

## IDÉES

# Comment stimuler le placement privé dans les ETI

Un autre « pacte de responsabilité », impliquant tous les acteurs du crédit, est nécessaire pour financer la croissance des entreprises de taille intermédiaire (ETI). Des « arrangeurs » indépendants, travaillant au service des ETI, pourraient fortement faciliter l'accès aux financements innovants.



© FRANÇOIS DABIRON / CCI PARIS ÎLE-DE-FRANCE  
**PIERRE-ANTOINE GAILLY**  
PRÉSIDENT DE LA CCI PARIS ÎLE-DE-FRANCE



© GUY SUEZ  
**GÉRARD MESTRALLET**  
PRÉSIDENT DE PARIS EUROPLACE



© SÉBASTIEN COLIN  
**FRANÇOIS DROUIN\***  
PRÉSIDENT D'ETI

**L**es entreprises de taille intermédiaire (ETI) constituent, avec les PME, le gisement le plus prometteur de croissance et d'emplois. Leurs dirigeants ont besoin de recourir à de nouveaux types de financements, répondant à leurs attentes, et complémentaires des banques pour financer leur croissance sans perdre le contrôle.

Le besoin est là, immense, que ne parvient pas à combler l'offre actuelle des investisseurs (assureurs, asset managers, fonds PEA-PME). Cette offre se développe pourtant, mais elle a besoin d'être mieux connue et déployée, en lien étroit avec les ETI. Plusieurs initiatives ont déjà vu le jour du côté des investisseurs, comme le fonds de dette Novo, qui regroupe 21 assureurs, sous l'impulsion de la Caisse des dépôts et consignations. Mais il est temps d'organiser les relations entre les entreprises et ces investisseurs, tant le potentiel de croissance est important.

Une prise de conscience s'impose, que peut faciliter l'observation de ce qui fonctionne bien outre-Atlantique. Comment les investisseurs et

les autres acteurs peuvent-ils offrir ce service aux dirigeants d'ETI, sinon en nouant un « autre » pacte de responsabilité entre tous les partenaires, afin de dégager de nouvelles opportunités de croissance?

Pour lever les freins au développement d'un tel marché, un rapport du groupe de travail de Paris Europlace, animé par Olivier Casanova (directeur financier de Tereos), souligne ce démarrage difficile. Il ouvre plusieurs pistes d'amélioration pour favoriser ces nouveaux modes alternatifs de financement, innovants par rapport aux systèmes traditionnels de financement des entreprises, et dont les temps de crise ont montré les limites. Aujourd'hui ce marché alternatif est, soit trop élitiste, soit trop complexe. Trop élitiste, lorsque certains instruments sont réservés aux ETI de très grosse taille, possédant déjà une bonne pratique des marchés financiers, et dont les besoins se situent au-delà de 100 millions d'euros via le marché obligataire du *high yield* (obligations à haut rendement).

Trop complexe, avec le marché des ORB développé par le London Stock Exchange à Londres, le BondM en Allemagne ou les mutualisations d'émissions groupées en France.



Paris Europlace s'efforce de favoriser les nouveaux modes alternatifs de financement des ETI. Ici, une vue du desk parisien de NYSE Euronext.

© ERIC PIERMONT / AFP

L'offre IBO (*initial bond offering*) développée par Euronext est prometteuse et doit être développée.

Une charte des placements privés vient d'être rédigée par la CCI Paris Île-de-France et la Banque de France, avec l'appui de Paris Europlace. Elle précise le rôle des trois grands types d'acteurs : les émetteurs (les ETI), les investisseurs et les arrangeurs. Elle vise à standardiser leurs pratiques. L'objectif est d'abord d'assurer un juste équilibre entre toutes les parties, et surtout, de développer les placements privés pour les ETI. L'ambition de la place de Paris doit s'inspirer de celle du *Schuldschein* allemand. Un autre moyen consistera, par exemple à favoriser l'extension des billets de trésorerie pour le financement de court terme des ETI les plus importantes.

des arrangeurs indépendants, travaillant au service des ETI.

Le rôle de l'arrangeur est de proposer au dirigeant dont il a compris les besoins, une solution globale de financement de sa croissance, tout en conservant le contrôle de son entreprise. Il articule la prescription d'investisseurs en capital patient ou en quasi-capital, avec une dette auprès des banquiers historiques et un placement privé, pour lequel il réalise le dossier et propose des projets de qualité aux assureurs.

Grâce à sa bonne connaissance des critères d'investissement de quelques dizaines d'investisseurs, l'arrangeur réalise l'analyse crédit et fait correspondre le besoin de l'ETI avec quelques investisseurs, puis met en place le crédit ou l'obligation en partenariat avec une banque ou des placeurs. Ces placements privés ont l'intérêt pour le dirigeant d'être longs et de s'inscrire dans un cadre juridique simplifié.

Nous le redisons : il y a une vraie urgence. Ce marché doit être encouragé pour donner des moteurs d'appoint à la croissance de nos entreprises. De premières initiatives d'intermédiation ont été lancées, comme ETI Finance, sur le modèle des boutiques indépendantes qui ont développé le marché aux États-Unis. Celles-ci arrangent ces nouveaux financements pour le compte des dirigeants d'ETI, et les proposent aux principaux acteurs du placement privé : assureurs, investisseurs et fonds de dettes. D'autres démarches sont en cours pour répondre à la diversité des besoins de financement non bancaires. La Place de Paris est techniquement prête : ne perdons pas le temps d'avance qu'elle a pris sur ses concurrents européens. ■

\*François Drouin, vice-président de la BPI et ancien président d'OSEO, a créé ETI Finance en octobre 2013 ([www.etifinance.eu](http://www.etifinance.eu)).



## FORUM EXPAT

LE SALON DE PRO

LA MOBILITÉ INTERNATIONALE

MARDI  
3 JUIN 2014  
PARIS



Les Docks, Cité de la mode et du design  
34 quai d'Austerlitz  
Paris 13<sup>e</sup> 9h > 19h

### MIEUX GÉRER LA MOBILITÉ DE VOS CADRES

Un programme de conférences animées par les journalistes du *Monde* et de *Courrier international*

Dirigeant, DRH, responsable mobilité... venez rencontrer des experts et échanger avec nos professionnels de la mobilité internationale

**ENTRÉE GRATUITE**

Inscription obligatoire

<http://pro.leforumexpat.com/>




UN ÉVÉNEMENT





