



Tendances affaires

Renseignements et analyses des Services bancaires commerciaux TD

Printemps 2007

COMMERCE INTERNATIONAL

Mondialisation de l'économie : mode d'emploi pour la prospérité

PAR DEREK BURLETON, ÉCONOMISTE PRINCIPAL, GROUPE FINANCIER BANQUE TD¹

Ces dernières décennies, à la faveur de l'intégration de plus en plus poussée de l'économie canadienne à l'économie mondiale, les exportations et importations du Canada ont littéralement explosé, passant de 22 % du PIB en 1980 à plus de 40 % aujourd'hui dans le cas des exportations et à 35 % dans le cas des importations.

Cette croissance confirme que nombre d'entreprises canadiennes ont su profiter de la libéralisation croissante des marchés internationaux pour accroître leurs ventes et améliorer leurs résultats.

Place à la croissance mondiale

Pourtant, une analyse plus approfondie démontre que les entreprises canadiennes n'ont encore qu'effleuré les possibilités qu'offre la mondialisation. Rappelons d'abord que la plupart des entreprises canadiennes actives sur les marchés internationaux ne s'aventurent pas hors du territoire américain.

Cette dépendance au marché des États-Unis s'est amoindrie ces dernières années, mais cela tient plus au ralentissement économique en cours chez notre voisin et à la poussée du dollar canadien, qu'à un effort réfléchi de diversification. En fait, la part canadienne de certains marchés en plein essor, comme la Chine, est à la baisse.

Ensuite, les exportations canadiennes sont surtout le fait de grandes entreprises. Ainsi, les 50 plus gros exportateurs canadiens produisent environ la moitié de toutes les marchandises livrées à l'étranger. En corollaire, mentionnons que seulement une PME environ sur cinq exporte.

À l'avenir, il sera de plus en plus difficile pour les



Même si la balance commerciale globale du Canada est positive, il y a place à amélioration, notamment en Chine. Les exportations vers ce pays ont en effet chuté ces dernières années, tandis que les importations chinoises montaient en flèche.

entreprises canadiennes de compter uniquement sur le marché intérieur pour assurer leur croissance, car le Canada ne représente actuellement que 2 % de l'économie mondiale. Par ailleurs, le marché canadien arrive à maturité et il faut donc s'attendre à une expansion beaucoup plus lente que celle des autres pays du monde.

Des obstacles surmontables

Allergiques aux risques et peu désireuses de se mesurer aux obstacles qu'elles sont susceptibles d'y rencontrer, bien des PME hésitent à se lancer à la conquête des marchés mondiaux. Pourtant, certains de ces risques sont bien moins graves qu'ils ne le paraissent. Les marchés étrangers ne sont pas exempts d'embûches, bien sûr, mais

Suite à la page 2

Au sommaire

3

Les instruments dérivés, un outil de gestion des risques

Instruments dérivés et gestion des risques financiers sur les marchés mondiaux

4

Nouvelles normes pour les chèques

Familiarisez-vous avec les nouvelles caractéristiques des chèques

5

Perspectives économiques

Aperçu de l'année à venir au Canada

6

Paiements par câble

Avantages des paiements par câble pour votre entreprise

Notre objectif est de vous aider à atteindre le vôtre.

Mondialisation de l'économie

Suite de la page 1

ces obstacles sont tout à fait surmontables, comme nous l'expliquons ci-dessous.

► **Ressources.** Une abondance de ressources s'offre aux exportateurs et importateurs potentiels. De nombreuses organisations ont tous les outils nécessaires pour aider les PME, notamment Exportation et développement Canada (EDC), la Banque de développement du Canada (BDC) et le ministère des Affaires étrangères.

► **Financement.** Les institutions financières comme le Groupe Financier Banque TD, EDC et la BDC ne demandent qu'à aider les entreprises à obtenir le financement dont elles ont besoin et à gérer leurs risques.

► **Coûts d'expédition.** Les progrès technologiques ont entraîné une diminution radicale des coûts d'expédition : depuis 1980, le coût réel du fret maritime a diminué de 11 %, le coût du fret aérien de 25 % et le coût d'un appel téléphonique de trois minutes, de 67 %.

