

> DOSSIER

Une nouvelle ère pour les banques centrales

Il y a un an, dans le dernier éditorial du millésime 2019, à propos du cycle d'expansion le plus long de l'histoire des Etats-Unis, il avait été question de Janet Yellen, présidente de la Réserve fédérale (Fed) de 2014 à 2018, qui avait un jour déclaré : « *Les cycles économiques ne meurent pas de leur grand âge.* »

Le cycle économique, aux Etats-Unis comme partout ailleurs, a été terrassé par une pandémie ravageuse. Quant à Janet Yellen, à soixante-quatorze ans, elle est de retour aux affaires, et de la façon la plus spectaculaire qui soit : elle sera la secrétaire au Trésor (ministre de l'Economie et des Finances) du gouvernement de Joe Biden. Cette nomination marque le retour en grâce et en force de la politique budgétaire, explique Jean-Marc Vittori, éditorialiste aux *Echos*. A peu près partout dans le monde, ces derniers mois, ce sont les plans de soutien à l'économie qui, par leur ampleur, ont frappé les esprits. Les Etats s'endettent (3700 milliards de dollars en plus aux Etats-Unis en 2020, 1500 dans la zone euro, selon l'*Institute of International Finance*), l'intendance (les banques centrales) suivra.

C'est la fin d'une période marquée par la domination de la politique monétaire et ouverte par Paul Volker, le président de la Fed qui, en 1980, avait vaincu l'inflation en amenant les taux directeurs à plus de 20 %, quitte à plonger le pays dans une récession profonde. Durant ces quarante années, la consécration d'une carrière (dans l'administration, au gouvernement...) consistait, de Jean-Claude Trichet à Alan Greenspan, à se hisser à la tête d'une banque centrale.

Ces institutions continueront cependant de jouer un rôle de premier plan et s'en

sont donné les moyens en se livrant à un examen approfondi et critique de leur politique monétaire. Pour ce qui est de la Banque centrale européenne (BCE), sa « *revue stratégique* » est en cours et sera achevée dans quelques mois. Après avoir rendu compte des réflexions en cours à la BCE à propos de l'inflation (n°382, novembre 2020), la *Lettre du trésorier* examine dans cette édition (pages 11 et suivi.) les enjeux de politique monétaire liés au verdissement et à la digitalisation de l'économie, et à sa communication.

Les banques centrales souhaitent désormais faire comprendre au plus grand nombre le sens de leur action et entendent en finir avec une époque « *où au-dessus d'elles flottait une aura de mystère* », pour reprendre les mots de Jens Weidmann, le président de la Bundesbank. Et l'anti-modèle des maîtres de la politique monétaire, en tout cas en ce qui concerne la communication, sera probablement Alan Greenspan, président de la Fed de 1987 à 2006 et auteur du fameux (et intraduisible) : « *I know you think you understand what you thought I said but I'm not sure you realize that what you heard is not what I meant.* »

L'autre dossier (pages 17 et suivi.) se propose de synthétiser les travaux des Journées de l'AFTE, version 2020, entièrement télétransmises. On verra qu'il y a été question de la crise et des moyens déployés par les entreprises pour y faire face, mais aussi – le spectacle doit continuer – des nouvelles tendances, notamment en matière de monétique et de digitalisation, deux domaines que la crise a mis, davantage encore qu'avant, sous les feux de la rampe.

La *Lettre du trésorier* vous souhaite une bonne année.

La Lettre du trésorier

SOMMAIRE

› DOSSIER

P.3 Une nouvelle ère pour
les banques centrales

› SOMMAIRE **P.5**

› POINT DE VUE SUR LES MARCHÉS

P.7 Implications économiques
d'un vaccin anti-Covid19

› ENTRETIEN

P.8 Vincent Gaillard,
directeur financier
Etienne Oberthür,
responsable du financement
et de la trésorerie
Société du Grand Paris

› COMPTABILITÉ

P.25 Finance durable et complexité
comptable en référentiel IFRS



› BRÈVES

P.27

› ACTIVITÉS DE L'AFTE

P.29 Des nominations
dans les commissions

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
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