

Le dollar, roi sans dauphin

Si le dollar a fait un premier tour de piste sur la scène internationale au sortir de la Grande Guerre, alors que l'étoile de la livre sterling pâlisait, il a assis une première fois sa domination en 1944 au terme des accords de Bretton Woods (seule la monnaie des Etats-Unis, « *as good as gold* » et à laquelle les autres devises sont arrimées, est convertible en or), puis complètement en 1976, quand ont été paraphés à Kingston, en Jamaïque, les accords entérinant la généralisation des changes flottants et l'abandon de l'or comme étalon, à son seul profit.

Depuis un demi-siècle, les Etats-Unis usent sans vergogne du privilège, qualifié à raison d'« *exorbitant* », que constitue le fait d'arroser la planète de sa propre devise. Le dollar est aujourd'hui la principale monnaie de réserve et de facturation du commerce international (sa part excède de près de cinq fois celle des Etats-Unis dans les importations mondiales). Quant aux initiatives tendant à réduire la dépendance au billet vert, de la part de la Chine et de la Russie par exemple, ou encore avec la promotion de certaines cryptomonnaies, elles s'apparentent pour l'instant à des coups d'épée dans l'eau.

Et même si « *un maintien durable du privilège exorbitant du dollar est inacceptable* », comme le soutient Jean-Marc Daniel, professeur émérite à l'ESCP Business School, dans une chronique publiée dans *Les Echos* du 16 juin et intitulée « Il y a cinquante ans commençait l'anarchie monétaire », il n'y a pour l'instant pas de challenger crédible : il manque à l'euro – entre autres – un mar-

ché de la dette souveraine liquide et profond et au renminbi une libre convertibilité à laquelle Pékin semble avoir renoncé.

En conséquence, de nombreux acteurs économiques hors des Etats-Unis, et au premier chef les entreprises, doivent se colleter avec les difficultés créées par l'omniprésence du *green back*, comme l'explore le dossier « Le dollar, leur monnaie, notre problème » de la présente *Lettre du trésorier*.

L'AFTE A QUARANTE-CINQ ANS

L'Association française des trésoriers d'entreprise a été créée en 1976, année où TF1 diffusa ses premières émissions en couleur, du décès de Jean Gabin, ou encore du plan de refroidissement présenté à la rentrée par Raymond Barre, nommé Premier ministre en août en remplacement de Jacques Chirac. Après s'être associée à ce quarante-cinquième anniversaire en publiant six tableaux rédigés par le comité des sages, de juin à novembre, *La Lettre du trésorier* édite un hors-série consacré à l'association, son inscription dans la place financière, son développement, ses actions ou encore ses moyens.

Ce hors-série, que vous trouverez aux côtés de votre mensuel habituel, permettra – nous l'espérons – de repérer les fils conducteurs qui ont guidé l'action de votre association, mais aussi, et particulièrement pour les plus jeunes des lecteurs, de mieux appréhender les enjeux professionnels présents à la lumière des événements passés.

La Lettre du trésorier

SOMMAIRE

› DOSSIER

P.3 Le dollar, roi sans dauphin

› SOMMAIRE **P.5**

› POINT DE VUE SUR LES MARCHÉS

P.7 Marchés émergents : les défis de
l'après-pandémie

› ENTRETIEN

P.8 Jérôme Guttières
Sonepar



› ACTUALITÉ

P.25 Les principaux apports
de la réforme du droit
des entreprises en difficulté

P.31 Le profil financier du SBF 120
peu affecté par la crise

P.35 La Chine a les yeux rivés
sur le long terme

› COMPTABILITÉ

P.29 Classement des impacts
des instruments financiers



› EN BREF

P.39

› ACTIVITÉS DE L'AFTE

P.40 L'AFTE a quarante-cinq ans
Partie 6 : Le rayonnement
international de l'AFTE

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

**Ce numéro est accompa-
gné d'un Hors série**

« L'AFTE a 45 ans »

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