

BROOKINGS | QUALITY. INDEPENDENCE. IMPACT.

Améliorer le financement des PME en Afrique : le rôle des établissements non- bancaires

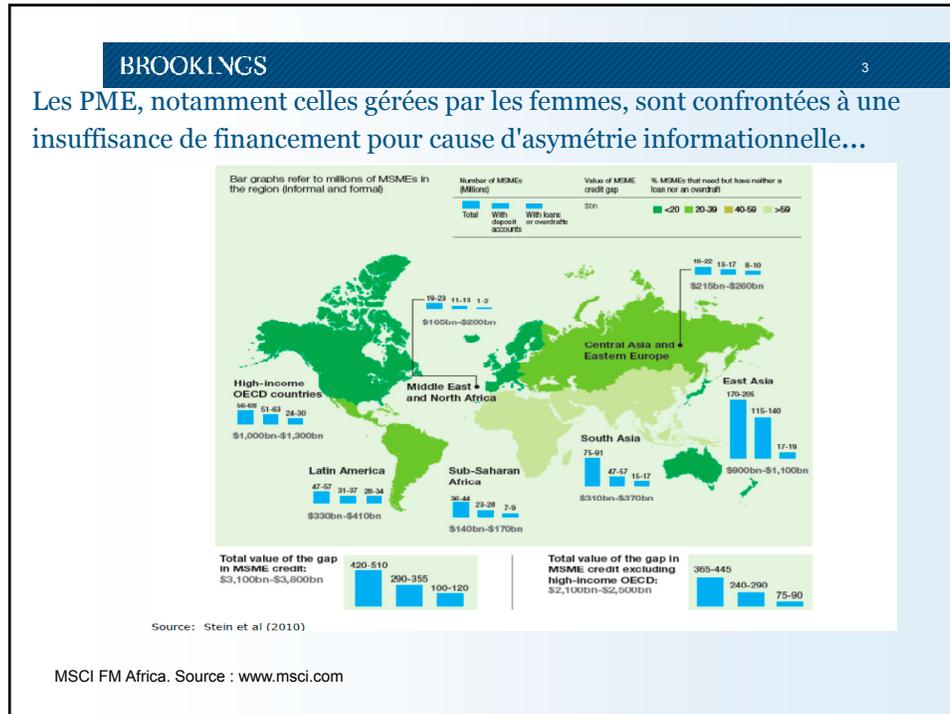
Finance pour tous : promouvoir l'inclusion financière en Afrique de l'Ouest
Conférence régionale de la CEDEAO
20 septembre 2016, Dakar, Sénégal

Amadou N. R. SY
Africa Growth Initiative

BROOKINGS | QUALITY. INDEPENDENCE. IMPACT.

