

## **Catégories d'emprunts**

Mobiliser un emprunt, c'est essentiellement choisir un taux, une durée, un profil d'amortissement, une périodicité et une devise. Nous décrivons ci-dessous les différentes modalités qui s'offrent à l'emprunteur.

### **TAUX FIXE, TAUX INDEXE, TAUX STRUCTURE**

---

#### **Le prêt à taux fixe**

Le taux fixe est déterminé en fonction des conditions des marchés au moment de la mise en place de l'emprunt. Une fois déterminé, le taux de l'emprunt est connu de façon certaine de l'emprunt sur toute sa durée, il n'est plus exposé aux évolutions des marchés financiers.

#### **Le prêt à taux indexé**

Le taux d'intérêt varie, pour chaque période, en fonction de l'évolution d'un index de marché. Il n'est pas connu sur toute la durée de l'emprunt lors de sa mise en place.

L'indexation s'effectue selon deux méthodes principales :

- l'indexation révisable : le taux d'intérêt est connu a priori et s'applique à la période d'intérêts à venir. Les index EURIBOR sont généralement dits " révisables ".
- l'indexation variable : le taux d'intérêt est connu a posteriori et s'applique à la période d'intérêts échue. Les index EONIA et ses dérivés T4M, TAG, TAM sont généralement dits " variables ".

Il convient par ailleurs de tenir compte du mode de fixation de l'index de référence : il peut s'agir d'une valeur ponctuelle, n jours avant l'échéance, d'une moyenne mensuelle, trimestrielle, semestrielle ou annuelle qui a pour effet de lisser les évolutions de l'index de référence.

#### **Le prêt structuré**

Le taux d'intérêt est défini par une formule qui peut inclure un mécanisme optionnel. Certaines formules de taux offrent une couverture, moyennant le paiement d'une prime ou d'une sur-côte de taux. D'autres formules offrent des conditions de taux décotés, en contrepartie de l'acceptation par la collectivité locale d'un risque de dégradation lié à l'évolution de certains indices.

### **DUREE**

---

#### **La durée de l'emprunt**

La durée de l'emprunt correspond à la période durant laquelle le capital est remboursé. Elle est généralement comprise entre 2 et 40 ans.

#### **La durée de l'indexation**

La durée de l'indexation correspond à la période pendant laquelle le taux d'intérêt s'applique.

La durée d'un emprunt peut être découpée en plusieurs phases d'indexation différentes. Par exemple un emprunt d'une durée de 20 ans comprenant une première phase de 6 ans en taux fixe suivie d'une seconde phase de 14 ans en taux indexé.

## PROFIL D'AMORTISSEMENT

### L'amortissement progressif du capital

C'est le mode d'amortissement le plus couramment retenu, dans la mesure où il permet de parvenir à des échéances (intérêts + capital) constantes dans le cas du taux fixe, ou quasi constantes dans le cas d'un taux indexé.

Au cours du temps, le montant du capital amorti peut être obtenu à partir de la formule suivante :

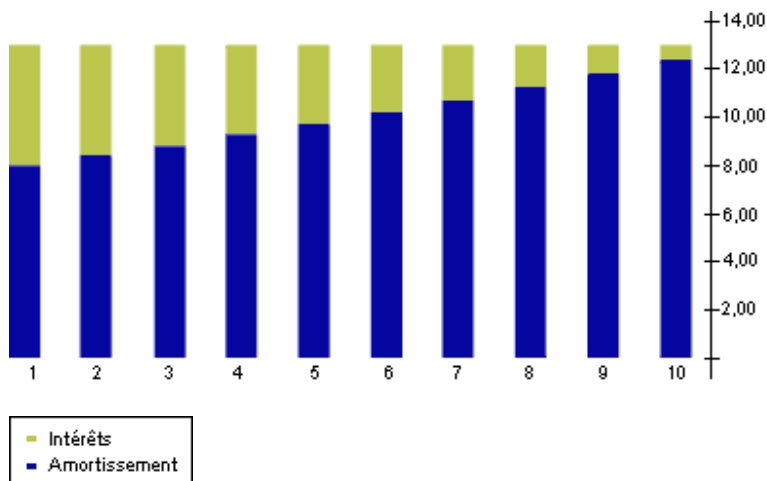
$$A_k = C \times i \times \left( \frac{(1+i)^{(k-1)}}{(1+i)^n - 1} \right)$$

C : capital emprunté  
i : taux d'intérêt  
n : durée totale  
k : rang de l'échéance

#### ▪ Cas du taux fixe - échéances constantes

Pour chaque période l'échéance est constante même si elle comporte une part variable d'intérêts et de remboursement de capital.

