

> ÉDITORIAL

## Une voix qui porte depuis cinquante ans

En mars de cette année-là, cinq oscars avaient été attribués à *Vol au-dessus d'un nid de coucou*, un film de Milos Forman avec Jack Nicholson. Au cœur d'un été caniculaire, Raymond Barre était nommé Premier ministre et ministre de l'Économie et des Finances d'un pays en stagflation encore durement éprouvé par la crise déclarée en 1973, année du premier choc pétrolier.

Cette même année 1976, en novembre, deux jours après le décès de Jean Gabin, une poignée de pionniers visionnaires porta sur les fonts baptismaux l'Association française des trésoriers d'entreprise (AFTE), premier groupement dans le monde de professionnels d'un métier qui se trouvait encore dans les limbes.

L'association, pour ses fondateurs, devait être « rapidement reconnue (...) pour son professionnalisme, et par sa capacité d'innover et de proposer des solutions réalistes et constructives ». Leurs vœux ne tardèrent pas à être exaucés : installation de deux commissions dès 1977, lancement des premières formations un an plus tard, publication de cahiers techniques en 1980, création des Journées de l'AFTE, de deux délégations régionales et de *La Lettre du trésorier* en 1983. En 2002, elle a été la cheville ouvrière de la mise sur pied de l'European association of corporate treasurers.

Cinquante ans après la naissance de l'AFTE, les réalisations attestent la clairvoyance des défricheurs regroupés autour de Jacques Pillet. Association de place entretenant un dialogue nourri avec les autorités de référence en France et dans l'Union européenne, elle compte 1700 adhérents.

L'année dernière, Les Journées de l'AFTE, maintenant bien installées au CNIT, à La Défense, ont attiré plus de 2100 professionnels autour du thème « maîtriser l'instable, construire le durable » (lire la synthèse des plénières en page 11 et suivantes), tandis que le Treasury Innovation Day avait transformé l'essai du succès de son lancement l'année

précédente avec une fréquentation en hausse de 15 %. Les commissions et les délégations régionales, enceintes d'échanges et de débats, ont organisé une réunion tous les trois jours, totalisant 3300 participants. Quant au centre de formation, il a délivré l'équivalent de 1170 jours d'enseignement à destination de 680 professionnels.



L'AFTE célébrera ses cinquante ans d'existence, d'abord tout au long de l'année dans les neuf délégations régionales, et en point d'orgue à Paris le 26 novembre, au terme de la première des Journées de l'AFTE 2026.

Mais dès la rentrée, elle continuera d'être « La voix de la trésorerie et du financement », conformément à sa nouvelle signature, et plus que jamais en rassemblera tous les acteurs, afin qu'ils agissent « ensemble pour partager, former et promouvoir ».

Gageons que certains thèmes retiendront inévitablement notre attention : assurer la résilience financière de nos entreprises face aux incertitudes géopolitiques et économiques ; se préparer aux révolutions technologiques numériques qui affecteront nos moyens de paiement, et plus généralement les pratiques de nos métiers ; accompagner les évolutions réglementaires en Europe.

Au nom de tous ceux qui contribuent au rayonnement de notre association, je vous adresse mes meilleurs vœux de bonne année.

**Daniel Biarneix**  
président de l'AFTE

## SOMMAIRE

### ➤ ÉDITORIAL

**P.3** Une voix qui porte  
depuis cinquante ans

### ➤ SOMMAIRE **P.5**

### ➤ POINT DE VUE SUR LES MARCHÉS

**P.7** Pour la BCE, l'arrêt du *quantitative tightening* n'est pas à l'ordre du jour  
Bastien Drut, CPR AM

### ➤ ENTRETIEN

**P.8** Monica Ruiz  
de Mondzelewski  
Vivalto Vie



### ➤ ACTUALITÉ

**P.18** En France, l'instabilité politique pèse  
davantage sur la dette souveraine que  
sur les entreprises

**P.22** Les conditions d'accès au marché de  
l'euro devraient demeurer attrayantes



**BALISER LE CHEMIN DANS  
L'INSTABILITÉ AMBIANTE**  
DOSSIER P.11

### ➤ LES ACTIVITÉS DE L'AFTE

**P.25** Vertus du mentorat

#### Président

Daniel Biarneix

#### Directeur de la publication

Lionel Jouve

#### Rédacteur en chef

Arnaud Brunet  
arnaud.brunet@afte.com

#### Rédaction

Auguste Grignon Dumoulin

#### 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 - Beecom

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

Abonnement annuel  
(11 numéros) : 180 euros HT  
(TVA 2,1 %)