

## Tous sur le pont en 2023 !

L'année 2022 s'est achevée avec son lot d'inquiétudes, mais aussi de bonheurs, petits et grands. L'inquiétude est née, d'abord, du conflit ukrainien qui s'installe, bouleversant la géopolitique des approvisionnements et les prix de l'énergie. Notre « groupe Ukraine » a tenu cinquante-cinq réunions téléphoniques sur le sujet et a pu épauler avec efficacité chacun, ETI ou grande entreprise, dans sa gestion des crises.

Le réveil de l'inflation, remontée en France autour de 6 % pour la première fois depuis près de quarante ans, a entraîné une hausse des taux d'intérêt à un rythme que personne n'avait anticipé : le taux de *swap* euro à cinq ans est passé en un an de légèrement négatif à plus de 3 %.

Les bonheurs se sont manifestés avec la vitalité de l'AFTE. Nous avons de nouveau dépassé 1500 adhérents, tandis qu'avec plus de 1100 jours-hommes de formation, nous nous sommes approchés du record de 2019. Citons aussi le succès de « Trésoriers, un univers en expansion », nos Journées de l'AFTE, qui ont établi un nouveau record avec plus de 1600 participants.

Les commissions et délégations régionales ont réuni plus de 3000 participants dans plus de 100 événements. La transversalité y progresse, avec des réunions communes à plusieurs commissions, ou à une délégation et une commission. Quant à l'inclusion, elle avance avec les lancements, en novembre, de Mix-In-T, le réseau pour la diversité, et du programme MentORat, sans oublier l'élection au conseil, en avril, de trois nouvelles administratrices.

Echanges nourris, formation, attention aux plus jeunes, dialogue ouvert mais sans concession avec nos partenaires bancaires, fintechs et sociétés de conseil : notre communauté est soudée, vivante, dynamique, et plus que jamais tournée vers l'avenir. Et elle fait entendre sa voix dans les débats publics, par exemple en juillet aux Ren-

contres économiques d'Aix en Provence, pour défendre l'idée d'une finance à impact inclusive, incitative et dynamique.

### TENIR FERME LA BARRE EN 2023

Dans un environnement incertain, l'accès à la liquidité et la gestion des risques de marchés seront plus que jamais à l'ordre du jour : définir la structure financière adaptée (avec un levier sans doute plus prudent), optimiser le BFR, diversifier les sources de financement, définir et mettre en œuvre une politique de couverture appropriée (change, énergie...), rester vigilants face aux risques géopolitiques ou de cybercriminalité.

Nous n'allons pas cesser de travailler, par ailleurs, sur les évolutions structurelles de notre métier. Les trésoriers continueront de s'affirmer comme des contributeurs clés à la stratégie RSE de leur entreprise, militant pour l'utilisation de données simples et harmonisées dans des cadres méthodologiques transparents pour la finance durable en Europe et dans le monde. Ils seront aussi attentifs à l'enrichissement du parcours client grâce aux innovations numériques dans les moyens de paiement, sans transiger sur la sûreté des opérations et la compétitivité.

L'AFTE continuera de vous accompagner sur tous ces sujets, y compris en militant pour une réglementation européenne prenant en compte les besoins et réalités des entreprises (2023 s'ouvre avec des tentatives de remise en cause des exemptions pertinentes pour les entreprises dans les règles de *reporting* d'Emir).

Au nom du conseil d'administration, des forces vives et de l'équipe permanente, je vous souhaite une nouvelle année tonique et joyeuse aux plans tant personnels que professionnels.

**Daniel Biarneix**  
Président de l'AFTE

## SOMMAIRE

### > ÉDITORIAL

**P.3** Tous sur le pont en 2023 !  
par Daniel Biarneix

### > SOMMAIRE **P.5**

### > POINT DE VUE SUR LES MARCHÉS

**P.7** Vers une re-convergence des  
politiques de la BCE et de la Fed

### > ENTRETIEN

**P.8** Guillaume Belnat  
Tikehau Capital



### > ÉVÈNEMENT

**P.20** Les enjeux géopolitiques,  
omniprésents et déterminants

### > ACTUALITÉ

**P.22** Le retour de l'inflation,  
un risque pas comme les autres



### > COMPTABILITÉ

**P.25** Les enjeux du  
*restricted cash* en IFRS

### > ACTIVITÉS DE L'AFTE

**P.26**

#### 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