

MARSH JLT SPECIALTY

PRACTICE CREDIT SPECIALTIES

**Favoriser la croissance.
Obtenir du capital.
Se relever de la crise.**



Obtenir du capital en pleine crise et favoriser la croissance à la reprise

L'accès à la liquidité a été la principale ligne de défense des entreprises face à l'impact des mesures de confinement du COVID-19 sur l'économie mondiale. Au lendemain de la crise, l'accroissement des ventes et l'obtention de financements en vue du développement stratégique seront les nouvelles priorités. L'assurance de risque de crédit et les cautions sont des outils bien établis à la disposition des entreprises et de leurs prêteurs afin de favoriser la croissance et l'accès au capital.

Nos entreprises clientes souscrivent une assurance de risque de crédit pour soutenir leurs échanges commerciaux avec des clients existants et nouveaux, gérer leurs risques, apporter un soutien stratégique à leur business model et leurs relations commerciales, et pour l'utiliser comme sûreté pour les banques qui les financent.

Les emprunteurs sont confrontés à une concurrence grandissante pour une réserve de liquidités en baisse provenant des banques, des assureurs, des organismes publics et des fournisseurs de capitaux alternatifs. Marsh JLT Specialty travaille en étroite collaboration avec un grand nombre d'institutions financières pour utiliser divers types d'assurance contre le risque de crédit afin d'augmenter les plafonds de prêt, répartir les risques, débloquer des capitaux et accroître les capacités de financement. Nous sommes un courtier international leader auprès des banques, transférant chaque année plus de 100 milliards USD de leur risque de crédit sur le marché de l'assurance privée (nous soutenons 80 % des banques du FTSE 100 et 75 % de celles figurant au classement Fortune 500). Nous avons une connaissance approfondie des bilans des prêteurs et de leurs obligations opérationnelles, réglementaires et de reporting.

Nous entendons mettre à profit l'ensemble de ces connaissances pour soutenir vos stratégies de croissance et de financement. Nous mettons tout en œuvre pour accroître la marge de manœuvre de nos clients au niveau de leurs plafonds de prêt et des limites de leurs programmes d'achat de dettes fournisseurs (et/ou créances clients) assurés, mais aussi pour débloquer du collatéral et fournir des sûretés à vos prêteurs afin qu'ils soient en mesure de financer tout l'éventail de vos besoins sur le plan commercial et en matière d'investissement.

 **+100bn USD**

Nous sommes un courtier international leader auprès des banques, transférant chaque année plus de 100 milliards USD de leur exposition au risque de crédit de leurs contreparties sur le marché de l'assurance privée, en augmentant leurs plafonds internes de prêt, en débloquant des capitaux et en facilitant la concession de nouveaux prêts.

Des outils pour favoriser et garantir votre accès au capital

Les prêteurs sont pris en étau entre les pressions politiques en faveur de l'octroi de crédits à l'économie réelle d'un côté, et de l'autre leurs propres difficultés de concentration des risques, ainsi que leur tendance naturelle au désendettement dans l'environnement commercial actuel. Les programmes de financements et prêts garantis par l'État atténueront les contraintes en capital des prêteurs, sans pour autant résoudre le problème de leurs plafonds internes de risque qui limitent leur capacité à soutenir chaque contrepartie au-delà d'un certain seuil. Ils ne règlent pas non plus la problématique de la hausse des coûts du capital réglementaire liée à un environnement à risque de crédit accru.

L'assurance de risque de crédit et les cautions peuvent apporter une solution utile à ces difficultés, à la fois directement en tant que vaste réserve de capacités de syndication prêtes à l'emploi et indirectement par la mise en relation avec des établissements financiers non

bancaires en parallèle de relations existantes avec des prêteurs. Le rôle de l'assurance de risque de crédit pour le commerce et l'investissement à court, moyen et long termes a été validé par l'extension des programmes de garantie et de réassurance étatiques à ces assureurs en réponse à la crise du COVID-19, reconnaissant ainsi leur soutien essentiel aux entreprises sur le plan commercial et en termes d'accès au financement, et renforçant davantage la solidité de ces établissements financiers déjà robustes.