1. Les établissements non bancaires ont-ils un rôle à jouer pour accroître l'inclusion financière ?

Les limitations du financement bancaire des PME

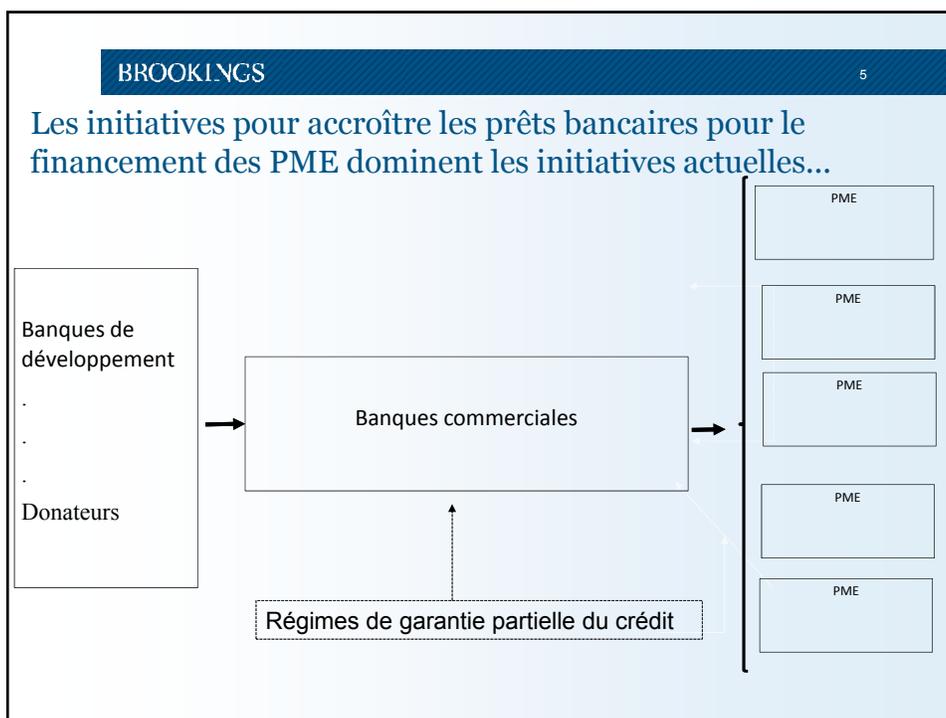


BROOKINGS 4

... les contraintes de garantie sont souvent citées comme étant le principal obstacle à l'obtention d'un financement pour les PME...

Économie	Pourcentage des entreprises selon lesquelles la principale difficulté est le manque d'accès au financement	Pourcentage de prêts exigeant une garantie pour leur obtention	Valeur de la garantie exigée pour obtenir une ligne de crédit, en pourcentage de la valeur de la ligne de crédit
Afrique subsaharienne	36,8%	83,5%	214,2%
Tous les pays	25,7%	78,7%	205,1%
Revenu élevé OCDE	11,6%	63,7%	148,3%

Source : World Bank Group Enterprise Surveys (2015)



BROOKINGS 6

Le financement bancaire est la principale source de financement des PME... MAIS

- Les garanties restent de mise, les coûts peuvent être élevés et les échéances sont généralement courtes ;
- Dans certains secteurs (par ex. technologie, services), les PME n'ont pas suffisamment d'actifs à donner en garantie ;
- Les PME ne peuvent pas donner en gage une garantie existante si les droits de propriété et l'exécution des contrats sont déficients (par ex. questions foncières) ;
- **Les évaluations des risques de crédit qui permettraient de réduire l'asymétrie de l'information ont un coût fixe qui n'est pas suffisamment bas pour inciter les banques à financer les PME.**

BROOKINGS

7

Les outils actuels du financement des PME comprennent (Hamilton et Beck, 2016) :

- Régimes de garantie partielle du crédit
- Crédit/lignes de crédit accordées à des institutions financières
- Crédit-bail
- Fonds de capital-investissement pour les PME
- Avantages financiers accordés par l'État aux PME : avantages fiscaux (exonération temporaire d'impôt, seuil de TVA, dégrèvement fiscal ou crédit d'impôt, traitement fiscal préférentiel) et allègement fiscal pour d'autres investissements dans des PME
- Caisses de subvention et fonds d'emprunt d'aide aux PME/financement mixte (prêts et subventions)
- **Solutions innovantes et à base de technologie (Fintech)**

BROOKINGS

8

La stratégie de l'IFC pour l'Afrique subsaharienne comprend...

- **Groupe Institutions financières** : investissements dans des institutions financières, prestataires de services financiers ; services-conseil aux clients ;
- **Infrastructure financière** : renforcement et amélioration de l'infrastructure financière nécessaire à l'inclusion financière (registres des garanties, cadres de présentation des informations sur le crédit, crédit-bail, assurance)
- **Partenariat pour l'infrastructure financière** : créée en 2012, cette initiative septennale de 37,4 millions de dollars vise à élargir le microcrédit et à promouvoir les services financiers numériques dans la région.

BROOKINGS 9

À retenir

Le financement bancaire des PME est soumis à certaines limitations car :

