

Utilisation du PRF : la perspective du Royaume-Uni

Atelier PRF PME
21 septembre 2006

MIEUX
COMPRENDRE

**PME
PRF**
Programme de recherche
sur le financement des PME

LE FINANCEMENT
DES PME

PROGRAMME DE RECHERCHE
SUR LE FINANCEMENT
DES PME

Colin Mason
Université de Strathclyde, Écosse
et
Professeur invité de l'Université d'Ottawa



Gouvernement
du Canada

Government
of Canada

Canada

Comment exploiter les données



1. **Par région**
2. **Par secteur**
3. **Par caractéristiques des PME**
4. **Il est nécessaire de consulter des données comparatives internationales afin de saisir le contexte**
5. **Investisseurs providentiels**
6. **Autres enjeux**

1. Région



- La voie est ouverte aux spécialistes en géographie économique !
- L'accès au financement, l'utilisation du financement, le rendement du capital investi, etc., sont sujets à des variations spatiales. Existe-t-il des fossés régionaux en matière d'équité ?
 - Régions, hiérarchie urbaine, rurale
 - Le Royaume-Uni met l'accent sur les communautés désavantagées (au niveau des services) où les entrepreneurs potentiels ont un accès limité (ou absence d'accès) au patrimoine, au patrimoine familial, ou encore, au financement par emprunt
- Le secteur public crée-t-il un effet d'éviction sur l'offre pour le secteur privé ?
- La nature et la profondeur de l'offre dans différentes régions : au Royaume-Uni, le ratio de capital de risque (CR) privé vs public à Londres est de 10:1, alors qu'il est de 2 : 1 en faveur du financement par CR public dans le Nord-Ouest
- La compétence du CR du secteur public
- Productivité des entreprises et productivité régionale

2. Secteur

- Activités du Royaume-Uni dans l'industrie de la création :
- 8 % du PIB, 2 millions d'employés, axée sur l'exportation, marché mondial, secteur en forte croissance
- Composition
 - Producteurs de services du domaine de la création – comme, l'architecture, les experts-conseils en conception
 - Producteurs de conception graphique – producteurs de PI – comme, des films, des émissions de télé, de la musique
 - Fournisseurs de création artistique – théâtre, opéra, danse, spectacles musicaux
 - Producteurs de produits créatifs – des artisans – qui comprend l'artisanat, les arts visuels, la conception de produits
- Ce secteur trouve difficilement du financement – des actifs incorporels, doutes sur la qualité de la gestion, manque de compréhension des prêteurs ou investisseurs, difficilement perçu comme une entreprise, etc.

... suite (Secteur)



- Promouvoir la créativité et la conception en affaires comme un outil de compétitivité à l'échelle mondiale
 - Les entreprises fortement axées sur la conception ont-elles plus de succès ? (Recherche en parallèle ? Rendement boursier)
- S'ouvrir au concept de Richard Florida, qui associe la créativité et le talent artistique aux petites entreprises et à l'entrepreneuriat :
 - L'entrepreneuriat dans les villes créatives
 - Les migrations (mobilité) et l'entrepreneuriat

... suite (Secteur)



- Le financement de l'innovation et les nouvelles entreprises technologiques (NET)
- Le financement conventionnel peut-il répondre aux besoins de financement des NET ? Comment mieux soutenir les investissements en R-D pour les entreprises en croissance – l'amélioration du traitement du crédit d'impôts pour la recherche et le développement
- Les besoins en financement pour la commercialisation de la recherche universitaire
- Les besoins en financement des entreprises à caractère social

3. Les entrepreneurs

- Les femmes entrepreneurs et l'accès au financement
- Les entrepreneurs dans les communautés ethniques et l'accès au financement
- Les mesures incitatives pour les entrepreneurs diplômés
- Les entrepreneurs professionnels – des entrepreneurs en série et des entrepreneurs de portefeuille