► **Opérations de change.** Il existe une multitude d'institutions financières capables d'aider les entreprises à gérer leur risque de change et la volatilité des taux, au moyen notamment de contrats de contrepartie.

► **Diversité linguistique et culturelle.** Les obstacles linguistiques et culturels tendent à s'estomper avec le temps. L'anglais s'impose de plus en plus comme la langue du commerce international, et la main-d'œuvre de plus en plus diversifiée du Canada fait par ailleurs en sorte qu'il est parfois plus facile pour les entreprises d'ici de surmonter ce genre d'obstacles.

La productivité fait foi de tout

Plus la mondialisation s'intensifie, plus les gains de productivité deviennent essentiels, peu importe la taille de l'entreprise et la nature de son marché. Les entreprises doivent donc s'efforcer de progresser sur la chaîne de la valeur ajoutée en privilégiant les produits et services générant de fortes marges bénéficiaires. L'embauche et la formation de personnel compétent, les dépenses en immobilisations et l'adoption de nouvelles technologies sont autant de mesures nécessaires pour tendre vers cet objectif.

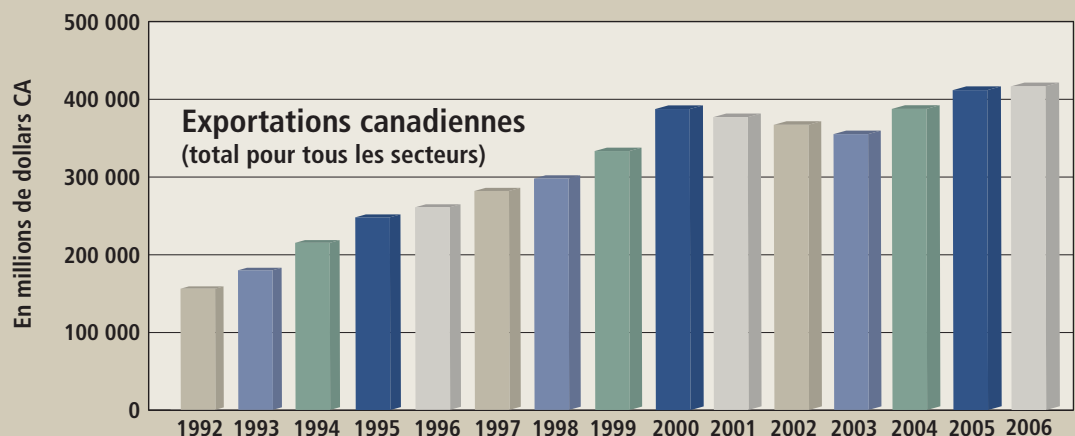
L'État a aussi un rôle à jouer dans la promotion des échanges commerciaux et la croissance de la productivité. Il est essentiel que le Canada élargisse et bonifie ses accords frontaliers et ses politiques d'immigration, mette en place une infrastructure satisfaisante, ramène les taux d'imposition à un niveau concurrentiel et investisse dans le système public d'éducation. Ces changements contribueront à créer un environnement propice à la prospérité des entreprises canadiennes.

Nous avons accompli beaucoup de progrès au cours de ces dernières décennies. Mais il reste encore beaucoup de chemin à parcourir pour doter notre pays d'une économie forte et en croissance, et pour maintenir notre niveau de vie au cours des prochaines années. Les entreprises canadiennes doivent s'ouvrir au monde et prendre des risques. Au bout du compte, ce seront tous les Canadiens qui en bénéficieront. ●

Ces dix dernières années, les entreprises manufacturières exportant une forte proportion de leur production ont affiché les meilleurs résultats.

Miser sur le marché mondial

Depuis 2000, le rythme de croissance des exportations canadiennes a ralenti par rapport à celui des années 1990. Le ralentissement de l'économie américaine et l'appréciation du dollar canadien expliquent en partie cette tendance, mais force est de reconnaître que le Canada est aussi confronté à une concurrence croissante des pays à faibles coûts de production comme la Chine. Le graphique ci-dessous illustre l'évolution des exportations canadiennes totales depuis 1992.