Marsh JLT Specialty travaille en étroite collaboration avec les prêteurs et les emprunteurs de part et d'autre des transactions de financement d'entreprise en leur communiquant des informations éclairantes sur les difficultés rencontrées par chacun d'entre eux, et sur les solutions d'assurance de risque de crédit et de caution qui peuvent faire office de catalyseur de croissance.

STRATÉGIE DE FINANCEMENT	SOLUTION DE CRÉDIT	INFORMATIONS DE MARSH JLT SPECIALTY
 <p>Accéder à la liquidité à court terme.</p>	<p>Assurance-crédit (Trade Credit Insurance ou « TCI »)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Indemnise les actifs courants des entreprises, renforçant ainsi le collatéral des emprunts garantis. • Protection souscrite par l'entreprise pour sa propre position en termes de créances, ou par le prêteur en vue d'améliorer considérablement son appétence, ses conditions et ses délais en matière de financement. 	<ul style="list-style-type: none"> • Le financement de la chaîne d'approvisionnement peut débloquer efficacement des liquidités retenues pour le fonds de roulement, optimisant ainsi les flux de trésorerie à court et long termes. • À défaut de disponibilité de ces produits auprès de vos prêteurs existants, nous pouvons vous mettre en relation avec des spécialistes qui tiennent compte de l'assurance-crédit dans leur appétence en matière de prêt.
 <p>Augmenter les emprunts auprès de prêteurs partenaires.</p>	<p>Assurance contre le défaut de paiement (Non Payment Insurance ou « NPI »)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Contrat d'assurance souscrit par des prêteurs pour couvrir le risque de contrepartie de l'emprunteur. • Les prêteurs utilisent l'assurance pour syndiquer leur exposition au risque de crédit des entreprises sans avance de fonds (en remplaçant leurs probabilités de défaut par celles d'assureurs dommages bien notés). 	<ul style="list-style-type: none"> • En souscrivant une assurance sur vos facilités de crédit existantes, vos banques partenaires pourront être en mesure de vous accorder des crédits supplémentaires. • En transférant le risque de crédit vers les assureurs, le prêteur dilue son exposition sur ses contreparties et dispose ainsi d'une marge de manœuvre supplémentaire par rapport à ses plafonds internes de risque.
 <p>Débloquer des liquidités nanties sous forme de collatéral et de la capacité d'emprunt consommée par les garanties bancaires.</p>	<p>Caution (deux opportunités distinctes)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Remplacer des garanties bancaires ou émises par la société mère ainsi que des lettres de crédit par des cautions fournies par un assureur bien noté permet de réaffecter du collatéral afin d'obtenir des lignes bancaires supplémentaires. • Lorsque des liquidités sont allouées sous forme de nantissement à des tiers (que ce soit à des fins commerciales ou financières), la caution permet également de débloquer cette source de liquidités précieuse pour les entreprises. 	<ul style="list-style-type: none"> • Les garanties émises par les banques partenaires des entreprises réduisent leur capacité à soutenir leurs clients par des facilités de financement, du fait de leurs limites de concentration de risque de contrepartie. • Dans le cas d'une contrepartie commerciale refusant l'émission d'une caution, Marsh JLT Specialty travaille avec les principaux prêteurs mondiaux qui peuvent émettre une garantie pour le compte de l'assureur caution. • Les cautions peuvent débloquer des liquidités servant de garanties de dépôt (comme les cautions douanières, fiscales et de soumission) ou de substitut à une garantie de la société mère.

ÉTUDE DE CAS

L'assurance-crédit présente des opportunités de financement supplémentaires pour un leader mondial des technologies de l'information.

Ce client de Marsh JLT Specialty est un fabricant de matériel informatique, de logiciels et d'équipements de communication. Son bilan montre un montant élevé de créances commerciales en raison des conditions de paiement types du secteur, autrement dit un actif sous-exploité.

