

A smiling woman with glasses and a patterned shirt is the central focus of the image. She has short, curly hair and is wearing a blue and yellow geometric patterned shirt. The background is a blurred office setting.

sage

Sage XRT Treasury

Version 4.0.500

Nouveauté : Swap de Taux d'intérêt

Table des matières

Prérequis	2
Description	3
Quelques types de Swap	4
Caractéristiques.....	5
Les taux échangés.....	5
Le taux fixe.....	5
Le taux variable	5
Le nominal	5
La durée.....	5
L'échéancier	5
La devise	6
Objectif	7
Résiliation	8
Mémo	9
Mise en place.....	10
Paramétrage	10
Saisie.....	11

Prérequis

L'utilisation d'un swap de taux est rendue possible par l'application de la licence adaptée.

Description

Le swap de taux est une opération financière dans laquelle deux contreparties contractent chacune simultanément :

- un prêt et un emprunt dans une même devise,
- pour un même montant,
- pendant une même durée,
- mais sur des références de taux différentes.

Comme les capitaux nominaux sont identiques, ils ne sont pas échangés, car cela reviendrait à payer et à recevoir simultanément le même montant.

Comme les flux d'intérêts sont différents, ils sont échangés. Chaque contrepartie devra donc pendant la durée du swap :

- verser périodiquement les intérêts pour la jambe où elle est emprunteuse,
- recevoir en échange les intérêts pour celle où elle est prêteuse.

Il existe des types de swaps où l'échange des nominaux a bien lieu : par exemple, pour un swap de devises où les nominaux sont libellés dans deux devises différentes, donc pas équivalents.

Quelques types de Swap

Type	Caractéristiques
Classique ou <i>vanille</i> *	Echange des flux d'intérêts à taux fixe contre des flux d'intérêts à taux variable.
Base*	Echange des flux d'intérêts à taux variable portant sur deux indices de taux différents.
Forward ou à départ différé	Swap dont le départ se situe à une date future
Amortissable	Swap dont le nominal s'amortit avec le temps comme son sous-jacent
Zéro-coupon	Echange de flux fixe contre variable ou fixe contre fixe. Les flux relatifs au taux fixe sont générés en une seule fois au début ou à la fin
D'actif ou <i>Asset Swap</i>	Transformation des flux payés par un actif que l'une des deux parties du swap a en portefeuille
Quanto ou de différentiel	Echange de flux d'intérêts à taux variable contre des flux d'intérêts à taux variable exprimés dans la même devise, alors que les références de taux sont issues de 2 devises différentes.

* *gérés dans cette version*

Caractéristiques

Les taux échangés

Le taux fixe

Il est déterminé à la conclusion de l'opération, en fonction des conditions de marché et des caractéristiques du sous-jacent que l'on souhaite couvrir (durée, dates de paiement, montant notionnel); et la base de calcul des intérêts.

Le taux variable

Il sera constaté périodiquement, et constitue la base de calcul des intérêts.

Le nominal

C'est le montant sur lequel portent les intérêts. Il peut varier au cours de la durée de vie de l'opération selon un schéma prédéterminé, c'est le cas des swaps amortissables.

Dans un swap de taux mono-devise, où les deux jambes portent sur le même nominal et dans la même devise, il n'y a pas de versement du nominal au début ni à la fin du swap.

Dans le cas d'un swap de devises, géré dans le module FX, il y a un échange du nominal au début et à la fin de l'opération.

La durée

Le swap peut avoir une durée de 1 mois à 20 ans.

L'échéancier

Toutes ses caractéristiques sont déterminées précisément lors de la conclusion du contrat de swap :

- date de conclusion
- date de valeur
- périodicité (mensuelle, trimestrielle, semestrielle ou annuelle)
- dates de constatation du taux variable
- dates de paiement
- date d'échéance

La devise

La devise dans laquelle est libellé le swap, est celle dans laquelle sont effectués les paiements.

Les swaps *vanille* sont mono-devises.

Il existe également des swaps multidevises, c'est le cas des swaps quanto.

Objectif

L'utilité d'un swap est la transformation de la structure de taux d'intérêt d'un endettement ou d'un placement, existant ou à venir.

Il est principalement utilisé pour gérer l'exposition au risque de taux, par exemple en transformant un crédit à taux variable en un crédit à taux fixe ou inversement.