Source : Statistique Canada, 2007

Instruments dérivés et gestion des risques financiers sur les marchés mondiaux

PAR DOUG HOUSTON, AFA, ADMINISTRATEUR DÉLÉGUÉ, GÉNÉRATION DES AFFAIRES – INSTRUMENTS DÉRIVÉS, VALEURS MOBILIÈRES TD[®],
ET DOUG JONES, VICE-PRÉSIDENT, GÉNÉRATION DES AFFAIRES – EST, INSTRUMENTS DÉRIVÉS DU SECTEUR ÉNERGÉTIQUE, TD COMMODITY AND ENERGY TRADING INC.,
VALEURS MOBILIÈRES TD

Sur les marchés financiers, le changement est la seule constante. Depuis cinq ans, le dollar canadien s'est fortement apprécié passant de 0,625 \$ US à environ 0,85 \$ US, avec toutes les graves conséquences que l'on peut imaginer sur nos exportations. Au cours de la même période, le taux de financement à un jour au Canada et le taux préférentiel ont augmenté de 225 points de base (deux points de pourcentage et quart).

Les observateurs ne s'attendent plus à ce que la Banque du Canada réduise les taux cette année. La Banque s'efforcera en effet surtout de maintenir la bride sur l'inflation. Les taux d'intérêt à long terme pourraient donc grimper et le taux de change au comptant entre le CAD et l'USD pourrait fluctuer davantage.

Les Services bancaires commerciaux TD peuvent aider votre entreprise à gérer ces risques au moyen d'instruments dérivés. Ces instruments servent à effectuer des opérations de couverture qui permettent de se protéger contre les fluctuations des taux d'intérêt, des taux de change et des prix des marchandises pendant une période donnée.

Gestion du risque de change

Plusieurs instruments dérivés peuvent servir à la gestion du risque de change. Les contrats de change à court terme constituent un excellent moyen de « geler » le taux de change, le temps de réaliser une opération ponctuelle libellée dans une monnaie étrangère.

Les entreprises qui sont exposées pendant de longues périodes aux fluctuations des taux de change peuvent se prémunir contre ce risque au moyen de produits conçus précisément à cette fin. Les « swaps de devises » et les « swaps de contrats à terme au pair » permettent aux entreprises bénéficiant d'un apport connu de revenus ou de dépenses en dollars américains de convertir en dollars canadiens l'ensemble de ces flux en dollars américains.



Se lancer à l'assaut des marchés étrangers donne parfois l'impression de se lancer dans le vide, mais il existe de nombreux moyens fiables de réduire les risques pour votre entreprise.

Gestion du risque de taux d'intérêt

La plupart du temps, les entreprises commerciales gèrent le risque de taux d'intérêt à long terme au moyen de swaps de taux d'intérêt. Que l'entreprise ait besoin d'un nouveau prêt à terme ou qu'elle comble ses besoins de crédit au moyen d'une facilité de crédit à taux variable, un swap de taux d'intérêt peut fixer le taux de la dette sous-jacente.

Voici quelques-uns des avantages d'un swap de taux d'intérêt :

- ▶ **Compétitivité des taux.** Comme les swaps sont des instruments négociés sur le marché, ils offrent de meilleurs taux que les prêts à taux fixe conventionnels.
- ▶ **Souplesse des échéances.** Les swaps offrent des échéances allant jusqu'à 30 ans (selon la disponibilité du crédit) et comportent des calendriers d'amortissement personnalisés.
- ▶ **Facilité de modification.** Des changements peuvent être apportés sans pénalité à la durée, à la période d'amortissement, à la date d'échéance et à d'autres clauses.
- ▶ **Capacité de résiliation.** Un swap peut être résilié, et la dette sous-jacente être remboursée

par anticipation, en tout temps. La nature de l'accord de résiliation dépend alors de la différence entre les taux courants du marché et le taux qui avait été initialement fixé. Il arrive que l'on puisse toucher de l'argent à la résiliation si les taux à terme ont augmenté. En revanche, il est aussi possible que l'on doive payer si les taux ont baissé.

Gestion de la volatilité des prix des marchandises

Vous pouvez également couvrir le risque auquel vous exposez les fluctuations des prix des marchandises. TD Commodity & Energy Trading (TD Energy), filiale de Valeurs Mobilières TD, s'associe à des producteurs de pétrole et de gaz de l'Ouest canadien et avec de grandes sociétés manufacturières et sociétés de services publics de l'Est pour gérer la volatilité des prix de l'énergie.

