptabilisée avec les cours de change spot (du jour du dénouement), et pas avec le cours de change implicite du change à terme lui-même. Cette façon de comptabiliser le dénouement résulte en une différence entre le débit et le crédit, qui est en réalité le gain ou la perte réalisé avec l'opération de change à terme.

Exemple

Le 05.03.2007 une opération de change à terme est ouverte pour la vente de USD 5'800'000 contre la somme de CHF 6'907'780 pour le 05.03.2008, soit un taux de change à terme implicite de USD / CHF 1.1910. Lors du dénouement, le taux de change spot USD / CHF est de 1.0412. Cette opération résulte en un achat de CHF 6'907'780 et une vente de USD 5'800'000 dont la valeur est de CHF 6'038'960. Il en résulte donc un gain de CHF 6'907'780 - 6'038'960 = 868'820, qui doit être comptabilisé comme "gain sur change à terme". Nous avons donc l'imputation comptable suivante :

Compte courant CHF		Compte courant USD		Gains réalisés sur changes à terme	
CHF		USD			CHF
6'907'780		5'800'000			868'820
		CHF			
		6'038'960			

Performance

Pour le calcul de la performance en général, il est impératif que toute transaction soit réalisée au cours du marché. Ce principe de base vaut également pour la transaction sur devises résultant d'un change à terme. Si le dénouement du change à terme est comptabilisé avec le cours de change à terme, ces données sont donc inutilisables pour le calcul de la performance. Si par contre, le dénouement du change à terme est comptabilisé avec le cours de change spot, ces données sont utilisables telles quelles pour le calcul de la performance.

Erreur à ne pas faire

Il ne faut en aucun cas comptabiliser la transaction sur les devises au cours implicite du change à terme. Une telle erreur aurait deux conséquences extrêmement négatives sur les possibilités d'évaluation du bien-fondé des changes à terme.

Premièrement nous n'aurions dans la comptabilité jamais de gain ou perte réalisé sur les changes à terme, ce gain ou cette perte serait noyée sur des comptes de gain ou perte sur compte courants (ou liquidités), sans possibilité de les attribuer plus précisément. Deuxièmement, la performance globale de tout change à terme serait de zéro, indépendamment de l'évolution des cours de change et des taux du marché. Une évaluation du bien-fondé des changes à terme serait donc impossible, également au niveau du rapport de performance.

Comptabilisation dans ePOCA

L'ouverture d'un change à terme s'effectue avec la transaction « DATO » (Devise à terme - Ouverture).
L'exemple ci-dessus nous donne le masque de saisie suivant :

Transaction - Données de base

Transaction

Numéro

Type de transaction

DATO

Nom

Achat devises à terme: ouverture

Pièce no

293

SWIFT no

Date d'exéc

Date comptable

05.03.2007

Mois compta

03.2007

État

Provisoire

Titre

Modèle

Change à terme

Nom

CAT VBE, CHF/USD 05.03.2008

Maturité

05.03.2008

Achat

Montant

6'907'780.00

Monnaie

CHF

Vente

Montant

5'800'000.00

Monnaie

USD

Dépôt

Banque dépôt

VBE

Code de texte

Texte compta

Pièce

Date valeur

05.03.2007

☐ Extourner transaction dans nouvelle période

Dernière modification par

laurent.cantaluppi

Dernière modification le

20.12.2022 15:50:23

Saisie par

laurent.cantaluppi

Saisie le

20.12.2022 15:50:23

Vérifier

Annuler

Compta

Le modèle « Change à terme » est utilisé par ePOCA pour générer automatiquement le titre du change à terme. Cette transaction ne génère aucune imputation comptable, mais assure que le change à terme apparaisse comme position dans le portefeuille concerné.

La réalisation du change à terme au 05.03.2008 se comptabilise avec la transaction « DAT » (Devise achat de change à terme). La saisie se fait de la façon suivante :

Transaction - Données de base

Transaction

Numéro

Type de transaction

DAT

Nom

Achat de devises sur opérations à ter.

Pièce no

294

SWIFT no

Date d'exéc

Date comptable

05.03.2008

Mois compta

03.2008

État

Provisoire

Banque dépôt

VBE

Changes à terme ouverts

CAT VBE, CHF/USD 05.03.2008

Achat

Compte

100101 - Démo Trx CC CHF

Montant

6'907'780.00

CHF

Cours change

1.00000000

Montant monnaie base

6'907'780.00

CHF

Vente

Compte

100152 - Démo Trx CC USD

Montant

5'800'000.00

USD

Cours change

1.04120000

Montant monnaie base

6'038'960.00

CHF

Code de texte

Texte compta

Pièce

Date valeur

05.03.2008

☐ Extourner transaction dans nouvelle période

Dernière modification par

laurent.cantaluppi

Dernière modification le

20.12.2022 15:59:21

Saisie par

laurent.cantaluppi

Saisie le

20.12.2022 15:59:21

Vérifier

Annuler

Compta

Remarquez que le cours USD/CHF de 1.0412 est le cours spot au 05.03.2008 et pas le cours à terme implicite du change à terme.

Cette transaction génère l'imputation comptable suivante :

Transaction - Contrôle compta

État

Provisoire

Pièce no

294

Type de transaction

DAT

Nom titre

VBE, CC CHF Demo Trx

Quantité

6'907'780.00

Attention

Imputation comptable provisoire

Imputation comptable

Type de ...	Compte	M...	Débit	M...	Crédit
BANQUE	100101		6'907'780.00		0.00
BANQUE	100152		0.00		6'038'960.00
BANQUE	100152	USD	0.00 USD		5'800'000.00
COMPGCHG	920000		0.00		868'820.00
Total		CHF	6'907'780.00 CHF		6'907'780.00

Imprimer

Annuler

Compta

Le gain réalisé de CHF 868'820 est comptabilisé sur un compte de passage, ici le 920000, car ce gain ne dépend pas directement de la transaction « DAT », mais de la clôture du change à terme correspondant.

