

## **Mandat du Groupe de travail « Coût du capital » du Cnis rattaché à la Commission *Entreprises et stratégies de marché***

**Version adoptée par le bureau du Cnis du 20 mars 2014**

*intégrant des adaptations de rédaction suite à la première réunion du groupe le 27 mai 2014*

Les travaux de la Commission *Entreprises et stratégies de marché* du Cnis, de par son mandat, mettent un accent particulier sur les enjeux de la mondialisation, en lien avec les caractéristiques des entreprises. Dans ce cadre, les questions de compétitivité des entreprises apparaissent naturellement comme un élément clé de ces enjeux. En la matière, les questions de parts de marché, de coût du travail et de taux de marge des entreprises sont fréquemment abordées. Or, plusieurs voix se sont récemment élevées pour demander des travaux plus complets, distinguant les indicateurs de performance en matière de compétitivité d'une part, les indicateurs sur les facteurs de compétitivité d'autre part. Parmi ces derniers, le coût du capital et les questions de financement des entreprises devraient être traitées symétriquement au coût du travail et aux questions d'emploi. Cette demande a notamment été exprimée lors de la Rencontre Moyen terme 2014-2018, qui s'est tenue sous l'égide de la Commission *Entreprises et stratégies de marché* le 20 juin 2013, intitulée « *Compétitivité et facteurs de développement des entreprises : quels enjeux statistiques pour les années à venir ?* ».

En conséquence de l'intérêt suscité par ces questions, le Conseil a émis un avis pour que la statistique publique évolue en ce sens. Pour y donner suite, plusieurs aspects de ces questions seront abordés par le groupe de travail :

- quelles sont les différentes composantes du coût du capital à prendre en compte, en distinguant si possible selon la taille ou le type d'entreprises ? quelles sont les données statistiques permettant de les appréhender, tant au niveau des comptes nationaux que des bases de données d'entreprises ? quelles en sont la portée et les limites ?
- quelle mesure statistique peut-on donner de la part de la rémunération du capital (intérêts, dividendes, etc.) dans l'affectation des revenus des entreprises françaises ? Comment faut-il l'interpréter, en tenant compte notamment de l'évolution des structures de financement ainsi que du développement des flux financiers intra-groupes et de leur internationalisation ?
- s'agissant plus spécifiquement des capitaux propres, quels sont – au-delà des dividendes courants – les autres éléments à prendre ou non en compte, en particulier du côté des « opérations financières » (dividendes exceptionnels, bénéfiques réinvestis en actions, paiements de dividendes en actions, rachats d'actions, etc.) ?
- en matière de coût du capital, dans quelle mesure des comparaisons internationales peuvent-elles être menées ? avec quelle significativité ?

Sur toutes ces questions, l'objectif du groupe de travail sera d'abord et avant tout d'éclairer et d'expliquer les concepts, de mettre en évidence la portée et les limites des mesures statistiques disponibles, et de faire des recommandations afin d'en améliorer la pertinence et la robustesse.

## **Composition du groupe de travail**

Président : Olivier GARNIER, Société Générale

Rapporteurs : Ronan MAHIEU, Insee

Jean-Pierre VILLETTELLE, Banque de France

Membres : Julie BESTEL, CGPME

Serge BRU, CFTC

Olivier CHEMLA, AFEP

Gérard DE LAVERNÉE, MEDEF

Denis DURAND, CGT

Edith GINGLINGER, Université Paris-Dauphine

Michel HUSSON, IRES

Anne-Juliette LECOURT, CFDT

François MEUNIER, ALSIS Conseil

Jean-François OUVRARD, Rexecode

Hervé SAINT-SAUVEUR, CCI France

Xavier TIMBEAU, OFCE

Olivier VIGNA, AMF