De même, dans le cadre de la gestion actif-passif, le swap de taux permet d'équilibrer les structures entre les emplois et ressources de capitaux.

Le swap de taux est associé à un sous-jacent.

Exemple

Un financement est souscrit à taux fixe pour une durée définie. Durant la vie de ce financement, le gestionnaire de cet encours anticipe une baisse des taux variables. Il va donc souscrire un swap où il reçoit le taux fixe et paye le taux variable :

- paiement des intérêts à taux fixe de 4,000000%, au titre du financement,
- réception des intérêts à taux fixe de 4,000000%, au titre de la partie active du swap,
- paiement des intérêts à taux variable de 2,067000%, au titre de la partie passive du swap.

Résiliation

Cette action est possible à tout moment dès la conclusion de l'opération :

- si les deux parties en conviennent,
- et moyennant le paiement d'une soulte correspond à la valeur de remplacement du swap aux conditions de marché, par l'une des parties à l'autre.

Mémo

Swap	Jambe 1 : actif	Jambe 2 : passif
Emprunteur ou payeur	Reçoit taux variable	Paye taux fixe
Prêteur ou receveur	Reçoit taux fixe	Paye taux variable

Mise en place

Paramétrage

La mise en place s'effectue de la façon suivante :

- Saisie des codes flux de type recettes, dépenses que vous souhaitez associer aux transactions de swap de taux
- Saisie des transactions des swaps de taux actif/passif

Identification		Code flux
Identification		
Code	IRBA	ADI IRS
Catégorie	Actif IRS	
Libellé	SWAP DE TAUX ACTIF	

Identification		Code flux
Recettes	REC1	RECETTES SWAP
Commissions	FEES	FRAIS SWAP

- Saisie des transactions de mise en place des swaps acheteur/vendeur auxquels sont associées les transactions actif/passif

Mise en place

Identification		Code IRS
Identification		
Code	MBUY	ADI IRS
Catégorie	Achat IRS	
Libellé	MISE EN PLACE SWAP DE TAUX ACHETEUR	

Identification		Code IRS
Code Actif		
	IRBA	...
	Libellé	SWAP DE TAUX ACTIF
Code Passif		
	IRBL	...
	Libellé	SWAP DE TAUX PASSIF

Saisie

La saisie s'effectue directement à partir des transactions de financements/placements moyen et long terme.

Notre financier emprunte à taux fixe à 4,000000%.

Anticipant une baisse des taux, il met en place un swap par lequel il va recevoir le taux fixe (4,000000%) et payer le taux variable (2,067000%).

A la date de la mise en place de ce swap, le gain peut être estimé à 4,000000% - 2,067000% soit 1,933000%.

Mise en place

Transaction	BOBU	...	BULLET BORROWING	N°	ST1BOBU000008	<input checked="" type="radio"/> Réalisé
N° Rattach.		...		Version	1	<input type="radio"/> Simulée

Dénouement	Dén. intérêts/com.	Back office	Zones utilisateur
Intervenants	Caractéristiques	Intérêts	Commissions & taxes

Echéances

Périodicité

Trimestre

Date 1er

01/04/2017

☐ Différé

Saisie

Nombre

4

☐ Précompté

Base de calcul

30 / 360

Base intérêts courus

30 / 360

Jour de banque

0

Minimum jours d'agio

0

Fin du Mois

☐

Mode de calcul

Standard

☐ Précompté escompt

Cours

☒ Fixe

4,000000

☐ Variable

x

100,000000

Seuil

0,000000

☐ Prédéterminé

+

0,000000

Plafond

0,000000

Fixation

Taux et Marge

☐ Taux seul

☐ Marge seule

Période rompue

☐ Au début

Saisie

☐ A la fin

Saisie

Mémo...

Echéancier

Documents

IRS

Le bouton **IRS** permet d'accéder à la saisie du swap de taux.

Mise en place

<input checked="" type="radio"/> Achat	Code MIRS	MBUY	...	MISE EN PLACE SWAP DE TA	
<input type="radio"/> Vente	Actif IRS	IRBA	...	SWAP DE TAUX ACTIF	N° ST1IRBA000003
	Passif IRS	IRBL	...	SWAP DE TAUX PASSIF	N° ST1IRBL000003
	N° Rattach.		...		