Sitôt la transaction « DAT » comptabilisée, le masque pour la clôture du change à terme apparaît automatiquement et la transaction peut être comptabilisée sans saisie supplémentaire :

Transaction - Données de base

Transaction

Numéro

Type de transaction

DATC

Nom

Achat devises à terme: clôture

Pièce no

295

SWIFT no

Date d'exéc

Date comptable

05.03.2008

Mois compta

03.2008

État

Provisoire

Transaction de référence

Pièce no

294

SWIFT no

MANUELL597336

Type de transaction

DAT

Date comptable

05.03.2008

Titre

Valeur

Nom

CAT VBE, CHF/USD 05.03.2008

Catégorie d'inv. 3

CAT

Groupe d'imposition

CH

Édition

Nouveau

Dépôt

Banque dépôt

VBE

Code de texte

Texte compta

Pièce

☐ Extourner transaction dans nouvelle période

Dernière modification par

laurent.cantaluppi

Dernière modification le

20.12.2022 16:00:06

Saisie par

laurent.cantaluppi

Saisie le

20.12.2022 16:00:06

Vérifier

Annuler

Compta

Cette transaction génère l'imputation comptable suivante :

Transaction - Contrôle compta

État

Provisoire

Pièce no

295

Type de transaction

DATC

Nom titre

CAT VBE, CHF/USD 05.03.2008

Quantité

1.00

Attention

Imputation comptable provisoire

Imputation comptable

Type de ...	Compte	M...	Débit	M...	Crédit
GCHGR	441710		0.00		868'820.00
COMPGCHG	920000		868'820.00		0.00
Total		CHF	868'820.00	CHF	868'820.00

Imprimer

Annuler

Compta

Le gain réalisé de CHF 868'820 est transféré du compte de passage 920000 au compte de « gains réalisés sur changes à terme ». Le gain est alors associé au change à terme et les gains / pertes sur changes à terme peuvent être directement « lus » dans la comptabilité.

Cours de change spot et à terme

L'exemple ci-dessous montre de façon la plus simple possible quelle est la relation entre le cours de change spot, le cours de change à terme et les taux d'intérêt des monnaies.

Voyons le calcul du cours à terme en fonction du cours spot et des taux d'intérêt des monnaies. Supposons qu'à une date donnée le cours USD/CHF est de 1.20 et les taux d'intérêt à 1 année sont respectivement 4% pour le USD et 1% pour le CHF.

Le cours USD/CHF à 1 année est alors donné par :

$$\text{Cours à 1 année} = 1.2 \cdot \frac{1 + 0.01}{1 + 0.04} = 1.165385$$

Pourquoi devrait-il en être ainsi, en tous les cas dans un monde idéalisé, sans frais et où les taux d'intérêt créditeur et débiteur sont les mêmes ? Parce que sinon il existerait la possibilité d'arbitrage, c'est-à-dire la possibilité de gagner de l'argent à coup sûr, sans aucun investissement initial !

Voyons comment un tel arbitrage serait réalisé, si le cours à terme réel était plus bas ou plus élevé que le cours à terme théorique calculé ci-dessus.

Scénario 1 : Cours à terme USD/CHF de 1.15

L'investisseur a deux comptes courants à taux d'intérêt fixe (débiteur et créditeur), un compte en USD avec un taux de 4% p.a. et un compte en CHF avec un taux de 1% p.a. Les deux comptes ont un solde nul.

A la date donnée l'investisseur vend USD 1'000 contre CHF 1'200, soit avec le cours de change donné de 1.20. L'investisseur contracte un change à terme à 1 année pour l'achat de USD 1'040 contre la vente de CHF 1'196, soit un cours à terme USD/CHF de 1.15.

Après une année le solde du compte en CHF est de 1'212, avec le 1% d'intérêt et le solde du compte en USD est de -1'040, après déduction des intérêts de 4%. Après dénouement du change à terme le solde du compte en USD est 0 et celui du compte en CHF est de CHF 16.

L'investisseur a donc réalisé un gain de CHF 16 sans investissement initial. Il pourrait donc multiplier ce gain à volonté, ce qui n'est évidemment pas réaliste !

Scénario 2 : Cours à terme USD/CHF de 1.18

L'investisseur a deux comptes courants à taux d'intérêt fixe (débiteur et créditeur), un compte en USD avec un taux de 4% p.a. et un compte en CHF avec un taux de 1% p.a. Les deux comptes ont un solde nul.

A la date donnée l'investisseur achète USD 1'000 contre CHF 1'200, soit avec le cours de change donné de 1.20. L'investisseur contracte un change à terme à 1 année pour la vente de USD 1'040 contre l'achat de CHF 1'227.20, soit un cours à terme USD/CHF de 1.18.

Après une année le solde du compte en CHF est de -1'212, après déduction des intérêts de 1% et le solde du compte en USD est de 1'040, avec les 4% d'intérêts. Après dénouement du change à terme le solde du compte en USD est 0 et celui du compte en CHF est de CHF 15.20.

L'investisseur a donc réalisé un gain de CHF 15.20 sans investissement initial. Il pourrait donc multiplier ce gain à volonté, ce qui n'est évidemment pas réaliste !