

Novembre 2015

Convergence

Trimestriel de la CCEF
N°16 - 16 €



DOSSIER

FINANCEMENT DE L'ÉCONOMIE : Contraintes, opportunités et facilitation

Dossier réalisé par
Jean-Philippe Bidault,
Vice-président de la CCEF

CCEF

Compagnie des Conseils
et Experts Financiers

Éditorial

RECUEILLIR, ANALYSER, OSER !



Par André-Paul Bahuon
Président de la CCEF

Depuis maintenant trois années, notre Compagnie a pris l'habitude de rendez-vous importants au travers son média qu'est « Convergence ».

La présente parution ne faillira pas à cette tendance tant l'esprit de la CCEF s'y retrouve, celui du rassemblement des compétences, celui du débat, celui de la mise en perspective de la réflexion.

L'économie nationale souffre de plusieurs maux depuis presque dix ans.

L'effritement continu des marges par l'augmentation permanente des charges sociales et fiscales liées à la main-d'œuvre, la baisse tendancielle de l'investissement et le blocage des financements ont généré une paralysie tant dans les faits que dans les esprits.

La méthode Coué médiatique, relais du discours officiel, n'a pas renversé la réalité de terrain et n'apporte pas la confiance, tant la crédibilité du discours paraît éculée.

Fidèle à ses fondamentaux, la CCEF a souhaité aborder sans fard les problématiques actuelles en procédant, avec des auteurs de très grandes et très hautes qualités, à une analyse de l'environnement du financement des entreprises et de l'économie, et à une évocation de solutions ou d'exemples possibles de mise en œuvre afin que les entreprises de petite et de moyenne tailles retrouvent des marges de manœuvres.

Ces marges de manœuvres qui sont tant attendues et qui permettront de constater le renversement de la statistique des dépôts de bilan, le renversement de la courbe du non emploi, la reprise significative de l'investissement.

Observateurs que nous sommes, voyageurs chanceux dans l'Europe, nous sommes souvent contrits de voir de l'extérieur la France, terre d'imagination, de créativité, d'entrepreneuriat, sombrer et oublier au profit de calculs à court terme, le courage dont elle a toujours fait preuve, pour effectuer les réformes profondes dont elle a besoin.

La CCEF propose une contribution, parmi d'autres, mais qu'elle pense, sans prétention, essentielle.

Elle vient en amont de la Convention Nationale 2015, où sont réunies des personnalités de premier plan, dont les échanges, placés au niveau européen, permettront de compléter les écrits du présent numéro de Convergence.

L'équipe que j'ai l'honneur de conduire en tant que président de notre Compagnie depuis novembre 2012, remet à la disposition de la prochaine assemblée générale son mandat.

Nous aspirons à ce que votre confiance nous soit renouvelée, pour poursuivre l'action de Think-Tank dans le cadre interprofessionnel de conseils aux entreprises.

Nous ne défendons aucun intérêt en particulier, nous promovons la réalité du conseil partagé au profit des entreprises et de l'économie.

Dans ce cadre, nous participons actuellement, en tant qu'acteur indépendant, à la préparation des textes à paraître sur les structures interprofessionnelles.

Notre credo pour une réussite complète d'un tel projet : aborder la réflexion sur le secret professionnel partagé, résoudre ce paradigme pour s'assurer d'une sécurité pour les professionnels concernés, mais aussi et surtout pour les entreprises et les chefs d'entreprises clients.

Ensemble, nous sommes en capacité de jouer un rôle essentiel dans l'évolution de notre économie, ensemble, poursuivons notre travail, sans cesse remis sur le métier, de rassemblement des énergies et de l'intelligence au service de l'interprofessionnalité du droit, du chiffre, du financier et du patrimoine.

Financement de l'économie

Sommaire

Recueillir, analyser, oser ! Editorial, par André-Paul Bahuon, président de la CCEF	3
La panne, ou Cherche garagiste désespérément	7
par Jean-Philippe Bidault, vice-président de la CCEF	
● Partie I – Tours d'horizons	
Observatoire du financement : Un possible cercle vertueux	9
par Fabrice Pesin, médiateur national du crédit aux entreprises, président de l'Observatoire du financement des entreprises	
Regard de médiateur : Quand la dette devient crédit	11
par William Nahum, médiateur national du crédit délégué aux entreprises	
Assureurs : Solvabilité 2, trois piliers qui tremblent	13
par Benoît Courmont, directeur à la Direction des Risques, de la Solvabilité et de la Conformité, AG2R La Mondiale	
MIF2 et IDD : Entre révolution et statu quo	15
par Guy de Panafieu, Senior advisor de Crédit agricole SA, Conseiller de la CNCGP, Conseiller de la Chambre Nationale des Conseils en Gestion de Patrimoine	
Opérations de financement : Un acteur discret qui compte et qui rassure !	17
par Jean Bouquot, président de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes	
PEA-PME : Pour un regain d'incitations	19
par les membres de la commission « Financement et développement des entreprises » de la CCEF	
● Partie II – Perspectives	
Les Truffiers des Start-ups par Bernard Zimmern, président fondateur de l'iFRAP	23
Crowdfunding : Le prêt interentreprise, brèche dans le monopole bancaire	25
par Silvestre Tandreau de Marsac, avocat, vice-président de la CCEF	
Fonds d'investissement : Leviers pour le développement des PME	27
par Nicolas de Saint-Etienne, Capital entrepreneur, directeur associé chez NextStage AM	
Gouvernance et financement : La commandite sort de l'oubli	29
par Corinne Lecocq, avocate fiscaliste spécialisée en stratégie de financement des PME, membre de la CCEF	
BPIFrance : Acquérir pour bondir par le Lab de Bpifrance	31
● Partie III – Promenades	
Histoire : La destruction totale du capital par Philippe Fabry, docteur en droit, historien	33
Une histoire vraie : Les PME, les LBO et la Bourse	35
par Louis-Victor d'Herbès, conseil en levée de capitaux et listing sponsor, membre de la CCEF	
Equity Crowdfunding : Amplificateur de la responsabilité sociale	39
par Marina Milsovic, Laboratoire PRISM, Université Paris 1 Panthéon Sorbonne, sous la direction du professeur Jean-Jacques Pluchart	
Le regard de l'investisseur : La raison et la passion	43
par Jean-Luc Lénart, administrateur de plusieurs sociétés, dont CEGID, investisseur d'actifs, après avoir été membre du Comité Exécutif d'ATOS, président de CCMX et d'Altarex Dun&Bradstreet	
Relations Banques-PME : Vers un contrat de confiance	45
par Corinne Lecocq, au nom de la commission « Financement et développement des entreprises » de la CCEF	

Convergence, revue trimestrielle de la Compagnie des Conseils et Experts Financiers (CCEF) - Association Loi 1901
 Directeur de la publication : André-Paul Bahuon
 Dossier « Financement de l'économie ». Rédacteur en chef : Jean-Philippe Bidault - Assisté de Sylvie Gaillet-Latté

ISSN : 2270-8413- dépôt légal à parution
 Éditeur : © BGC Toscane - Photos : © Shutterstock, © Fotolia, © Wikimedia, © Aj. Marty, © BnF

CCEF - 20, rue de l'Arcade, 75008 Paris - Tél : 01 44 94 27 70
 Prix du numéro : 16 euros TTC - Abonnement 2015 : 48 euros TTC