

> ÉDITORIAL

L'AFTE se mobilise

Le monde occidental s'est réveillé abasourdi le jeudi 24 février devant des images de guerre qu'il pensait à jamais disparues du continent européen, qui plus est avec l'une des parties belligérantes dotée de l'arme nucléaire.

La réponse rapide de l'Occident a pris la forme de sanctions économiques sans précédent et de surcroît évolutives, émanant du G7 et de l'Union européenne. A ces mesures d'une ampleur inédite s'ajoutent des trains successifs de réglementations russes applicables aux filiales locales, mais aussi des décisions unilatérales de certains groupes occidentaux d'interrompre leur activité en Russie, sur le fondement de considérations éthiques ou réputationnelles. Au cœur de cet environnement complexe et mouvant, qui a des répercussions considérables sur les entreprises, le trésorier.

Le conflit a des répercussions immédiates que beaucoup de financiers d'entreprise ont d'ores et déjà constatées : lenteurs dans la remontée du cash de Russie du fait de contrôles bancaires accrus, nécessité d'une coordination continue avec les départements spécialisés pour s'assurer du bon respect des sanctions évolutives, attention portée au recouvrement des créances clients et mise en jeu éventuelle des assurances crédit, conversion problématique, voire acrobatique, du rouble

Dans un tel contexte, l'AFTE est aux côtés de ses adhérents pour faciliter les échanges d'informations, les regrouper dans un cadre cohérent, informer les équipes de trésorerie et, comme elle a pu le faire lors des crises précédentes, représenter les intérêts des entreprises françaises. Ainsi, l'association réunit les trésoriers concernés – ils forment pour l'instant un ensemble

de quatre-vingts professionnels - trois fois par semaine à l'occasion d'une conférence téléphonique et les informe quotidiennement au travers de brèves sur l'actualité réglementaire, institutionnelle et économique du conflit publiées sur le site (bandeau défilant « Actualités »). Valérie Voisin (valerie.voisin@afte.com) vous donnera toutes les informations nécessaires sur ce dispositif de crise et ses évolutions.

Le « retour du tragique dans l'histoire », selon les mots du président de la République, a pour corollaire le retour – durable ? - de la volatilité sur les marchés financiers, avec la hausse des coûts de couverture qui en résulte.

S'agissant du financement, si le marché du haut rendement en euro est à l'arrêt depuis plusieurs semaines, le marché primaire *investment grade* a été temporairement attentiste pour finalement se reprendre activement dans les derniers jours de mars. Et la fermeture annoncée du robinet monétaire de la Banque centrale européenne ne manquera pas de se répercuter sur la liquidité bancaire et le coût du financement (lire page 7).

Et alors que tous les secteurs d'activité font face depuis plusieurs mois à des difficultés d'approvisionnement et à des poussées inflationnistes, le scénario d'un retour de la stagflation au travers de la boucle prix-salaire apparaît de plus en plus crédible, indépendamment du conflit. Du travail en perspective pour les trésoriers qui seront fortement sollicités, comme toujours par vent mauvais. Plus que jamais, les échanges des meilleures pratiques dans l'enceinte de l'AFTE seront au bénéfice de tous.

**Philippe Berneur, vice-président
de la commission « financement »**

SOMMAIRE

› ÉDITORIAL

P.3 L'AFTE se mobilise

› SOMMAIRE **P.5**

› POINT DE VUE SUR LES MARCHÉS

P.7 Les arguments structurels
au resserrement monétaire

› ENTRETIEN

P.8 Gérard Soularue
Ancien président
de l'AFTE



› ACTUALITÉ

P.20 Les cartes, toujours et encore

P.23 Swift, une nouvelle arme face
à la guerre



P.26 En matière d'ESG, « *tout est sur
la table, mais rien n'est en place* »

› ACTIVITÉS DE L'AFTE

P.29 La vie des commissions et
des délégations

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

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

46 rue d'Amsterdam
75009 Paris

Tél : 01 42 81 53 98

Fax : 01 42 81 58 55

Site Internet : afte.com

E-Mail : afte@afte.com