

> DOSSIER

La dette privée à maturité

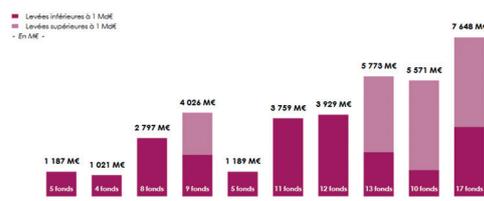
La dette privée, dont la définition n'est pas gravée dans le marbre, mais dont on peut dire qu'elle est non bancaire (compagnies d'assurance, fonds d'investissement...), non cotée, et qu'elle couvre du très senior au très subordonné, s'est largement imposée en Europe, après avoir été longtemps l'apanage des Etats-Unis, où les investisseurs institutionnels sont nombreux et puissants.

En France, deuxième pays européen après le Royaume-Uni pour ce type de financement, quelque mille opérations ont été réalisées au cours des dernières années. Et l'activité va crescendo : en 2022, les fonds hexagonaux de dette privée ont levé 10,8 milliards d'euros, un montant record.

Les trésoriers – nombre d'entre eux en sont déjà conscients – ne peuvent plus ignorer les avantages comparatifs d'une source de financement désormais en pleine maturité, comme le montre le dossier de la présente *Lettre du trésorier*, « L'essor fulgurant de la dette privée » (pages 11 et suivantes) : des remboursements in fine, des prêts dont les maturités s'échelonnent couramment de six à huit ans, des montants prêtés de plus en plus importants, et des conditions plus stables que celles attachées à des financements bancaires ou de marché, très liées à l'environnement conjoncturel.

La vie économique reste néanmoins rythmée par l'action des banques centrales, et en particulier celle de la Réserve fédérale états-unienne (Fed), dont le cycle de resserrement monétaire est achevé, explique Catherine Huguel en pages 18 et 19. Le relèvement énergétique des taux directeurs, montre la directrice générale d'Hugau Gestion, s'est transmis à l'immobilier, « *touché de plein fouet* », et au système bancaire, par

Capitaux levés par des fonds de dette français



Sources : France Invest/Deloitte

ailleurs secoué par la déroute de SVB, les banques régionales et les petites banques distribuant plus de 50 % des prêts. La publication de la première estimation du PIB des Etats-Unis au premier trimestre, le 27 avril, a d'ailleurs confirmé que la Fed avait en bonne partie atteint son objectif de refroidissement de l'économie : la richesse nationale n'a progressé que de 1,1 % (2,6 % au quatrième trimestre de 2022), tandis que l'investissement des entreprises s'est écroulé.

A LA RENCONTRE DE LA PRESSE ÉCONOMIQUE

La Lettre du trésorier inaugure dans ce numéro une mini-série de reportages consacrés à la presse économique, dont la lecture est incontournable dans nos activités quotidiennes. Se familiariser avec le fonctionnement et le modèle d'affaires d'un organe de presse, pénétrer dans les coulisses (quels sujets traités ? comment sont-ils sélectionnés ?), mieux comprendre le rôle d'un rédacteur chef, tels sont les objectifs de cette visite guidée, qui débute (page 26) avec l'hebdomadaire *Option Finance*, présent dans le paysage de la presse économique française depuis 1988.

Franz Zurenger
directeur de la publication

SOMMAIRE

› DOSSIER

P.3 La dette privée à maturité

› SOMMAIRE **P.5**

› POINT DE VUE SUR LES MARCHÉS

P.7 La BCE et
le changement climatique

› ENTRETIEN

P.8 Sophie Bigallet
Vicat



› ACTUALITÉ

P.18 Le cycle de resserrement monétaire
est terminé aux Etats-Unis

P.20 La gestion du cash passe par
l'excellence des processus et par
une culture de la valeur globale

P.23 Baisse de l'inflation,
baisse des marges ?



**L'ESSOR FULGURANT
DE LA DETTE PRIVÉE**
P.11

› ACTIVITÉS DE L'AFTE

P.24 Des nominations
à la commission « risques »

P.26 Dans les coulisses
d'*Option Finance*

Président

Daniel Biarneix

Directeur de la publication

Franz Zurenger

Rédacteur en chef

Arnaud Brunet
arnaud.brunet@afte.com

Comité de rédaction

Raffi Basmadjian
Véronique Blanc
François d'Alverny
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