Frais Passif	Dén. intérêts/com.	Back office	Zones utilisateur
Caractéristiques	Intérêts Actif	Intérêts Passif	Frais Actif

Echéances

Périodicité Date 1er

Nombre ☐ Précompté

Base de calcul Base intérêts courus

Jour de banque Minimum jours d'agio

Mode de calcul

☐ Précompté escompt

Cours

☒ Fixe

☐ Variable x Seuil

☐ Prédéterminé + Plafond

☐ Taux seul ☐ Marge seule

Période rompie

☐ Au début ☐ A la fin

Mise en place

<input checked="" type="radio"/> Achat	Code MIRS	MBUY	...	MISE EN PLACE SWAP DE TA	
<input type="radio"/> Vente	Actif IRS	IRBA	...	SWAP DE TAUX ACTIF	N° ST1IRBA000003
	Passif IRS	IRBL	...	SWAP DE TAUX PASSIF	N° ST1IRBL000003
	N° Rattach.		...		

Frais Passif	Dén. intérêts/com.	Back office	Zones utilisateur
Caractéristiques	Intérêts Actif	Intérêts Passif	Frais Actif

Echéances

Périodicité: Trimestre Date 1er: 01/04/2017 Nombre: 4 ☐ Précompté

Base de calcul: 30 / 360 Base intérêts courus: 30 / 360

Jour de banque: 0 Minimum jours d'agio: 0

Mode de calcul

Standard ☐ Précompté escompt

Cours

☐ Fixe 0,000000

☒ Variable EURIB3 ... EURIBOR 3 MOUNTHS x 100,000000 Seuil 0,000000

☐ Prédéterminé + 0,000000 Plafond 0,000000

Fixation Taux et Marge ☐ Taux seul ☐ Marge seule

Période rompue

☒ Au début Saisie ☐ A la fin Saisie

Après avoir sauvegarder le sous-jacent et le swap de taux, cliquez sur le bouton **Echéancier** pour afficher les trois tableaux d'amortissement.

Pour notre financier :

- paiement du taux fixe (4,000000) pour son financement,
- réception du taux fixe (4,000000) intérêts actif du swap.
- paiement du taux variable, (2,067000) intérêts passif du swap.

L'espace de travail comporte une nouvelle colonne qui indique la présence d'un swap pour le financement considéré.

Emprunt in fine

Filtre Actif EMPRUN...														
Appliquer Appliquer Rechercher dans Toutes le... Options														
Créer Modifier Supprimer Traitement Documents Visualiser l'échéancier des paiements Afficher Historique Poster les flux Dupliquer Actualiser taux Modifier intervenants Modifier à une														
RTX	Transaction	Version	Date Opé.	Date Début	Date Fin	Ligne de crédit	Société	Contrepartie	Intermédiaire	Devise	Montant	Taux / Index	Statut	V.B.O.
	MBUY	ST1IRBA000003	001	01/01/2017	01/01/2017	01/01/2018	COMPANY1	BNP		EUR	1 000 000,00	4,00	Ouvert	IRS1
														PORTF8

Mise en place

Dans notre exemple, la valeur du taux variable passe de 2,067000% à 5,000000%.

Notre financier estime que cette tendance est durable et que son swap lui coûte plus que les 4,000000% de son financement d'origine.

Il décide donc de mettre en place un nouveau swap par lequel il reçoit du taux variable et paye du taux fixe.

Pour mettre en place un nouveau swap, vous devez :

1. valider back office le financement considéré

Emprunt in fine

Filtre Actif		EMPRUN...	Appliquer	Modifier	Actions	Mot-Clé	Appliquer	Ajouter	Rechercher dans	Toutes le...	Options								
Créer	Modifier	Supprimer	Traitement	Documents	Visualiser l'échéancier des paiements	Afficher Historique	Poster les flux	Dupliquer	Actualiser taux	Modifier intervenants	Modifier à une								
<input checked="" type="checkbox"/>	RTX	Transaction	Version	Date Opé.	Date Début	Date Fin	Ligne de crédit	Société	Contrepartie	Intermédiaire	Devise	Montant	Taux / Index	Statut	V.B.O.	Référence	N° Rattach.	Dossier	Portefeuille
	MBU1	ST1BOBU0000008	001	01/01/2017	01/01/2017	01/01/2018		COMPANY1	BNP		EUR	1 000 000,00	4,00	Ouvert		IRS1			PORTF1NB

2. sélectionner Modifier intervenants.



