

> ÉDITORIAL

DANS LES PAS DU GRAND CHARLES

En août 1960, les athlètes français rentrent pratiquement bredouilles des Jeux olympiques organisés à Rome : cinq malheureuses breloques, et encore, pas du meilleur aloi, ce qui relègue le coq gaulois au vingt-cinquième rang des nations. C'est l'émoi dans la classe politique et jusque dans les travées de l'Assemblée nationale. Dans *Paris-Press*, Jacques Faisant traduit cette bérézina par un dessin passé à la postérité où le général de Gaulle, en survêtement et baskets, une valise à la main, déclare : « *Décidément, dans ce pays, si je ne fais pas tout moi-même !...* »

Et si, soixante ans après, le trésorier, dans le huis-clos de sa salle de bain, une brosse à dents en main, grommelait devant le miroir : « *Décidément, dans cette direction financière, si je ne fais pas tout moi-même !...* » ? On lui pardonnerait son petit péché d'orgueil, car au fond, il y aurait du vrai dans cette exclamation. La profession n'a cessé de s'enrichir depuis son essor, au tournant des années 1980, au moment du big bang de la place financière de Paris : au périmètre sanctuarisé se sont ajoutés l'optimisation du besoin en fonds de roulement, la sécurisation des achats, le suivi des fonds de pension et de l'épargne retraite, ou encore les assurances, si bien qu'en 2015, d'après Robert Half, un professionnel sur quatre passait un quart de son temps à exercer une autre activité que la trésorerie traditionnelle. Le dossier de la présente *Lettre du trésorier* s'attarde sur une autre des cordes à son arc : sa contribution, de plus en plus décisive, à la communication financière. On y verra au passage que le trésorier était en avance sur son temps quand il pensait avant tout en termes de cash : cette approche a désormais gagné la communication financière stricto sensu, celle qui s'adresse aux actionnaires. On y constatera aussi que les passerelles entre la trésorerie et le financement d'une part, les relations avec les investisseurs d'autre part

sont, sinon courantes, du moins nombreuses (pages 14 et 15).

UN MONDE SANS TAUX D'INTÉRÊT

Vous pensez, comme beaucoup d'économistes, que les taux d'intérêt réels négatifs sont un accident de l'histoire, qu'ils traduisent l'omniprésence des politiques monétaires agressives, l'excès global d'épargne ou correspondent à une stagnation séculaire (absence de productivité) ? Vous n'y êtes pas. D'après une étude académique publiée récemment par la Banque d'Angleterre et réalisée par Paul Schmelzing (*Eight centuries of global interest rates, R-G, and the supersecular decline 1311-2018, working paper n°845*), ces taux, qui n'ont pratiquement pas cessé de baisser depuis le XIV^e siècle, pourraient « *se situer bientôt de façon permanente en territoire négatif* ».

Dans le même domaine, celui des taux d'intérêt, Jacques de Larosière, ancien président du Fonds monétaire international, dénonce l'aveuglement qui consiste à donner un blanc-seing aux banquiers centraux arc-boutés sur des objectifs d'inflation à 2 %, et partant, les politiques monétaires inédites qui en découlent (lire pages 18 et 19).

L'ATTRAIT DE PARIS

La place financière de Paris semble de plus en plus attrayante. JP Morgan vient de faire l'acquisition d'un ensemble de 6600 mètres carrés, place du Marché Saint-Honoré, capable d'accueillir jusqu'à 450 personnes. Aujourd'hui, la banque américaine emploie 10 000 personnes à Londres, environ 500 à Francfort et 260 place Vendôme, à Paris. Par ailleurs, Total vient d'annoncer, par la bouche de son président et directeur général, le rapatriement de sa trésorerie centrale, de Londres à Paris (page 23).

La Lettre du trésorier

SOMMAIRE

> ÉDITORIAL

P.3 Dans les pas du Grand Charles

> SOMMAIRE **P.5**

> UN POINT DE VUE SUR LES MARCHÉS

P.7 Précieux message du marché de l'or

> ENTRETIEN

P.8 Edouard-François de Lencquesaing
Président d'honneur, EIFR

> ACTUALITÉS

P.18 En finir avec la sacralisation
du 2 % d'inflation

P.21 Et si le serpent de mer
de l'ebam ressortait la tête ?

P.23 En bref



> FISCALITÉ

P.22 Enfin une éclaircie concernant
la preuve du taux d'intérêt
intragroupe « de marché »

> ACTIVITÉS DE L'AFTE **P.29**

Présidente

Florence Saliba

Directeur de la publication

François d'Alverny

Rédacteur en chef

Arnaud Brunet
arnaud.brunet@afte.com

Comité de rédaction

Raffi Basmadjian
Véronique Blanc
Marc Espagnon
Lionel Jouve
Vincent Le Bellac
Véronique Nassour
Hervé Postic
Brice Roche

Commission paritaire

N° CPPAP 0624 G 88142

ISSN n° 0757 - 0007

Impression : ESPACEGRAFIC

Régie publicitaire : FFE

Isabelle de la Redonda

Tél : 01 53 36 20 42

E-Mail : i.redonda@ffe.fr

afte | Association Française des Trésoriers d'Entreprise

AFTE

3 rue d'Edimbourg
75008 Paris

Tél : 01 42 81 53 98

Fax : 01 42 81 58 55

Site Internet : afte.com

E-Mail : afte@afte.com