



Analyse et Gestion du Risque Pays: l'expérience de TAC

3èmes Rencontres CERAM / IHESI
« Intelligence Economique et
Management des Risques »

Présentation de Thierry Apoteker
Directeur, TAC

12 septembre 2003

Analyse et Gestion du Risque Pays: l'expérience de TAC

TAC, un animal hybride

- ✓ Groupe indépendant de recherche appliquée (8 personnes, 12 ans d'existence)
- ✓ Faire un pont entre recherche académiques et besoins opérationnels des entreprises
- ✓ Environ 25 clients en matière de risque pays (grandes entreprises et banques européennes)

Analyse et Gestion du Risque Pays: l'expérience de TAC

Risque pays:

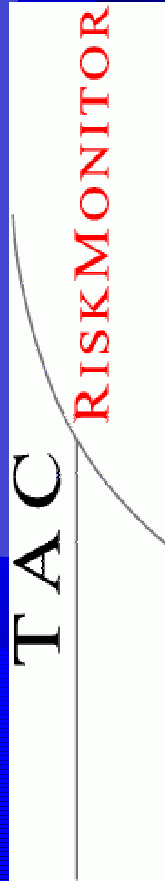
1. Que veut-on mesurer ?
2. Comment le mesurer ?
3. Des mesures pour faire quoi ?

1- Risque Pays: que veut-on mesurer

La notion de « risque pays » :

- ✓ Très large (gamme d'événements qui s'imposent aux éléments propres des projets ou des contrats)
 - ✓ Avec des phases historiques (nationalisations, crises de dette, crises de marchés...)
 - ✓ Spécifique selon les caractéristiques des entreprises, selon l'horizon, etc.
- Un besoin systématique de préciser ce qu'on veut mesurer

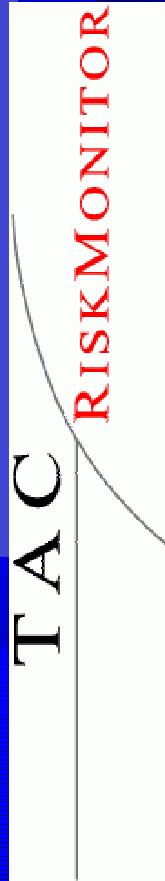
1- Risque Pays: que veut-on mesurer



RiskMonitor, un outil qui veut:

- ✓ Mesurer la probabilité d'occurrence
- ✓ D'une ou plusieurs parmi 4 crises strictement définies
 - Défaut
 - Liquidité internationale
 - Change
 - Conjoncture
- ✓ A un horizon de 8 trimestres