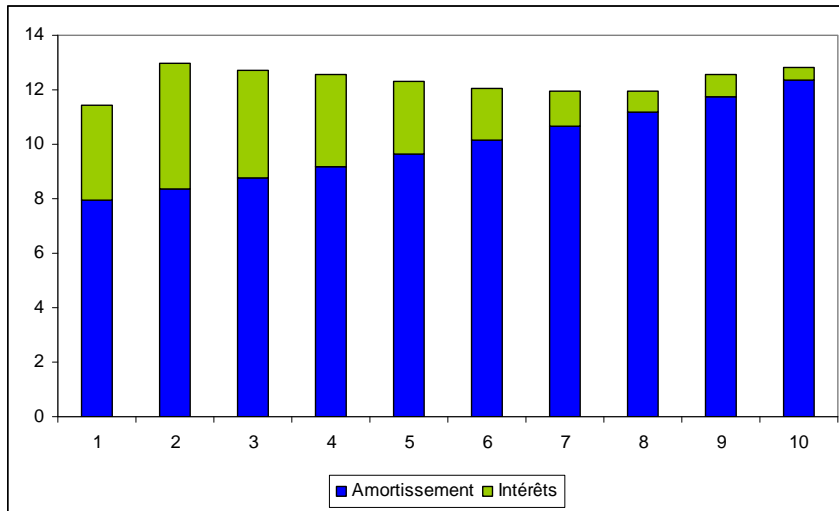
Le graphique ci dessous l'illustre sur la base d'un emprunt de 100 U (U unité monétaire) remboursable sur 10 ans au taux fixe de 5% selon le mode des échéances constantes :



#### ▪ Cas du taux indexé - amortissement progressif

A chaque période l'échéance ne peut être par définition constante puisque le taux d'intérêt n'est pas connu sur toute la durée de l'emprunt. Les montants des amortissements sont calculés à partir d'un taux théorique (taux de progression de l'amortissement) et figés sur toute la durée de l'emprunt.

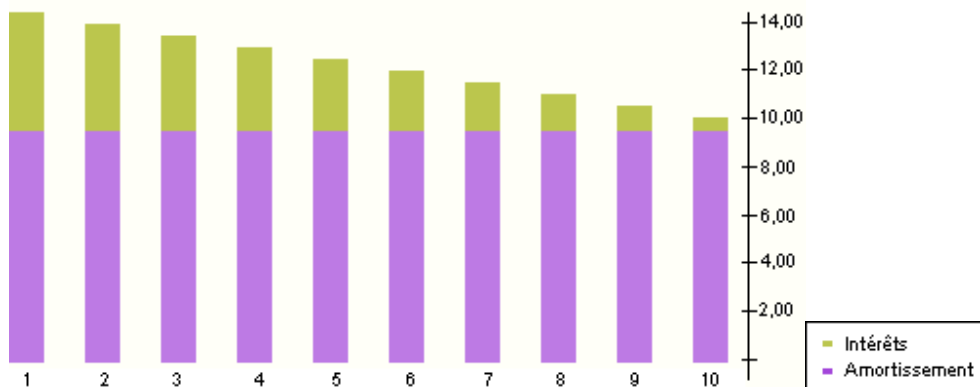
Le graphique ci dessous l'illustre sur la base d'un emprunt de 100 U (U unité monétaire) remboursable sur 10 ans en taux indexé :



### L'amortissement constant du capital

A chaque période, le montant des remboursements en capital est identique. Les échéances sont donc dégressives. Ce mode d'amortissement, très simple, s'adapte à tout type d'indexation. Il présente l'intérêt de correspondre aux modalités d'amortissement comptable.

