

## Les banques sont bousculées mais demeurent au centre du jeu

Les financiers d'entreprise blanchis sous le harnais se souviennent sans doute d'un temps où quand d'aventure on était mécontent de son fournisseur (la Générale de crédit), on traversait la rue pour s'adresser à son concurrent (le Crédit général). Cette époque est révolue. Les banques ne sont plus les prestataires de services attitrés des directions financières, et c'est heureux. Quoique protégées par un monopole, elles sont désormais concurrencées, et parfois menacées, par tout un tas d'acteurs qui vont de la fintech fraîche émoulue de son incubateur à l'entreprise de paiement valant plusieurs dizaines de milliards d'euros en Bourse, comme le montre le dossier (pages 11 et suivantes) de la présente *Lettre du trésorier*.

Mais jusqu'à preuve du contraire, les banques demeurent au centre du jeu et, contrairement à la crise précédente, ont montré qu'elles étaient non des fauteurs de désordre, mais des « éléments de la solution », comme l'estiment les spécialistes du secteur à S&P Global Ratings. Et le fait que l'union des marchés de capitaux, l'un des grands chantiers de l'Union européenne, doive marcher main dans la main avec l'union bancaire semble largement acquis.

Que l'on se plaigne de telle ou telle banque comme on le ferait d'un autre fournisseur – trop cher, pas suffisamment diligent...-, c'est dans l'ordre des choses. Accabler le secteur dans son entier, en revanche, constitue probablement un combat d'arrière-garde au moment où les géants de la tech, qui ont mis plus qu'un pied dans la porte de la finance, se conduisent partout comme en pays conquis. C'est du moins

ce que pense Ana Botin, la présidente de la banque espagnole Santander : « *Nous devons uniformiser les règles du jeu – non pas pour donner un avantage aux banques, mais pour supprimer l'avantage dont bénéficient les entreprises de la tech depuis dix ans* », a-t-elle demandé dans une tribune publiée en début d'année par le *Financial Times*.

### FONDS SOUS SURVEILLANCE

Les fonds monétaires, qui ont enregistré en France, au moment du premier confinement, une décollecte massive, ce qui a contribué à gripper sévèrement le marché du papier commercial (lire pages 20 et 21), sont, à nouveau, dans le collimateur des autorités de contrôle, cela peu de temps après l'entrée en application d'un règlement européen qui leur était spécialement consacré. A quoi ressemblera le prochain train de mesures, jugé très probable par l'industrie, dans un domaine où pousser un peu trop loin le curseur (notamment en ce qui concerne la liquidité des fonds) peut s'avérer contre-productif ?

### SUR LES RADARS DE L'AFTÉ

La sortie de crise, l'Europe digitale, les nouveaux moyens de paiement, la finance durable, le papier commercial européen et la transition vers les nouveaux indices de référence, telles sont les priorités qui guideront les réflexions de l'Association française des trésoriers d'entreprise cette année. *La Lettre du trésorier*, de son côté, s'emploiera à apporter son écot à ce travail collectif.

La Lettre du trésorier

## SOMMAIRE

### ➤ DOSSIER

**P.3** Les banques sont bousculées  
mais demeurent au centre du jeu

### ➤ SOMMAIRE **P.5**

### ➤ POINT DE VUE SUR LES MARCHÉS

**P.7** Perspectives 2021 : patatras !

### ➤ ENTRETIEN

**P.8** Chérifa Hemadou,  
Valérie Mourot  
Virbac

### ➤ ACTUALITÉ

**P.20** Les fonds monétaires  
sous surveillance

**P.22** Les cours des matières  
premières peu affectés par la crise



### ➤ COMPTABILITE

**P.25** Les stratégies de couverture 2020

### ➤ ACTIVITÉS DE L'AFTE

**P.26**

#### 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