



FRANCE STRATÉGIE

ÉVALUER. ANTICIPER. DÉBATTRE. PROPOSER.

CNIS, Commission "Système financier et financement de l'économie du 11 mai 2017"

Financement des startups: quelles données pour quelles performances françaises?

Vincent Aussilloux

Une compétitivité hors-prix insuffisante (1)

7^{ème} rang de l'OCDE

Sur 102 secteurs, la France classe 55 secteurs dans le top 10

Allemagne: 85 secteurs

Italie, Suisse, Pays-Bas et Royaume-Uni: entre 57 et 65 secteurs

Décrochage depuis 2008: recul sur appareils de distribution électrique, vin, pièces détachées automobile, ameublement (note du CAE)

Facteurs?

Rétroaction compétitivité coût – compétitivité hors prix

Compétences de la main d'œuvre

Qualité du management

Insuffisant renouvellement du tissu productif (difficulté des entreprises à grandir) – écart âge moyen des capitalisations boursières FR/US X2 en 15 ans

Insuffisance de l'innovation (investissement privé)

Insuffisante diffusion des TIC



Une compétitivité hors-prix insuffisante (2)

Leviers

Education / Formation tout au long de la vie

Simplification / meilleure réglementation (droit des faillites)

Financement de la croissance des entreprises

et plus spécifiquement les **startups**:

= opportunité clé pour régénérer le tissu productif français et rebâtir une compétitivité

Greentechs, biotechs, medtechs, fintechs, objets connectés, IA...

Développement de nouvelles entreprises, de nouveaux modèles d'affaires

+ effet de diffusion de l'innovation

+ effet d'aiguillon sur les plus grands entreprises en place



Favoriser la croissance des startups

Faire grandir les startups: autant de créations en Europe qu'aux US mais difficulté à grandir (OCDE)

15 licornes en Europe contre 90 aux US et 31 en Asie

5 des 10 premières capitalisations US sont d'anciennes startups

=> Ce n'est pas anecdotique

Importance de l'accès au financement non bancaire

nouveaux modèles d'affaires, pas de passé bancaire

capital-risque = puissant stimulateur de l'innovation et de sa diffusion

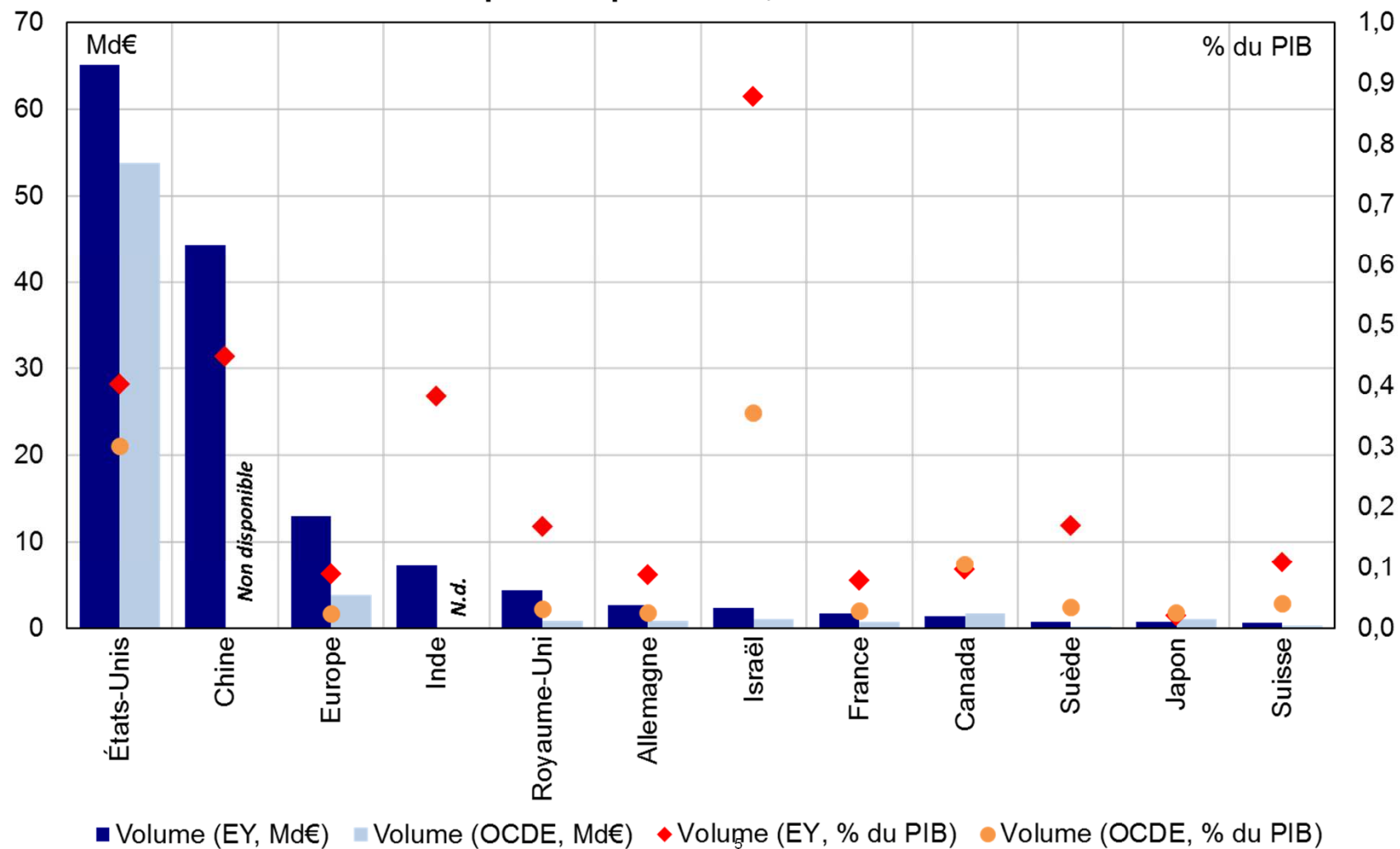
US: 42 % des entreprises fondées après 1974

85 % des dépenses de R & D (2014)



Quelle mesure du capital risque?

Volume de capital risque investi, en Md€ et en % du PIB



Quelles données?

VentureXpert (VX): Thomson Reuters (1961) EVCA (OCDE, Eurostat)

“ VC is a subset of private equity and refers to equity investments made to support the pre-launch, launch and early stage development phases of a business“

Venture Source (VS), Dow Jones (1994) – EY - NVCA

“VC is a segment of the private equity industry which focuses on investing in new companies with high growth potential and accompanying high risk“

Différences de définition : centrée sur les premières étapes du développement de l'entreprise / centré sur les “startups + licornes” quelle que soit leur taille



Quels résultats pour la France?

EY: 2,206 Mds€ levés en 2016 pour 574 opérations

Montant moyen de 3,8 M€

2016 S1 = 1,006 Md€

2016 S2 = 1,2 Md€

AFIC – 874M€ investis en 2016 par les fonds français

Capital innovation – origine des capitaux plutôt que nationalité des entreprises

Pour aller plus loin:

- <http://www.strategie.gouv.fr/note-danalyse/mettre-fiscalite-de-lepargne-service-dune-croissance-durable>
- <http://www.strategie.gouv.fr/publications/20172027-mobiliser-lepargne-financement-startups-actions-critiques>

