

# Convergence

Novembre 2015

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.

A stylized, handwritten signature in black ink, consisting of several sharp, vertical strokes and a long horizontal base.

# Financement de l'économie

## Sommaire

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