

## U.M.C.A.

Faut-il ressusciter le groupe Village People pour lui demander de composer un air gai, chic et entraînant à la gloire d'une union des marchés de capitaux accélérée ? Force est en effet de constater, comme l'illustre le dossier que vous lirez ce mois-ci, que le sujet ne soulève pas les foules : malgré de nombreuses initiatives, le projet semble errer de carton en carton depuis cinq ans sans parvenir à en sortir – tant il est long et difficile de faire évoluer les règles nationales et, plus encore, de se libérer du poids des habitudes, des nationalismes et, plus simplement, de celui de l'histoire.

L'union des marchés des capitaux (UMC) est le plan d'action lancé en 2015 par l'Union européenne visant à créer un marché financier unique couvrant tout le territoire européen. Ce plan d'action s'articule autour d'une triple ambition :

- 1) soutenir une relance économique verte, numérique, inclusive et résiliente en rendant le financement plus accessible aux entreprises ;
- 2) mieux protéger l'épargne et l'investissement à long terme des particuliers ;
- 3) intégrer les marchés de capitaux nationaux au sein d'un véritable marché unique.

Autrement dit, une union des marchés au service des citoyens, des investisseurs et des entreprises.

L'un des objectifs, parfaitement louable, pour assurer une meilleure fluidité du marché est d'alléger les contraintes d'information pesant sur les nouvelles entreprises désirant faire appel public à l'épargne. Il s'agit en effet de trouver le juste équilibre

entre la nécessaire exhaustivité de l'information à destination des investisseurs et épargnants (ceux de Wirecard comprendront la subtile allusion) et la véritable barrière à l'entrée que représentent ces obligations d'information pour des sociétés en croissance désireuses de recourir pour la première fois à l'épargne publique européenne.

C'est justement pour recommander de tels aménagements que le groupe d'experts sur la cotation des entreprises moyennes vient de remettre un rapport joyeusement sous-titré « *Making listing cool again* » (Comment rendre la cotation plus cool, 25 mai 2021 (1)). Mais à quand, en effet, un concert de Mika pour la première cotation d'OVH sur Euronext ?

Dans la même veine, l'AFTE se positionne clairement en faveur du développement d'un marché du papier commercial européen destiné à favoriser un recours plus large des entreprises au marché. Ce point figure d'ailleurs parmi les huit priorités 2021 de votre association (2).

Si les entreprises et les investisseurs commencent à se pencher sérieusement sur le sujet, les citoyens et épargnants semblent encore peu s'intéresser à la question. A quand une promotion de l'UMC via une vidéo d'Ursula von der Leyen avec Mcfly et Carlito ?

### Le directeur de la publication

(1) [https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business\\_economy\\_euro/growth\\_and\\_investment/documents/210525-report-tesg-cmu-smes\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/growth_and_investment/documents/210525-report-tesg-cmu-smes_en.pdf)

(2) [www.afte.com/sites/default/files/cachier-technique/Priorites AFTE 2021.pdf](http://www.afte.com/sites/default/files/cachier-technique/Priorites AFTE 2021.pdf)

## SOMMAIRE

### › ÉDITORIAL

**P.3** U.M.C.A.

### › SOMMAIRE **P.5**

### › POINT DE VUE SUR LES MARCHÉS

**P.7** La Réserve fédérale est-elle  
sur le point de perdre le contrôle  
de l'inflation ?

### › ENTRETIEN

**P.8** Virgile dos Santos  
Up



### › ACTUALITÉ

**P.20** Options de réforme des fonds  
monétaires en Europe

**P.24** Bilan positif de l'évaluation  
des risques bancaires liés  
au changement climatique



**L'UNION DES MARCHÉS  
DE CAPITAUX, UN CHEMIN  
LONG ET CAHOTEUX**  
**P.11**

### › EN BREF

**P.26**

### › ACTIVITÉS DE L'AFTE

**P.28** L'AFTE a quarante-cinq ans  
Partie 1 : Des relations étroites  
avec les organismes et autorités  
de Place

#### Président

Daniel Biarneix

#### 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