

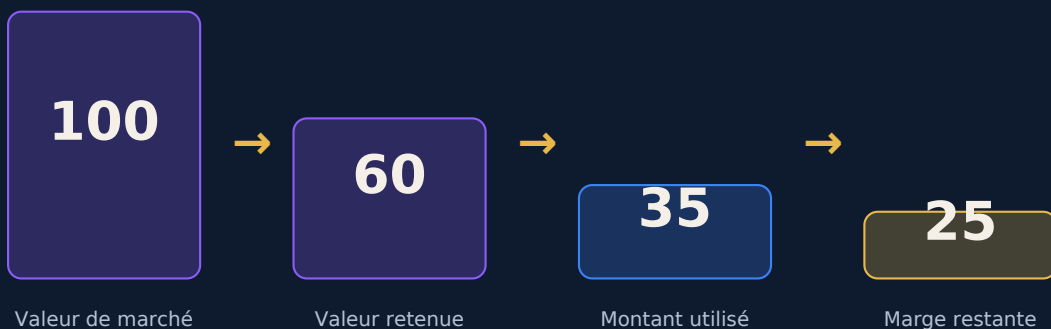
Crédit lombard

Les 9 vérifications

avant de financer un projet sans vendre ses actifs

L'idée à retenir

Obtenir de la liquidité sans vendre ses actifs ne supprime pas le risque. Cela le déplace.



Objectif du guide

Préparer les bonnes questions avant d'aller plus loin.

CRÉDIT LOMBARD

Le mécanisme en 4 étapes

Transformer un actif en liquidité, avec une marge de sécurité.



— Exemple purement pédagogique. Il ne représente ni une décote, ni une capacité de financement, ni une recommandation applicable à une situation réelle.

À retenir

- Le montant maximal proposé par le prêteur n'est pas nécessairement le montant supportable pour votre patrimoine.
- La valeur retenue peut évoluer selon les actifs, la devise, les décotes et les règles de l'établissement.
- La marge restante est le garde-corps du financement.

Pourquoi financer maintenant, et quels actifs sont vraiment éligibles ?

1 Pourquoi financer maintenant ?

Clarifier le projet évite de choisir un crédit par facilité. Le financement doit répondre à un besoin identifié, avec un horizon et une source de remboursement réalistes.

Questions à poser

- Quel projet financez-vous exactement ?
- Pourquoi ne pas vendre une partie des actifs ?
- Quel est l'horizon du besoin ?
- Quelle sortie ou source de remboursement est envisagée ?

2 Quels actifs sont réellement éligibles ?

Un actif peut avoir une valeur de marché sans être accepté comme garantie. L'éligibilité dépend du prêteur, du contrat, de la liquidité, de la concentration et de la devise.

Questions à poser

- Quels actifs sont acceptés ?
- Les actifs peuvent-ils recevoir une valeur de garantie nulle ?
- Quelles lignes sont trop concentrées, volatiles ou illiquides ?
- Quelles restrictions s'appliquent aux contrats d'assurance-vie ou de capitalisation ?

Valeur retenue, montant utilisé, marge restante.

3

Valeur retenue

Quelle valeur est retenue après décote, et cette valeur peut-elle changer ?

4

Montant utilisé

Quelle part de la limite allez-vous réellement tirer ?

5

Marge restante

Que devient-elle si les actifs réels et le contrat sont soumis à des scénarios défavorables ?

Mini-grille à compléter

Élément	Réponse à obtenir	Point à vérifier
Valeur de marché		
Valeur retenue		
Montant utilisé		
Marge restante		
Scénario défavorable		

La valeur des actifs peut baisser. La dette, elle, ne baisse pas mécaniquement avec eux.

Comprendre l'impact d'une baisse de valeur sur votre marge de sécurité.



Pourquoi cette page existe

- Une baisse de la valeur retenue peut réduire la marge restante.
- Un appel de marge ou une action du prêteur dépend des clauses contractuelles.
- La décision prudente se prend avant le scénario défavorable, pas seulement lorsqu'il arrive.

Clauses, coût réel, devises et juridictions.

6

Que se passe-t-il si la couverture devient insuffisante ?

Complément de garantie, remboursement partiel, réduction de limite, vente d actifs ou autres mesures selon le contrat.

7

Quels sont les droits du prêteur ?

Lire les pouvoirs de réduction, de vente, de compensation, les délais et les situations d action rapide.

8

Quel est le coût réel ?

Taux, marge bancaire, devise, frais, durée, change, taux de défaut et conditions de remboursement.

9

Quelles juridictions doivent être coordonnées ?

Résidence, pays du prêteur, localisation des actifs, contrat, fiscalité et devise du projet.

Ce que vous devez demander avant de retenir un montant.

