

> EDITORIAL

Plus vite, plus haut, plus fort – ensemble !

2024 sera une année olympique, qui plus est à Paris. Nos trésoreries sauront-elles être à la hauteur ? L'AFTE compte bien tout faire pour vous accompagner dans votre préparation.

Les deux dernières années ont été caractérisées par un changement de paradigme économique : regain des tensions dans le monde et retour au premier plan des risques géopolitiques ; forte reprise de l'inflation, ralentissement marqué de la croissance et niveaux de coût de financement inconnus depuis plus de dix ans - autour de 4 % en *investment grade* et 8 % en *high yield*.

Certes, des lueurs d'espoir apparaissent : nous pourrions assister à un début de reprise de l'activité en fin d'année, sans avoir dû passer par la case récession, et à une amorce de décrue des taux. Mais ces lueurs sont fragiles, et 2024 sera soumis aux aléas de nombreuses élections importantes, notamment aux Etats-Unis ou en Europe. Les trésoriers devront donc ajuster la structure financière de leur entreprise à des taux structurellement plus élevés, et l'optimisation de la gestion du besoin en fonds de roulement et du cash restera une priorité.

Le suivi de la responsabilité sociale de l'entreprise a connu des développements majeurs en Europe en 2023, avec la *Corporate Sustainability Reporting Directive* et les *European Sustainability Reporting Standards*, une directive et des normes sur le *reporting* de durabilité qui s'appliquent aux grandes entreprises à compter du premier janvier et s'étendront ensuite progressivement aux ETI et PME.

2024 verra aussi évoluer la réglementation sur les critères de durabilité dans la gestion d'actifs. Pour les trésoriers, cela signifie que les principes de la finance durable sont devenus incontournables dans la relation avec

leurs contreparties financières – banques ou investisseurs. Cela va bien au-delà des seuls instruments de financement dédiés : le trésorier doit pouvoir présenter la stratégie environnementale et sociale de son entreprise, s'appuyer sur son *reporting* de durabilité, tenir compte de ses notations extrafinancières.

Les trésoriers seront également à l'affût des innovations technologiques qui pourraient faciliter l'exercice de leur métier et enrichir les services aux clients de leurs entreprises, en particulier dans les moyens de paiement. L'AFTE vous donne rendez-vous le 19 mars au Treasury Innovation Day pour découvrir les innovations développées par des fintechs qui peuvent transformer les trésoreries d'entreprise.

Enfin, les trésoriers ne pourront accomplir leurs missions que s'ils savent attirer et retenir les talents nécessaires, pour constituer des équipes riches de la diversité de leurs compétences et de leurs personnalités.

C'est ensemble que l'AFTE vous invite, avec une attention particulière aux ETI et PME, à viser le podium dans toutes les disciplines de notre métier aux multiples facettes, grâce aux échanges au sein de son réseau de pairs, aux événements qu'elle organise tout au long de l'année, aux formations qu'elle dispense, et en apportant notre vision de professionnels de la finance d'entreprise aux autorités publiques et aux médias.

Au nom de tous ceux qui font le dynamisme de notre association, je vous adresse mes meilleurs vœux de forme olympique en 2024.

Daniel Biarneix
président de l'AFTE

SOMMAIRE

› EDITORIAL

P.3 Plus vite, plus haut,
plus fort – ensemble !

› SOMMAIRE **P.5**

› POINT DE VUE SUR LES MARCHÉS

P.7 Fed et BCE,
est-ce le même « pivot » ?
Bastien Brut, responsable
de la stratégie et de la recherche
économique, CPR AM

› ENTRETIEN

P.8 Benoît de Juvigny
Ex-secrétaire général
de l'AMF



› ACTUALITÉ

P.20 L'inflation, c'est quoi ?

› EVÉNEMENT

P.22 En 2024, élections à risque
et croissance faible



› COMPTABILITÉ

P.24 Les recommandations de l'AMF
pour les états financiers 2023

› ACTIVITÉS DE L'AFTE

P.25 Les délégations et
les commissions

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

Conception - Impression :
humancom

Régie publicitaire :
Mistral Média
Directeur Général :
Luc Lehericy
Tel. : 01 40 02 99 00
luc.lehericy@mistralmedia.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