2- Risque Pays: comment mesurer

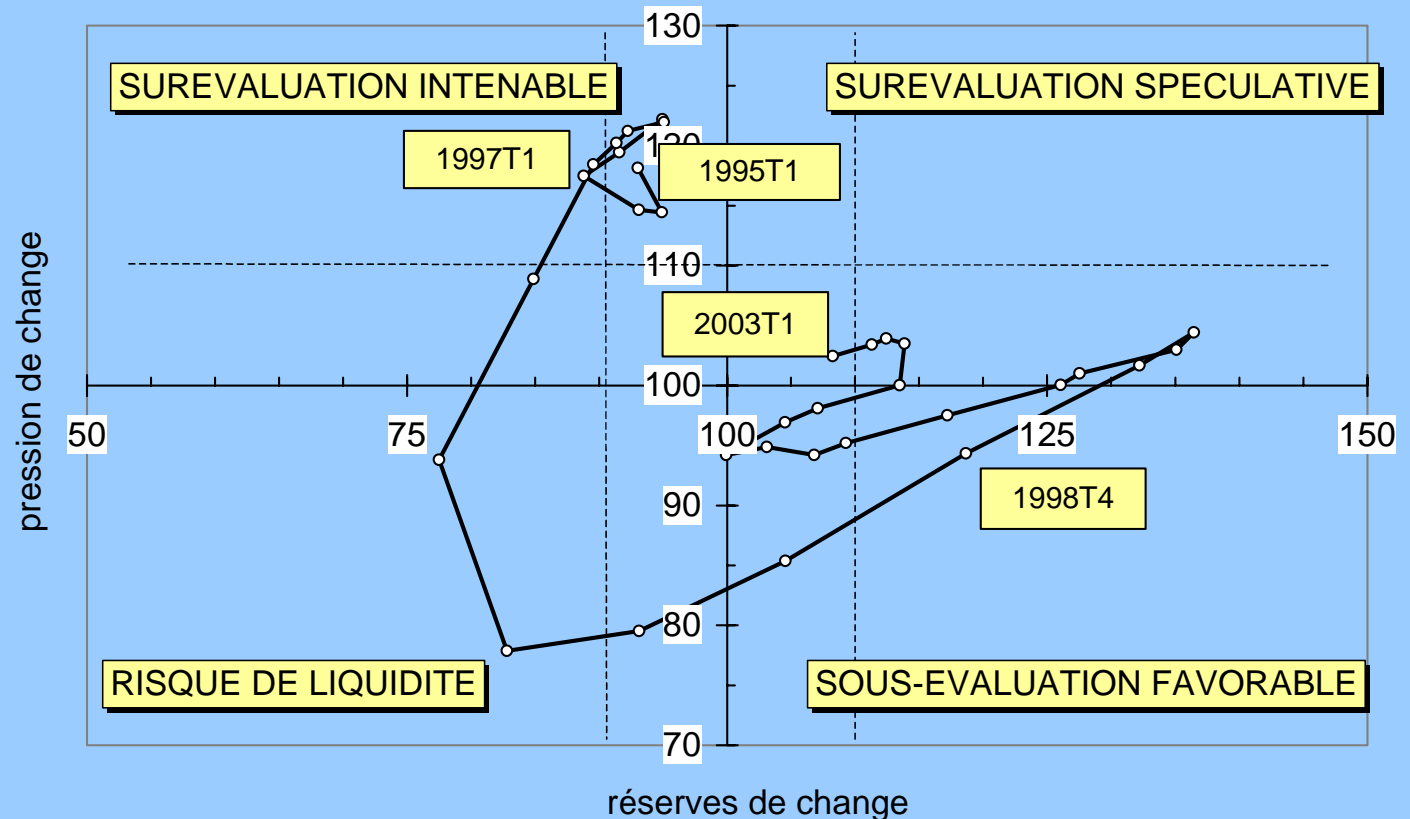


- ✓ Les crises ainsi définies sont des « ruptures », et donc par définition, des résultats non-linéaires
- ✓ L'outil développé s'appuie sur les principes suivants:
 - Circonstances économiques plus ou moins propices à l'éclatement des crises (5 Équilibres Fondamentaux)
 - Seuils critiques sur des variables sensibles
 - Fonctions algébrique, continue et non-linéaire pour quantifier la position d'un pays par rapport aux seuils