Si ses clients sont solvables sur le plan commercial, leur capitalisation est en général insuffisante pour que les banques tiennent compte des créances dans la structuration du financement. Le fabricant est pris en étau entre sa clientèle cherchant à rallonger les délais de paiement et son propre objectif stratégique d'amélioration de la trésorerie et d'accroissement de ses ressources de financement.

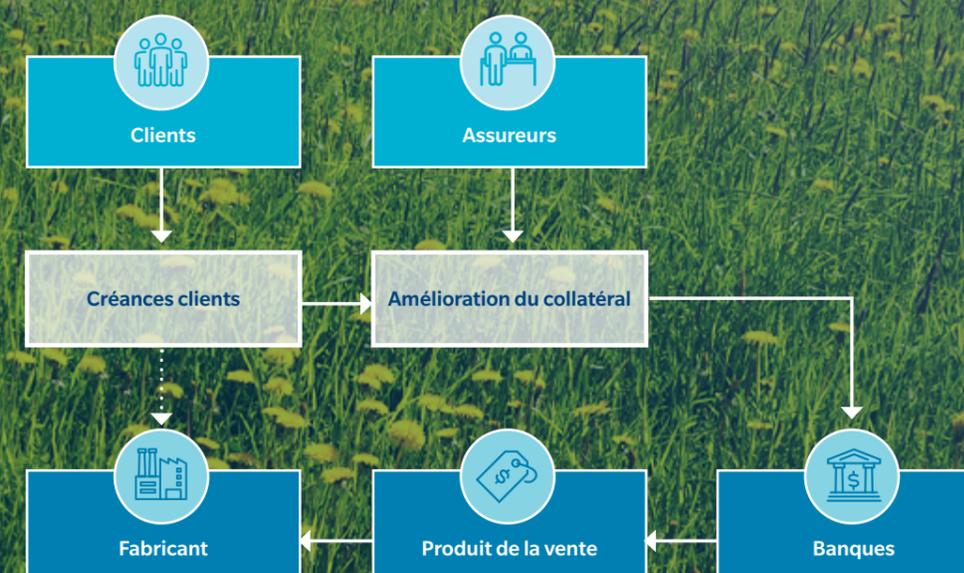
Marsh JLT Specialty a élaboré une garantie d'assurance pour un carnet de créances de 100 millions USD, qui a depuis grimpé jusqu'à 500 millions USD, permettant leur transfert du fabricant à la banque dans le cadre d'une cession considérée comme parfaite.

Le fabricant a bénéficié du transfert du risque de défaut de paiement de son client, d'une meilleure liquidité et d'une amélioration des indicateurs de performance du bilan.

- Les banques ont bénéficié de garanties sur des actifs courants de grande qualité (assurés) et ont pu obtenir un allègement du capital réglementaire.

On relevait parmi les autres avantages du programme d'assurance structuré par Marsh JLT :

- Accord des prêteurs pour des délais de paiement plus longs, permettant au fabricant de satisfaire les besoins en fonds de roulement de ses clients et de leur offrir un avantage concurrentiel significatif.
- A permis aux banques d'offrir une amélioration de +50 % au niveau des tarifs d'avance au fabricant.
- Programme d'assurance à moindre coût, venant s'ajouter à une maximisation de la liquidité.



