

> DOSSIER

## Les mains dans le cambouis, un œil sur les banques centrales

La vie d'une trésorerie est rythmée par de grands chantiers, comme celui, mémorable, de l'espace unique de paiement en euro. L'un de ces empêchements de tourner en rond s'annonce à l'horizon : la facture électronique, objet du dossier de la présente *Lettre du trésorier*.

Dans ce domaine, où le Chili a montré la voie au tournant du siècle, la France est à la traîne : la part des factures électroniques n'y est que de 3 %, alors que la moyenne mondiale est dix fois supérieure.

Ce chantier, qui sera obligatoire (l'administration fiscale vient d'annoncer un nouveau report, sine die, mais ce n'est que partie remise), fait partie de ceux que l'on appréhende d'emblée comme générateur de réunions à n'en plus finir, y compris pour le trésorier qui, s'il n'en sera pas la principale cheville ouvrière, ne peut s'en désintéresser. Mais il y aura, au bout d'un tunnel pénible à traverser, des compensations certaines. Pour l'entreprise en premier lieu, avec des réductions de coût que l'on estime comprises entre 50 % et 65 % et une minoration du temps de traitement des factures de l'ordre de 30 %, et pour ce qui est de la trésorerie, des effets bénéfiques dans le domaine du paiement (cela concerne notamment la demande de paiement), sur les dispositifs à base de mobilisation de créances commerciales, ou encore sur l'escompte dynamique. Pour la collectivité ensuite : la généralisation de la facture électronique devrait éradiquer la fraude à la TVA – l'Union européenne s'y est attelée pour cela -, fraude qui a entraîné un manque à gagner de 12 milliards d'euros pour le fisc français en 2022, montant qui correspond au budget du ministère de la Justice et que l'on doit mettre en regard des 170 milliards d'euros de TVA collectés (38 % des recettes fiscales).

### BANQUES CENTRALES INFLEXIBLES

La vie d'une trésorerie, ce sont des chantiers au long cours, et toujours un œil sur l'écran des fournisseurs de données financières pour se tenir au courant de la dernière actualité en matière de banques centrales, devenues omniprésentes depuis qu'elles se sont dotées de bazookas (achats d'actifs, taux directeurs négatifs...).

Au cours des derniers trimestres, les « marchés » se sont trompés à leur égard, jugeant qu'elles ne seraient pas aussi jusqu'au-boutistes dans leur combat contre l'inflation (taux directeurs élevés pendant longtemps). Jusqu'à récemment par exemple, les marchés à terme portaient la marque d'anticipations de baisse prochaine des taux directeurs. L'idée fait désormais son chemin selon laquelle l'inflation ne refluera pas à 2 % (un niveau conventionnel et peut-être obsolète) et que les taux d'intérêt à long terme ne sont pas encore au bout de leur normalisation. Pour Patrick Artus, de Natixis (lire page 7), dans la zone euro, le potentiel de hausse est de 130 points de base (article rédigé début septembre).

Résumons-nous : il n'y a de certitudes ni à propos de l'inflation future, ni à propos des politiques monétaires. Conséquence : le niveau général des taux d'intérêt tel qu'indiqué par le rendement à dix ans des dettes souveraines devrait connaître des à-coups. Ce qui fait dire aux spécialistes de Redbridge, qui viennent de publier les résultats de leur treizième étude sur le financement des entreprises du SBF 120 (lire page 23) : « Anticipez et diversifiez ! »

La Lettre du trésorier

## SOMMAIRE

### > DOSSIER

**P.3** Les mains dans le cambouis, un œil sur les banques centrales

### > SOMMAIRE P.5

### > POINT DE VUE SUR LES MARCHÉS

**P.7** La lente correction des taux d'intérêt à long terme

### > ENTRETIEN

**P.8** Anne Alexis Doisy  
Terrena



### > ACTUALITÉ

**P.20** En matière de couverture du risque de change, la gestion dynamique n'est pas plus risquée

### > ACTUALITÉ

**P.23** La conjoncture financière commence à peser sur des grandes entreprises françaises bien portantes



### > COMPTABILITÉ

**P.27** Les enjeux spécifiques liés aux couvertures de matières premières

### > LIVRE

**P.26** Le numérique à l'aube d'un basculement civilisationnel

### > ACTIVITÉS DE L'AFTE

**P.29** La vie des commissions et des délégations

#### 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