4. Autres enjeux financiers



- Les interventions du Royaume-Uni sont encore très orientées en fonction de l'offre et fondées sur une hypothèse d'offre insuffisante
 - Financer à l'aide d'un Fonds de capital d'entreprises (investissement jusqu'à 2 millions £ par entreprise)
 - Augmenter les incitatifs fiscaux pour le CR à 30 %
 - Augmenter la limite annuelle de l'*EIS* à 400 000 £
 - Encourager une plus grande participation au Plan de garantie de prêt aux petites entreprises (*SFLGS*)
 - Ouvrir le crédit d'impôts pour la R-D aux entreprises qui comptent de 251 à 500 employés (Budget 2006)
- Réceptivité à l'investissement
 - Les écarts financiers sont-ils occasionnés par des facteurs liés à l'offre ou à la demande ?
 - Comment traiter la réceptivité à l'investissement ? L'accent doit-il être mis sur l'entrepreneur ou sur les conseillers ?
 - La compétence des investisseurs est-elle un enjeu ?

... suite (Autres enjeux financiers)



- « Le plan d'affaires original n'est pas celui qui, en fin de compte, sera financé » (capital de risque écossais providentiel/public) – comprendre le processus qui permet de réunir des fonds
- L'impact économique du financement privé
 - Les effets associés au niveau d'endettement
 - Les rationalisations
 - Les consolidations/fusions

5. Investisseurs providentiels

- Meilleures sources de données – taille des marchés, orientation des investissements
- Les effets confus produits par le *GEM* – financement informel vs investissement providentiel
- Méthode longitudinale – l'investisseur et l'entreprise sont des éléments de l'analyse
- La métaphore de la « course à relais » : peut-elle être modifiée? Avec quelles implications?
- Les gouvernements devraient-ils inviter plus d'investisseurs providentiels?
 - Patrimoine insuffisant pour diversifier le portefeuille ; panique rapide
 - Compétence
 - La valeur de l'argent gâché (*dumb money*)?
 - Opportunités possibles
- Faudrait-il inviter plus de femmes à devenir des investisseurs providentiels?

Investisseurs providentiels II



- Efficacité des incitatifs fiscaux
 - Faible caractère additionnel
 - Attire l'argent gâché (*dumb money*)
 - Piètre décision d'investissement
 - L'efficacité est influencée par l'environnement extérieur (comme le gain en capital)
- Qu'est-ce qui différencie ces investisseurs providentiels (qui sert de comparaison ?)
- Exploiter la nature et les impacts de l'engagement pratique des investisseurs providentiels
- Rendement du capital investi
 - Besoin pour des données récentes sur les rendements
 - Quels sont les meilleurs types d'investissements ?
 - Quels investisseurs obtiennent le plus de succès ?

Investisseurs providentiels III



- Quel type d'aide est nécessaire ou est souhaitée par les investisseurs providentiels?
- Les réseaux d'investisseurs providentiels sont-ils encore nécessaires? Comment peuvent-ils être améliorés? Quel rôle devraient-ils jouer?
- Efficacité des activités de réceptivité aux investissements
- Efficacité des « écoles d'investisseurs providentiels »
- Impact de l'évolution d'un marché providentiel vers la syndication : (i) le fossé en matière d'équité (ii) l'investisseur providentiel unique?

6. Autres enjeux



- Réglementation/formalités administratives : avantages vs effets indésirables – viser une meilleure réglementation
- Taux d'abandon – existe-t-il un taux optimal?
- Mesures des petites entreprises
 - Des quasi-employés? Au Royaume-Uni, 2,2 millions n'ont aucun employé
 - Entreprise à temps perdu? 1,3 million (plus du tiers) sont dans le domaine de l'immobilier et des activités locatives
 - Entreprises à domicile
 - Préoccupations sur les incorporations motivées par l'aspect fiscal
 - Inquiétudes sur la faible qualité des entreprises en démarrage ou sur le désir de croissance
 - Quelle importance ont ces « entreprises » – le gouvernement peut-il être sélectif dans la promotion des entrepreneurs?

... suite (Autres enjeux)



- Les risques ou la marginalité des propriétaires de petites entreprises – quelle proportion de leur patrimoine est engagée et à risque?
- Pénurie de travailleurs qualifiés – un obstacle à la croissance?
- Salaire minimum national - 5,05 £ de l'heure ; il est proposé de l'augmenter à 5,35 £ en octobre. Ces augmentations dépassent le taux d'inflation. Dimension régionale?