

Entre-deux

On n'en est pas encore aux affaires courantes expédiées comme si de rien n'était : le déconfinement aurait plutôt des allures d'entre-deux. Il y a encore peu, chaque jour pesait son poids de soucis, d'urgence et de sauve-qui-peut : « *Début mars, témoigne le patron d'une trésorerie, la clôture de fin d'année semblait à des années-lumières.* » Aujourd'hui, on commence à prendre un peu du recul sur les événements et l'on se permet de porter à nouveau son regard au loin, et parfois même au-delà : l'Autriche, qui est coutumier du fait, a lancé le 25 juin un emprunt à cent ans (pour un montant de 2 milliards d'euros ; à moins de 1 % ; l'opération a été sursouscrite huit fois).

C'est en tout cas l'heure des premiers bilans, parfois accompagnés de plans sur la comète (l'après ressemblera-t-il à l'avant ?). Dans cet exercice, il est instructif d'être guidé par des historiens de l'économie, espèce rare, hélas. On apprend ainsi avec Philippe Chalmin (lire l'entretien pages 8 et 9) qu'en matière de calamités, la Grande Dépression conserve jusqu'ici sans conteste son sceptre de championne : en 1933, le PIB des États-Unis ne s'élevait encore qu'à 60 % de celui de 1929. Ou encore que ce qu'on appellera la crise de 2020 aura probablement sonné le glas de la « mondialisation heureuse » marquée par l'effondrement des barrières douanières, le triomphe du libéralisme, un niveau de croissance mondiale inédit, mais aussi un accroissement spectaculaire des inégalités.

Pour le trésorier, après avoir colmaté les voies d'eau dans l'urgence, il s'agit dé-

sormais d'assurer la maintenance : en se préparant à des comptes semestriels atypiques (lire page 27) ou encore en anticipant dès maintenant le refinancement des prêts garantis par l'État (lire page 21), car à l'échéance, il y aura du monde au portillon.

Pour les ETI, le retour progressif à la normale sera aussi l'occasion de diversifier leurs financements, par exemple en montant un programme de billets de trésorerie, désormais nommés en France titres négociables à court terme ou, dans sa version commerciale, NEU CP (lire le dossier « Les belles heures du papier commercial en Europe », pages 11 et suivantes), comme l'a déjà fait une trentaine de ces entreprises. Le marché du papier commercial a des défauts - il peut notamment se fermer temporairement, comme on l'a constaté en mars en Europe, aux États-Unis ou au Royaume-Uni -, mais aussi des qualités indéniables, au nombre desquelles un accès plutôt simple et des prix particulièrement doux (au premier trimestre, le taux moyen pondéré des émissions de NEU CP, pour l'ensemble des émetteurs non financiers et des maturités, est ressorti à - 0,28 %).

Enfin, dans cette période où notre perception du temps est soumise à de bizarres fluctuations, pourquoi de pas faire un peu de trésorerie-fiction en s'intéressant au paiement instantané, qui pourrait constituer, pour les entreprises, un préalable à une gestion du cash en temps réel (lire les pages 24 et suivantes) ?

SOMMAIRE

➤ ÉDITORIAL

P.3 Entre-deux

➤ SOMMAIRE **P.5**

➤ UN POINT DE VUE SUR LES MARCHÉS

P.7 L'exubérance rationnelle
des marchés

➤ ENTRETIEN

P.6 Philippe Chalmin
Paris-Dauphine

➤ ACTUALITÉ

P.21 Anticiper le refinancement
des prêts garantis par l'Etat

P.21 En bref

P.23 Le crédit-bail désintermédié, un
outil souple et bien adapté aux
investissements des PME et ETI
post-crise



LES BELLES HEURES DU PAPIER COMMERCIAL EN EUROPE

P.24 Paiement instantané : vers
la trésorerie en temps réel

➤ COMPTABILITÉ

P.27 Clôture de juin : les points
d'attention sur les instruments
financiers dans le contexte
de crise sanitaire

➤ ACTIVITÉS DE L'AFTE

P.28

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