2- Risque Pays: comment mesurer

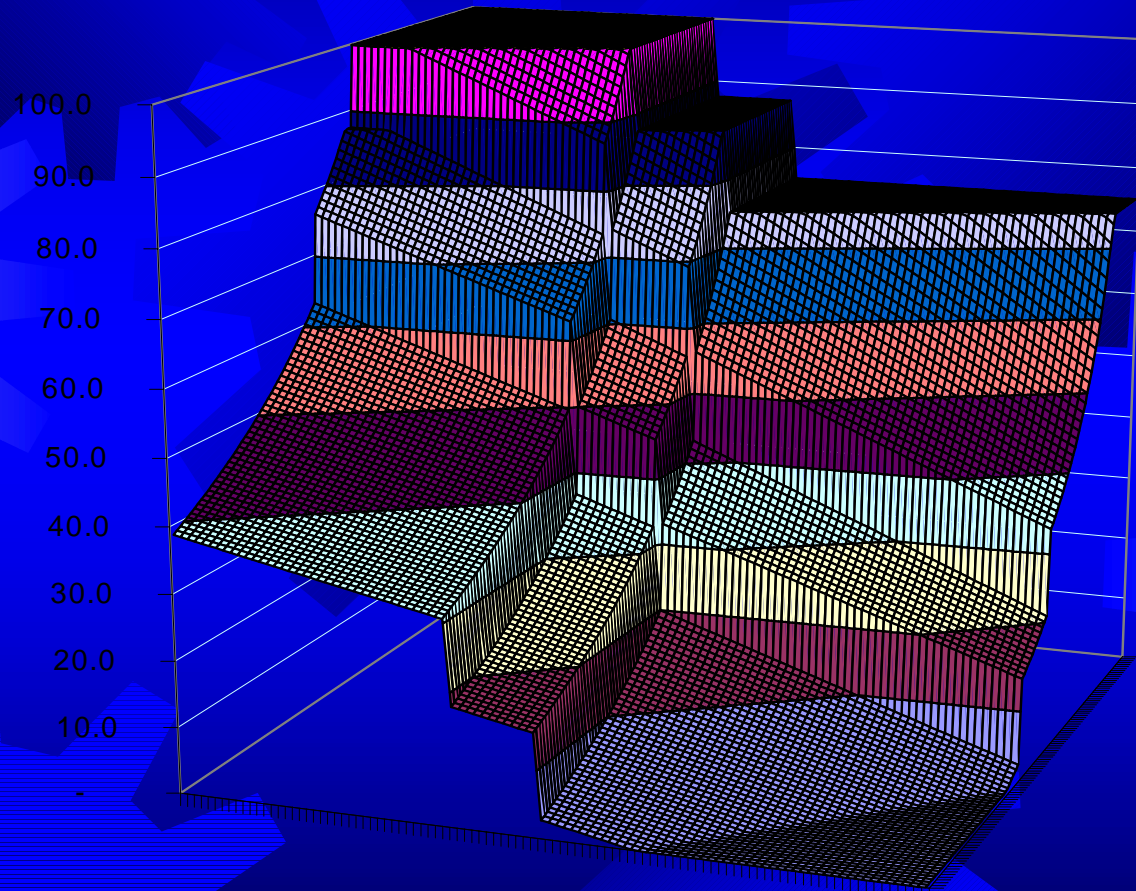
TAC
RISKMONITOR

3 - Equilibre de Change - Asian Five



2- Risque Pays: comment mesurer

TAC
RISKMONITOR



Fonction algébrique de l'Équilibre de Change

2- Risque Pays: comment mesurer

TAC
RISKMONITOR

- ✓ Analyse combinatoire avec effets de renforcement
 - Si un Équilibre est mauvais, toute dégradation d'un autre Équilibre est très « coûteuse » en termes de risque
 - Résultats en termes de « signaux »
- ✓ Utilisation d'instruments de type réseaux de neurones pour identifier des « patterns » propices aux basculements soudains

3- Risque Pays: des mesures pour faire quoi

TAC

RISKMONITOR

- ✓ Le risque est un ingrédient indispensable de la démarche « d'entreprise »
 - La présence d'un « risque pays » fort ne signifie pas qu'il ne faut rien faire
 - Importance des montages opérationnels et de la nature de chaque projet

3- Risque Pays: des mesures pour faire quoi

T A C
RISKMONITOR

- ✓ La mesure du risque pays doit donc être intégrée dans un processus de prise de décision intégrant:
 - L'existence et le coût des couvertures « financières » (assurance, marchés, ...)
 - Les couvertures possibles de « terrain » (partenaires...)
 - Une approche de portefeuille de risques pour les entreprises les plus internationalisées (pays, types d'opérations, types de risques)