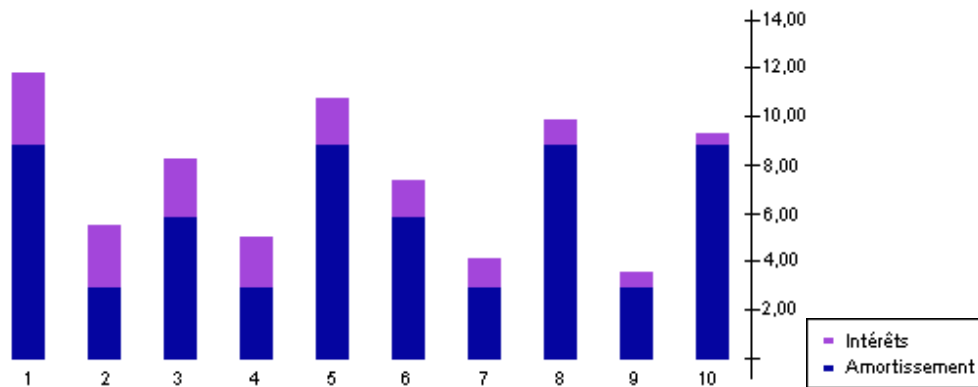
Le graphique ci dessous l'illustre sur la base d'un emprunt de 100 U (U unité monétaire) remboursable sur 10 ans par tranche de capital constant :



### L'amortissement ligne à ligne

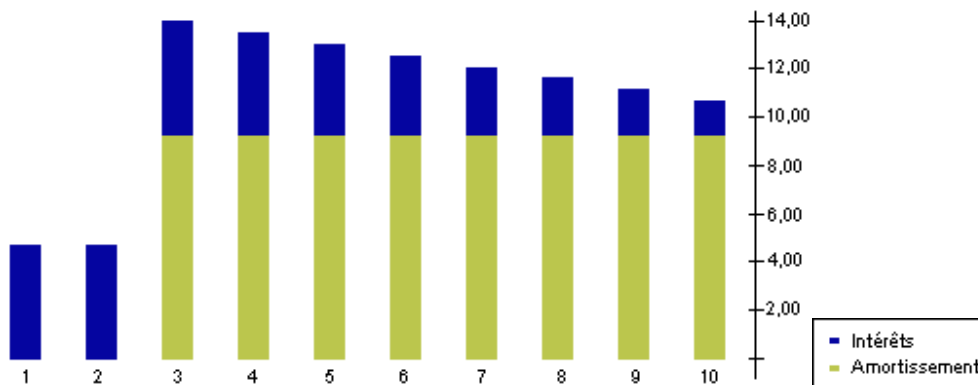
Le remboursement du capital est défini " à la carte ". Ce type d'amortissement est plus rare. Il correspond à des besoins spécifiques de l'Emprunteur, qui peut souhaiter par exemple, avec un nouvel emprunt, lisser le remboursement de l'ensemble de sa dette. Il peut également permettre le financement d'un projet spécifique avec ses propres contraintes économiques.

Le graphique ci dessous l'illustre sur la base d'un emprunt de 100 U (U unité monétaire) remboursable sur 10 ans en ligne à ligne :



### Le différé d'amortissement

C'est une période pendant laquelle aucun remboursement de capital n'est effectué, seuls les intérêts sont calculés. Puis par la suite le profil d'amortissement prend l'une des formes évoquées précédemment. Le graphique ci-dessous illustre sur la base d'un emprunt de 100 U (U unité monétaire) remboursable sur 10 ans avec un différé de capital de 2 ans :



### PERIODICITE

La périodicité correspond à la fréquence de remboursement des sommes empruntées. Celle-ci est le plus fréquemment annuelle, semestrielle, trimestrielle ou mensuelle.

L'intérêt des prêts à échéances infra-annuelles est de permettre des sorties de trésorerie plus régulières dans l'année. Cependant, il est nécessaire d'anticiper les remboursements prévus par un prêt infra-annuel. Un prêt mensuel par exemple, génère (hormis le cas particulier des emprunts contractés au mois de décembre) des remboursements l'année même où il est tiré. Les crédits correspondants devront avoir été prévus. Un prêt à échéances annuelles ne crée une charge d'annuité que dans le budget suivant.

### EMPRUNTS EN DEVISES

La devise la plus couramment retenue par les emprunteurs est l'Euro. En fonction de l'évolution des marchés financiers, les emprunts en devises peuvent présenter un axe de diversification de la dette.

*Données fournies à titre d'information  
et ne pouvant engager la responsabilité de Dexia Crédit Local.  
© Dexia Crédit Local - Droits de reproduction et de diffusion réservés.*