Plutôt que d'acheter leur gaz naturel d'une société de services publics ou d'une tierce partie, les grandes entreprises peuvent l'acheter

Suite à la page 4

Gestion des risques financiers sur les marchés mondiaux

Suite de la page 3

de TD Energy. Cette manière de procéder présente plusieurs avantages :

- ▶ **Connaissance approfondie du marché.** Nous offrons des conseils et mettons à votre disposition des études de marché détaillées qui permettent d'entrevoir dans quel sens évolueront les prix de l'énergie.
- ▶ **Prix concurrentiels.** Nous achetons et vendons du pétrole et du gaz sur le marché de gros et nous pouvons donc vous offrir des prix en conséquence.
- ▶ **Stratégies de gestion des risques.** Nous élaborerons un plan qui isolera votre entreprise contre la volatilité parfois spectaculaire des prix à l'intérieur de chaque marché.

Nous collaborerons aussi avec les entreprises de transport et de camionnage, avec les transporteurs aériens et avec les sociétés manufacturières afin de gérer

le risque que représentent pour elles les fluctuations des prix du carburant.

En outre, nous aidons les entreprises qui sont exposées à la volatilité des prix du cuivre et de l'aluminium. Même si nous n'achetons pas ni ne vendons du carburant pour les avions, du cuivre ou de l'aluminium, comme nous le faisons pour le gaz naturel, nous sommes en mesure d'aider ces entreprises au moyen d'instruments de couverture financiers.

Pour vous lancer sans arrière-pensée à la conquête des marchés mondiaux, une gestion efficace des risques financiers est essentielle et nous pouvons vous aider dans ce processus. Communiquez avec votre représentant des Services bancaires commerciaux TD pour discuter des produits les mieux adaptés à vos besoins commerciaux. ●

NOUVELLES INTERNES DU SECTEUR

Nouvelles normes relatives aux chèques

La mise en œuvre du nouveau processus de compensation des chèques devrait commencer en août 2008, le processus devant être mis en place progressivement sur un an. Les entreprises sont encouragées à se préparer à la transition en s'assurant que tous les nouveaux chèques, y compris les versions personnalisées, le cas échéant, respectent les caractéristiques de la nouvelle norme 006 qui facilite

l'imagerie. Les nouveaux chèques commandés par l'intermédiaire du Groupe Financier Banque TD ou directement d'Interchèques seront conformes à ces normes.

Un exemple de chèque commercial respectant les nouvelles normes d'imagerie, dont les principales caractéristiques sont mises en évidence, est présenté ci-dessous. ●

The diagram shows a check with several callout boxes pointing to specific features:

- Interdiction d'éléments qui peuvent nuire à la saisie des images des chèques, p. ex. l'impression inversée**: Points to the top header area.
- Nouvelles exigences d'impression au verso des chèques**: Points to the back of the check.
- Adoption d'un champ de date numérique et d'indicateurs du champ de date**: Points to the date field (DATE A A A A M M J J).
- Positions normalisées pour les zones clés d'un chèque, p. ex. la zone du montant**: Points to the amount field (100 DOLLARS).
- Fonctions de sécurité qui n'interfèrent pas avec la saisie d'images**: Points to the security watermark area.
- Augmentation de la longueur minimale des chèques à 6,25 po ou 15,88 cm**: Points to the bottom edge of the check.
- Numéros de série obligatoires dans la ligne de caractères magnétiques**: Points to the MICR line at the bottom.

Aperçu de l'année à venir au Canada

PAR CRAIG ALEXANDER, VICE-PRÉSIDENT ET ÉCONOMISTE EN CHEF ADJOINT, GROUPE FINANCIER BANQUE TD

Notre dollar devrait demeurer relativement stable et se négocier à un taux moyen de 0,84 \$ à 0,86 \$ US en 2007. Il pourrait plonger un peu plus si les prix des marchandises reculent encore, mais il devrait ensuite reprendre le terrain perdu et pourrait même s'apprécier encore.