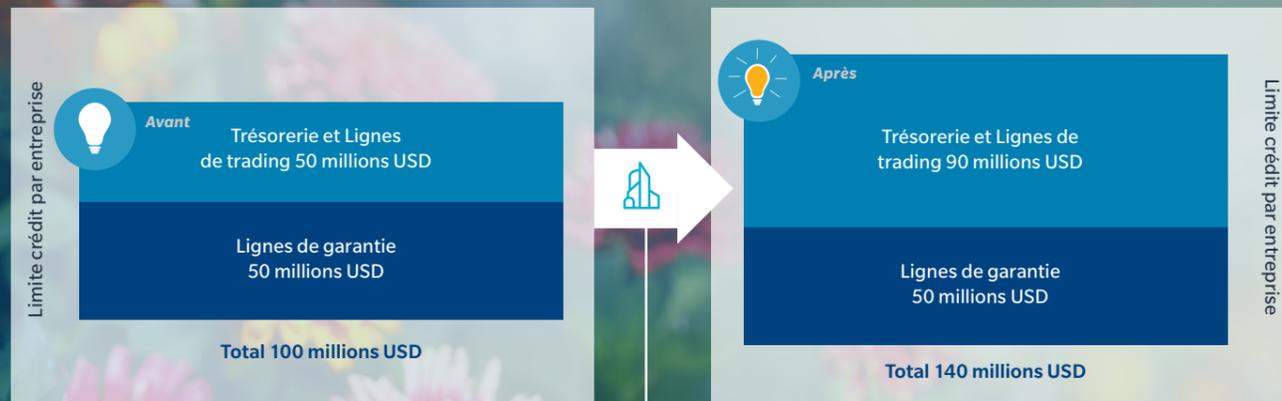
ÉTUDE DE CAS

L'assurance contre le défaut de paiement dilue les niveaux de concentration de l'exposition des prêteurs au risque de crédit (sur des emprunteurs individuels, des industries ou des pays), leur permettant ainsi de prêter davantage aux entreprises.

Ces avantages peuvent être obtenus sur un vaste éventail de catégories d'actifs : achat de créances clients, financements des échanges commerciaux, facilités de crédit renouvelables, hypothèques commerciales, prêts à terme, financements de projets et d'actifs, entre autres. Il est possible de trouver des capacités d'assurance pour des risques de crédit sur les marchés développés et émergents, les assureurs étant disposés à indemniser des transactions individuelles ou des portefeuilles de prêts agrégés.

- Une grande banque régionale a assuré 50 millions USD sur son exposition totale de 200 millions USD à une entreprise cliente, constituée d'un prêt à terme et d'une facilité de crédit renouvelable. L'assurance a permis à la banque de gérer son exposition suite à une légère dégradation de la notation du client en question.

- Un bailleur de fonds a assuré 30 millions USD d'une facilité de 50 millions USD pour le financement de la chaîne d'approvisionnement d'un entrepreneur 'investment grade' afin de faciliter des paiements anticipés à des fournisseurs clés.
- Une banque de taille moyenne a mis en place une couverture d'assurance de 40 millions USD sur une participation de 100 millions USD dans un prêt sans recours amortissable sur sept ans destiné à un nouveau projet de stockage d'énergie.
- Un prêteur a financé une cession parfaite hors bilan de 300 millions USD de créances clients en assurant 100% du portefeuille de créances clients au-delà d'une franchise convenue.



40 millions USD placés auprès d'assureurs NPI.

ÉTUDE DE CAS

Transfert de garanties bancaires d'une importante facilité de crédit syndiquée vers une facilité bilatérale soutenue par un panel d'assureurs caution, augmentant ainsi la capacité d'emprunt supplémentaire.

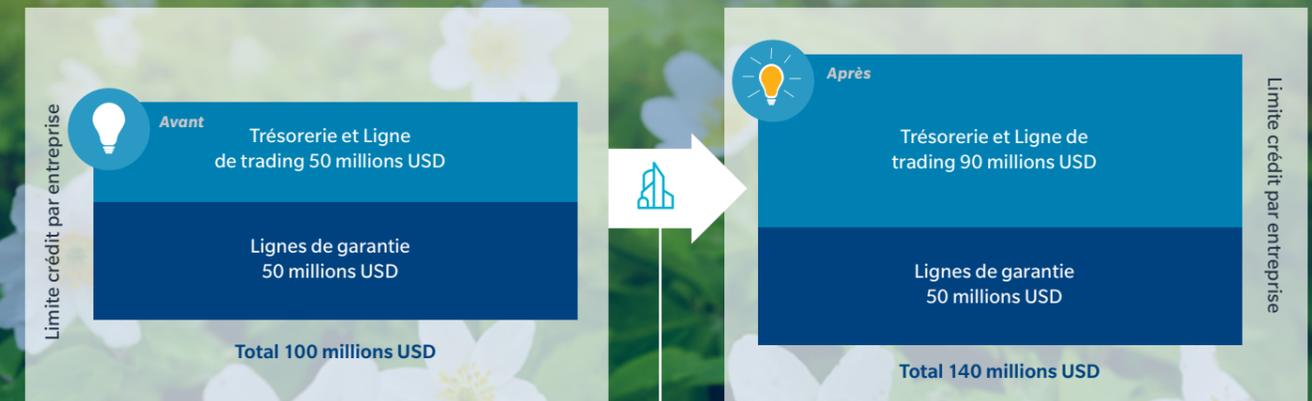
Une banque internationale n'a pas été en mesure d'accorder davantage de crédit ou de garanties à un client actif dans le négoce mondial de matières premières en raison de contraintes de plafonds internes.