1. Quels actifs sont exclus ou valorisés à zéro ?
2. La valeur de garantie peut-elle être modifiée après la mise en place ?
3. Quel délai exact s'applique en cas d'appel de marge ?
4. Un appel préalable est-il toujours prévu par le contrat ?
5. Quels actifs peuvent être vendus, et dans quel ordre ?
6. Le taux peut-il changer, et selon quel index ou quelle marge ?
7. Le prêt est-il à terme, renouvelable, en compte courant ou remboursable sur demande ?
8. Les fonds peuvent-ils financer le projet envisagé ?
9. Quels frais ou pénalités s'appliquent en cas de défaut ou remboursement anticipé ?

Où chercher les points qui changent réellement le risque.

Clause	Pourquoi elle compte	Votre note
Actifs éligibles	Un actif peut être accepté, exclu ou valorisé à zéro.	
Valeur de garantie	La décote et la valeur retenue peuvent évoluer.	
Appel de marge	Le délai et le canal de notification sont décisifs.	
Action du prêteur	Certains contrats prévoient une action rapide.	
Taux et devise	Le coût dépend de la devise, de l'index, de la marge et des frais.	
Usage des fonds	Certains projets peuvent être restreints.	
Remboursement	La sortie doit être réaliste et documentée.	
Droit et fiscalité	La résidence et le contrat peuvent modifier l'analyse.	

Le taux affiché n'est pas le coût complet

À intégrer au coût

- Taux de base ou index utilisé
- Marge du prêteur
- Devise du prêt
- Devise des actifs donnés en garantie
- Frais de mise en place ou de tenue
- Coût de change
- Taux ou frais de défaut
- Durée réelle du financement

À relier au projet

- Le projet produit-il une liquidité ?
- Une hausse des taux est-elle supportable ?
- La devise du projet correspond-elle à celle de la dette ?
- Un remboursement anticipé coûte-t-il quelque chose ?
- Que se passe-t-il si la ligne est réduite ?
- La fiscalité du pays de résidence a-t-elle été relue ?

Point de vigilance

Comparer la performance espérée du portefeuille au coût actuel du crédit ne suffit pas. La performance future est incertaine, tandis que les intérêts et les clauses du financement doivent être assumés.

Le crédit lombard n'est pas un raccourci universel.

- Vous devez utiliser presque toute la limite disponible.
- Le portefeuille est concentré, volatile ou peu liquide.
- Aucune réserve complémentaire n'existe.
- La source de remboursement dépend essentiellement d'une hausse de marché.
- Le projet financé est lui-même risqué ou illiquide.
- Le coût peut devenir difficile à supporter si les taux montent.
- La devise, l'usage des fonds ou les clauses ne sont pas compris.
- La fiscalité ou la résidence transfrontalière n'a pas été relue.
- Le financement sert à masquer une difficulté de trésorerie durable.

Principe

Un financement proposé par un établissement peut être techniquement disponible sans être patrimoniallement adapté.

Préparer l'échange avec Gary

Informations utiles à réunir sans transmettre de données sensibles par défaut.

À avoir sous la main

- Nature générale du projet
- Horizon envisagé
- Actifs pouvant éventuellement servir de garantie
- Devise des actifs et du projet
- Pays de résidence
- Offre bancaire si elle existe
- Questions ou clauses incomprises

Synthèse personnelle

Mon projet : _____

Mon horizon : _____

La marge que je veux préserver : _____

Le point du contrat que je dois clarifier : _____

Vérifier la faisabilité de mon projet

40 minutes - Confidentiel - Sans engagement

Réserver un échange

Ce guide est pédagogique. Les contrats et iuridictions doivent être

Sources de travail

- CSSF - Questions/Réponses relatives à la circulaire CSSF 22/824.
- CSSF - Circular CSSF 22/824 et lignes directrices EBA relatives à l'octroi et au suivi des prêts.
- Swissquote - documentation Crédit Lombard et contrat de prêt garanti, utilisés comme exemples identifiés.
- UBS - Lombard Loans FAQ, source bancaire utilisée dans son champ propre.
- Lombard Odier - taux de base applicables aux prêts à terme fixe, sans généralisation au coût client final.
- BoursoBank - FAQ crédit lombard et assurance-vie luxembourgeoise, utilisée pour réfuter l'automatisme.
- Légifrance - Code des assurances L132-10 et Code monétaire et financier L211-20, dans leur champ juridique français.

Limites

Ce document présente des informations générales. Il ne constitue ni une offre de crédit, ni une promesse de financement, ni une recommandation personnalisée, ni un conseil juridique, fiscal, bancaire ou d'investissement. La pertinence d'un crédit lombard dépend du prêteur, du contrat, des actifs, de la devise, de la résidence, du projet, de la capacité de remboursement et des conséquences juridiques et fiscales applicables.

Martins Patrimoine

Conseil patrimonial privé - version de travail à relire avant publication