Les perspectives économiques de 2007 au Canada comportent de multiples aspects. Globalement, il est maintenant certain que l'économie est en décélération. Se situant à 2,9 % en 2005, il semble que le taux de croissance ait légèrement régressé à 2,7 % en 2006 et qu'on se dirige vers une croissance encore plus modeste de près de 2,2 % en 2007. Toutefois, ce rendement national global masque d'importants facteurs sous-jacents annonciateurs d'une conjoncture plus favorable.

Bonnes nouvelles du front intérieur

Le ralentissement actuel découle dans une large mesure de la mollesse du secteur manufacturier qui tente de s'adapter à l'appréciation du dollar canadien et à l'affaiblissement récent de la demande aux États-Unis. Heureusement, cette faiblesse des exportations est en partie contrebalancée par la vigueur de la conjoncture économique intérieure.

Les consommateurs canadiens sont particulièrement prodiges. Cela n'a rien d'étonnant quand on sait que le taux de chômage se situe à son plus bas niveau des 30 dernières années et que le revenu des particuliers augmente beaucoup plus rapidement que l'inflation. Les investissements des entreprises ont aussi été vigoureux, reflétant la forte croissance des bénéfices des entreprises ces dernières années et la solidité de leur bilan.

L'économie américaine devrait reprendre peu à peu de la vigueur au deuxième semestre de 2007, d'où la possibilité d'une embellie pour le secteur manufacturier canadien. Sur le plan intérieur, les dépenses des consommateurs et celles des entreprises pourraient ralentir quelque peu, mais le taux de croissance demeurera néanmoins solide. L'économie canadienne affichera donc un rendement ordinaire au premier semestre de 2007, mais la vague reprendra de l'élan au deuxième semestre. La conjoncture économique devrait continuer de s'améliorer en 2008.

Les perspectives économiques comportent aussi une dimension régionale importante. Les provinces de l'Ouest resteront en tête au chapitre du rendement économique en 2007, tandis que certaines régions du centre et de l'Est du Canada afficheront un rendement inférieur à la moyenne nationale. Toutefois, ces disparités régionales devraient s'atténuer à la faveur de l'amélioration de la conjoncture économique dans l'ensemble du pays vers la fin de 2007 et tout au long de 2008.

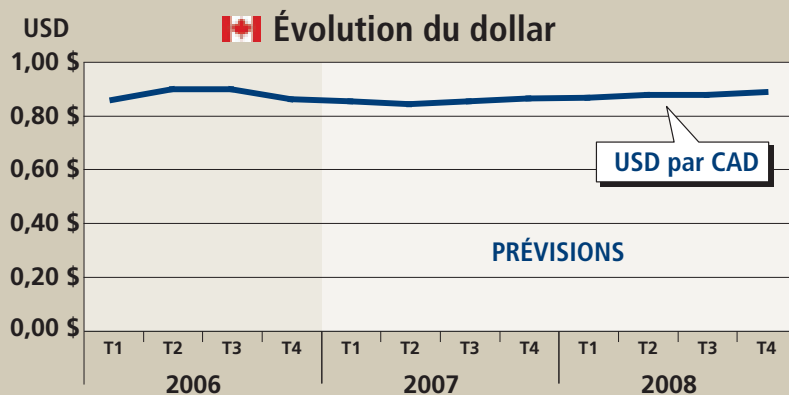
Stabilité des taux d'intérêt

En ce qui concerne les perspectives sur les marchés financiers, il est peu probable que la Banque du Canada modifie ses taux à court terme et, si elle le fait, les changements seront minimes. Les taux d'intérêt à plus long terme resteront aussi relativement neutres, les cours obligataires ayant déjà intégré les effets du ralentissement économique et de la reprise. C'est donc dire que globalement, les taux d'intérêt demeureront bas par rapport aux normes historiques et continueront, de manière générale, de stimuler l'activité économique. ●

Le huard suspend son vol

Notre dollar semble fluctuer à la hausse et à la baisse au gré du rendement du marché des produits de base. Toutefois, même si les prix des produits de base plafonnent, nous pensons que le huard se maintiendra à l'intérieur d'une fourchette étroite cette année, puis recommencera peu à peu à s'apprécier vers la fin de 2008.