Les assureurs caution ont remplacé une grosse partie de l'exposition de la banque aux garanties émises, lui donnant ainsi une marge de manœuvre supplémentaire pour offrir plus de prêts ainsi que pour des activités auxiliaires.

Marsh JLT Specialty a collaboré avec cette banque pour l'aider à soutenir son client emprunteur en mettant en place une ligne de caution confirmée.

La banque a également profité de la transaction, car la bonne notation des assureurs caution a permis à la fois d'alléger leurs limites de crédit et de libérer du capital réglementaire.

La facilité a été structurée via un accord-cadre de participation aux risques, permettant une extension future de la facilité.



40 millions USD placés auprès d'assureurs caution.

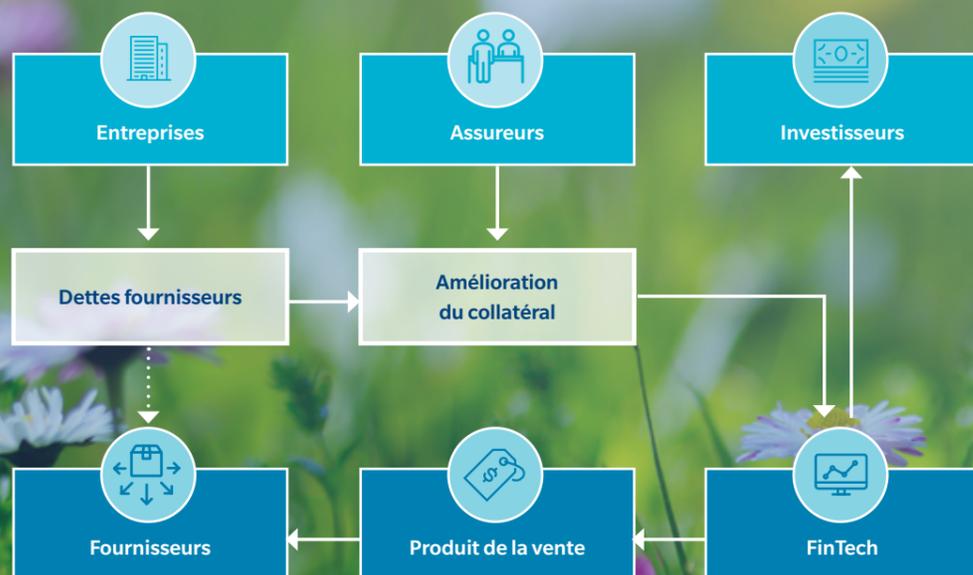
ÉTUDE DE CAS

Permettre aux entreprises clientes de se diversifier et d'améliorer l'accès à un financement sécurisé.

La titrisation du fonds de roulement peut représenter un coût global réduit par rapport à d'autres sources de financement d'actifs. Marsh JLT Specialty travaille avec nos entreprises clientes pour structurer et financer des solutions de fonds de roulement via des programmes de financement commercial spécialisés, vendant aussi bien des dettes que des créances.

On relève parmi les acheteurs de ces actifs les fintechs, qui les regroupent dans des obligations adossées à des entreprises pour une vaste catégorie d'investisseurs ayant une appétence pour le risque commercial à court terme (bureaux de gestion de patrimoine, fonds de pension, compagnies d'assurance et fonds souverains).

