

> ÉDITORIAL

La montée en puissance des fonds de dette privée, une opportunité à surveiller

Le financement demeure l'une des missions essentielles du trésorier, même si les plus chanceux d'entre eux ont des problèmes de riches et s'en préoccupent peu.

Le sujet peut être technique, le marché évolutif et sujet à des crises plus ou moins sérieuses et récurrentes pour les entreprises moins bien notées. C'est pourquoi l'Association française des trésoriers d'entreprise (AFTE) y dédie des ressources pour accompagner ses membres, au travers des commissions ou de la formation, et favorise le partage des expériences et des compétences.

Comme souvent en finance, le maître mot est diversification : des ressources, des partenaires financiers, des instruments, de manière à réduire et maîtriser les risques.

Le financement est un domaine où les trésoriers agissent dans un cadre contraint : par la politique financière décidée par le top management et les actionnaires - et donc par la structure financière - et par la performance opérationnelle.

C'est ainsi qu'un grand nombre des entreprises ayant recours à ce marché affichent un profil de crédit dit « leveragé » (endettement important) les amenant à se tourner vers des prêteurs qui affichent un appétit au risque plus marqué, et en quête de rendement.

L'arrivée des fonds de dette privée dans le paysage du financement constitue de ce point de vue une bonne nouvelle : ces prêteurs peuvent offrir une réponse à un besoin mal satisfait par les acteurs classiques, dans une optique d'efficience des marchés. Leur montée en puissance s'effectue au bénéfice des entreprises, notamment via une offre différente et plus flexible.

SOUS CONTRÔLE POUR L'INSTANT

Comme souvent pour tout phénomène nouveau, cela ne va pas sans susciter des inquiétudes et sans menacer d'introduire un risque systémique en raison surtout d'un appétit plus fort pour le risque de la part des investisseurs.

Cependant, comme le montre le dossier, « Premières secousses pour la dette privée » de la présente *Lettre du trésorier*, ces fonds entrent souvent en concurrence avec des compartiments de marché déjà existants, avec des emprunteurs à profil de risque élevé - prêts à effet de levier, compartiment « haut rendement » des marchés publics ; en outre, il existe une réglementation cohérente avec la nature de ces fonds d'investissement, leur poids demeure à ce jour encore faible par rapport à celui des marchés bancaire et obligataire, et enfin, nos partenaires bancaires savent s'en accommoder en collaborant avec eux ou bien en développant eux-mêmes cette activité.

Cette photo peut être amenée à évoluer, et comme nous le savons tous, la prudence doit demeurer de mise. L'AFTE, comme tous les organismes de place, continuera à être attentive au développement des fonds de dette privée, dont les financements ont progressé dans le monde de près de 15 % l'an au cours des dix dernières années.

Philippe Berneur et Virginie Biau,
président et vice-présidente
de la commission « financements »

SOMMAIRE

➤ ÉDITORIAL

P.3 La montée en puissance des fonds de dette privée, une opportunité à surveiller

➤ SOMMAIRE **P.5**

➤ POINT DE VUE SUR LES MARCHÉS

P.7 Les investisseurs japonais rapatrient leurs capitaux : une épée de Damoclès pour les Européens et les Américains

➤ ENTRETIEN

P.8 Ines Rocha
Société financière internationale
(Banque mondiale)



➤ ACTUALITÉ

P.18 Des premiers retours encourageants en matière de vérification du bénéficiaire

P.22 Une année moins agitée que prévu sur les marchés de matières premières



**PREMIÈRES SECOUSSES
POUR LA DETTE PRIVÉE
DOSSIER P.11**

P.25 Enseignements belges
(La facture électronique, troisième épisode)

➤ LES ACTIVITÉS DE L'AFTE

P.26

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
Tél. : 01 40 02 99 00
luc.lehericy@mistralmedia.fr



afte | Association Française
des Trésoriers d'Entreprise
LA VOIX DE LA TRÉSORIERIE ET DU FINANCEMENT

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 %)