Prévisions des Services économiques TD valables le 11 janvier 2007. Toutes les prévisions sont établies en fin de période. Source : Réserve fédérale de New York, Services économiques TD



Avantages des paiements par câble par Internet

Les paiements par câble sont le moyen le plus rapide et le plus sûr d'achever des paiements importants ou urgents. Grâce à nos Services bancaires par Internet aux entreprises, vous pouvez maintenant envoyer directement des paiements par câble pratiquement partout dans le monde depuis votre poste de travail informatique au bureau, voire depuis votre ordinateur personnel à la maison.

En utilisant les paiements par câble de nos Services bancaires par Internet aux entreprises, vous bénéficiez de plusieurs avantages :

► **Souplesse.** Vous configurez vous-même vos paiements en fonction de vos préférences. Vous pouvez utiliser un modèle défini ou fixe, notamment un modèle de paiements qui restreint l'envoi de paiements par câble aux seuls bénéficiaires présélectionnés, vous pouvez importer des données en provenance de bases de données extérieures ou vous pouvez créer vos paiements manuellement.

► **Rapports pratiques.** Pour accéder à votre historique des paiements, il suffit de sélectionner l'option « envoyés à la banque » ou « en cours » pour générer un rapport personnalisé contenant toute l'information requise sélectionnée au moyen d'un éventail complet de paramètres.

► **Contrôle.** Vous pouvez permettre à plusieurs personnes de votre entreprise d'accéder au système avec différents niveaux de pouvoir. Cette capacité vous

procure un meilleur contrôle sur vos paiements sortants et génère un registre des activités par utilisateur afin de garantir la responsabilisation de chacun.

► **Sécurité.** Outre les mesures de sécurité standard comme le système de chiffrement à 128 bits, nous offrons également d'autres options de sécurité telles que les mécanismes d'authentification conçus pour procurer un niveau accru de sécurité.

► **Conformité aux normes du CANAFE.** Le service par Internet de paiements par câble des Services bancaires commerciaux TD est aussi conforme à la réglementation du CANAFE. (Le CANAFE est le Centre d'analyse des opérations et déclarations financières du Canada, qui exerce une surveillance sur les opérations de blanchiment d'argent, le financement du terrorisme et sur d'autres activités criminelles potentielles.)

Que vous desiriez envoyer un ou plusieurs paiements par câble par mois, le service par Internet de paiements par câble des Services bancaires commerciaux TD est simple, rapide et économique, car il élimine les coûts de transaction exigés pour les paiements par câble effectués en succursale. En plus, ce service simplifie votre gestion de trésorerie.



Vous pouvez utiliser, à la maison ou au bureau, notre service en ligne de paiement par câble, pratique et souple

Pour obtenir plus de renseignements sur la manière dont vous pouvez commencer à utiliser nos services de paiements par câble, nous vous invitons à visiter notre site Web, à www.servicesbancairescommerciauxtd.com/bancaire/wirepayments.jsp ou www.servicesbancairescommerciauxtd.com/wire_payments.jsp (pour les paiements par câble en dollars américains), ou communiquez avec votre représentant des Services bancaires commerciaux TD. ●

COMPRÉHENSION – EXPERTISE – SOLUTIONS – DÉVOUEMENT

Le présent bulletin est publié par La Banque Toronto-Dominion à titre d'information seulement. La Banque Toronto-Dominion ne sera pas tenue responsable des dommages ou des pertes qui seraient liées de quelque manière que ce soit au présent bulletin ou aux renseignements qu'il contient.

L'information contenue dans le présent bulletin était à jour le 1^{er} mars 2007.

1 Le Groupe Financier Banque TD désigne La Banque Toronto-Dominion et ses sociétés affiliées qui offrent des produits et des services relatifs aux

dépôts, aux placements, aux prêts, aux valeurs mobilières, aux fiducies et autres.

2 Valeurs Mobilières TD représente Valeurs Mobilières TD Inc., TD Securities (USA) LLC, TD Securities Limited et certaines activités bancaires commerciales de La Banque Toronto-Dominion et de ses filiales.

Toutes les marques de commerce sont la propriété de leur titulaire respectif.

* Marque de commerce appartenant à La Banque Toronto-Dominion.

© 2007, La Banque Toronto-Dominion, tous droits réservés.



Services Bancaires Commerciaux