Ces fintechs représentent une voie intéressante pour certaines de nos entreprises clientes qui cherchent à élargir leur base de financement et, dans le marché actuel, à puiser dans une vaste réserve de capitaux prêts à l'emploi et non corrélés au secteur bancaire.



À propos de nous

Expertise en risque de paiement, risque de performance, risque pays et assurance, le tout mis en œuvre par une équipe internationale diversifiée et créative.

Nous tirons parti du capital-risque des assureurs pour optimiser et garantir la performance de nos clients dans un monde en perpétuelle évolution.

Nous favorisons la croissance et améliorons les rendements en facilitant les échanges commerciaux, en renforçant le collatéral, en garantissant des financements et en débloquant des capitaux.

 Plus de 800

Spécialistes du crédit répartis dans 57 pays.

Marsh JLT Specialty est un spécialiste international leader en structuration et placement de solutions d'assurance de risque de crédit, bénéficiant d'une compréhension approfondie du financement des entreprises et des réglementations bancaires connexes.

Nous collaborons avec les autorités de régulation, les agences de notation et les auditeurs en vue d'améliorer l'efficacité et la compréhension de ce type de transfert de risque.

Notre connaissance des transactions et notre pertinence à l'égard des besoins du marché renforce notre capacité à proposer des solutions innovantes et efficaces à nos clients, conjuguées à des outils numériques propres, ainsi qu'à une plateforme opérationnelle fiable.

L'expertise transactionnelle de Marsh JLT se voit renforcée par l'étendue des moyens d'action de Marsh & McLennan (MMC). Ces moyens incluent notamment les approches stratégiques d'Oliver Wyman, les analyses et les informations sur le marché de la réassurance de Guy Carpenter, ainsi que l'expertise de Mercer en matière d'investissement et de risques liés aux personnes. Les capacités collectives de MMC alimentent les conseils et les solutions en matière de risques proposés par Marsh, et sont également destinées à soutenir directement nos clients le cas échéant.

Pour obtenir de plus amples informations, veuillez contacter votre agence Marsh locale ou envoyer un courriel à creditspecialties@marsh.com

GILLES MAMAN

Sales Trade Credit Leader
Marsh JLT Specialty
+33 (0)1 41 34 50 31
gilles.maman@marsh.com

MARIE-AUDE VESVAL

Head of Political Risks,
Structured Credit and Surety
Marsh JLT Specialty
+33 (0)1 41 34 50 95
marie-aude.vesval@marsh.com

JONATHAN DUFEU

Deputy Head of Political Risks,
Structured Credit and Surety
Marsh JLT Specialty
+33 (0)1 41 34 19 19
jonathan.dufeu@marsh.com



Document non contractuel.

Les informations figurant dans la présente publication ont uniquement vocation à aborder les thèmes concernés de manière générale et n'ont nullement valeur de conseil personnalisé. Par conséquent, il convient de ne pas utiliser ces informations en tant que telles. Il est recommandé aux assurés de consulter leur compagnie d'assurance et leurs conseillers juridiques pour toute question ayant trait à toute couverture spécifique.

Marsh, société par actions simplifiée au capital de 5 807 566 euros. Société de courtage d'assurances et de réassurance dont le siège social est situé Tour Ariane – La Défense, 5 place de la pyramide, 92800 Puteaux, immatriculée sous le n° 572 174 415 au RCS de Nanterre. Assurances RC professionnelle et garantie financière conformes aux articles L512-6 et 7 du Code des assurances. TVA intracommunautaire n° FR 05 572 174 415. Orias n° 07001037, orias.fr. Code APE : 6622Z. Société soumise au contrôle de l'ACPR, 4 place de Budapest, CS 92459, 75436 Paris Cedex 09.

Réclamations : Marsh, Département Réclamation, Tour Ariane, 92088 Paris La Défense cedex – reclamation@marsh.com. Conditions générales de prestations sur marsh.fr.
Copyright © 2020 Marsh SAS. Tous droits réservés.

MA20-15977 281936 CE - FR