Mise en place

Transaction	BOBU	...	BULLET BORROWING	N°	ST1BOBU000008	<input checked="" type="radio"/> Réalisé
N° Rattach.		...		Version	2	<input type="radio"/> Simulée

Back office	Zones utilisateur		
Intervenants	Caractéristiques	Dénouement	Dén. intérêts/com.

Général

Montant	EUR	...	1 000 000,00	Cours	EUR/EUR	1,000000		
Contre-valeur	EUR		1 000 000,00					
Date Opé.	28/06/2017	▼	Date application	28/06/2017	▼	Date Fin	01/01/2018	/

Ligne de crédit

Autorisation	EUR		0,00
Disponible	EUR		0,00

Mémo...	Echéancier	Documents	IRS
---------	------------	-----------	-----

Mise en place

A la version +1 de ce financement, comme pour la version précédente, le bouton **IRS** vous permet de saisir le nouveau swap.

<input type="radio"/> Achat	Code MIRS	MSEL	...	MISE EN PLACE SWAP TAUX	
<input checked="" type="radio"/> Vente	Actif IRS	IRSA	...	SWAP DE TAUX ACTIF	N° ST1IRSA000001
	Passif IRS	IRSL	...	SWAP DE TAUX PASSIF	N° ST1IRSL000001
	N° Rattach.		...		

Frais Passif	Dén. intérêts/com.	Back office	Zones utilisateur
Caractéristiques	Intérêts Actif	Intérêts Passif	Frais Actif

Echéances

Périodicité

Trimestre

Date 1er

01/07/2017

Nombre

5

☐ Précompté

Base de calcul

30 / 360

Base intérêts cours

30 / 360

Jour de banque

0

Minimum jours d'agio

0

Mode de calcul

Standard

☐ Précompté escompté

Cours

☐ Fixe

0,000000

☒ Variable

EURIB3

...

EURIBOR 3 MOUNTHS

x

100,000000

Seuil

0,000000

☐ Prédéterminé

+

0,000000

Plafond

0,000000

Fixation

Taux et Marge

☐ Taux seul

☐ Marge seule

Période rompue

☒ Au début

Saisie

☐ A la fin

Saisie

Mémo...

Echéancier

Mise en place

● Achat	Code MIRS	MSEL	...	MISE EN PLACE SWAP TAUX	
● Vente	Actif IRS	IRSA	...	SWAP DE TAUX ACTIF	N° ST1IRSA000001
	Passif IRS	IRSL	...	SWAP DE TAUX PASSIF	N° ST1IRSL000001
	N° Rattach.		...		

Frais Passif	Dén. intérêts/com.	Back office	Zones utilisateur
Caractéristiques	Intérêts Actif	Intérêts Passif	Frais Actif

Echéances

Périodicité: Trimestre Date 1er: 01/07/2017 ▼

Nombre: 5 ☐ Précompté

Base de calcul: 30 / 360 ▼ Base intérêts courus: 30 / 360 ▼

Jour de banque: 0 Minimum jours d'agio: 0

Mode de calcul

Standard ▼ ☐ Précompté escompt

Cours

☒ Fixe 3,000000

☐ Variable ... x 100,000000 Seuil 0,000000

☐ Prédéterminé + 0,000000 Plafond 0,000000

Fixation Taux et Marge ▼ ☐ Taux seul ☐ Marge seule

Période rompue

☒ Au début Saisie ☐ A la fin Saisie

Mémo...
Echéancier

Après avoir sauvegardé le sous-jacent et le swap de taux, cliquez sur le bouton **Echéancier** pour afficher les trois tableaux d'amortissement.

Pour notre financier :

- paiement du taux fixe (4,000000) pour son financement,
- réception du taux fixe (5,000000) intérêts actif du swap.
- paiement du taux variable, (3,000000) intérêts passif du swap.

[illegible]

Mise en place

Aux différentes dates de mise en place des swaps, la position nette devient :

Nature	A la date de swap 1	A la date de swap 2
Financement	- 4,000000	- 4,000000
Swap1 actif	4,000000	4,000000
Swap1 passif	- 2,06700	- 5,000000
Swap2 actif		5,000000
Swap2 passif		- 3,000000
Position nette	- 2,06700	- 3,000000
Gain/Perte	1,933000	1,000000