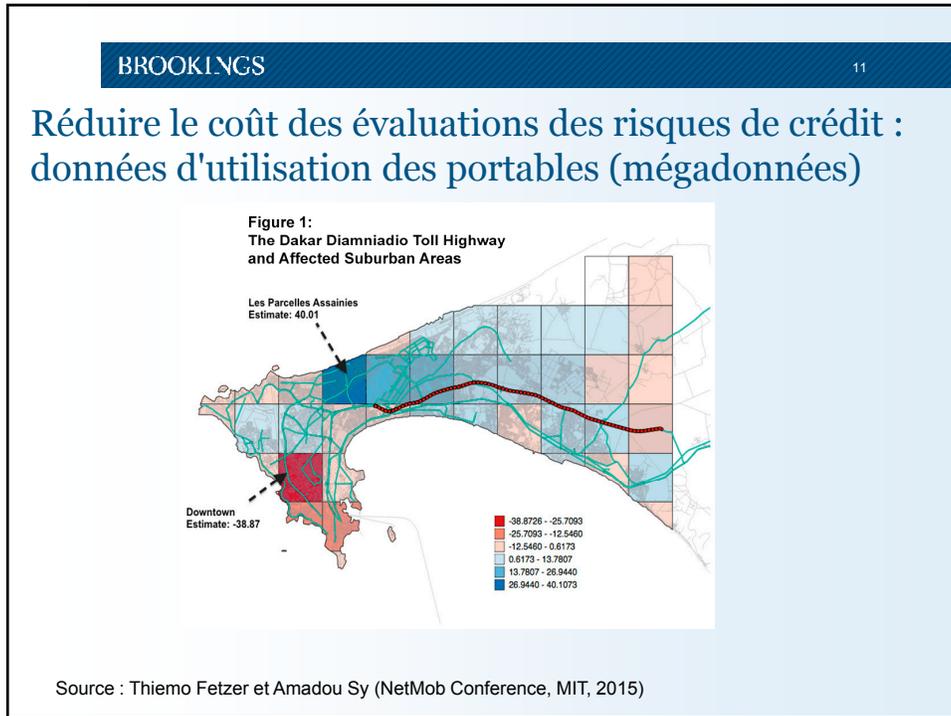
- Les évaluations des risques de crédit, qui permettraient de réduire l'asymétrie informationnelle entre les PME et les banques, ont un coût fixe trop élevé (ou pas suffisamment bas), les banques ne sont pas motivées à financer les PME sans une forme de subvention ;
- De nombreuses PME opèrent dans des secteurs (technologie et services) avec peu d'actifs tangibles ou dans des environnements où l'exécution des contrats est déficiente (droits fonciers) ;

Des solutions innovantes et à base de technologie (Fintech) pourront contribuer à surmonter ces limites.

BROOKINGS | QUALITY. INDEPENDENCE. IMPACT.

2. Renforcer le rôle des établissements non bancaires dans le financement des PME

Réduire le coût des évaluations des risques de crédit
Technologie et innovation (Fintech)

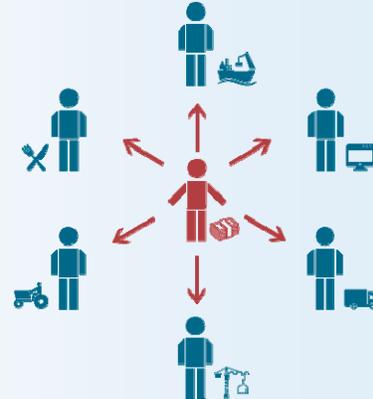


BROOKINGS 13

Plateforme d'aggrégateur en ligne pour les PME www.validus.sg Pair à entreprise (P2B)

Investisseurs

- Mettre au point le financement du **compte à recevoir** et du **fonds de roulement** pour permettre aux PME d'avoir accès au financement et de se développer ;
- Des échéances à très court terme contribuent à réduire le risque de crédit
- Utiliser la technologie pour abaisser de façon significative le coût des analyses des risques de crédit
- Diversifier et fractionner les risques en répartissant les prêts sur de multiples entreprises, dans la durée



BROOKINGS 14

Plateforme d'aggrégateur en ligne pour les PME www.validus.sg Pair à entreprise (P2B)

Emprunteurs

- Approbation rapide 
- Faible taux d'intérêt 
- Financement 

BROOKINGS 15

Plateforme d'aggrégateur en ligne pour les PME

www.validus.sg
Pair à entreprise (P2B)

FINANCEMENT DU COMPTE À RECEVOIR	FINANCEMENT DE FONDS DE ROULEMENT
<ul style="list-style-type: none">• Accélération des flux de trésorerie par la présentation des factures ou du compte à recevoir pour obtenir un financement• Utilisation du capital disponible pour couvrir les frais d'exploitation.• La durée du financement peut être de 30/60/90 jours.• L'agence d'évaluation du crédit vérifie la notation de paiement «acheteurs» et plus la notation est bonne, plus le taux d'intérêt est bas	<ul style="list-style-type: none">• Obtenez des prêts sur 6/9/12 mois pour couvrir les besoins de fonds de roulement.• Un meilleur règlement de vos fournisseurs, une gestion de votre croissance grâce à une meilleure trésorerie, ou un refinancement d'un prêt existant octroyé par une autre institution financière à un taux plus élevé• Avec un remboursement de prêt dans les délais fixés, votre prochaine demande de prêt sur la plateforme sera à un taux d'intérêt inférieur.• Établissez des antécédents positifs et renforcez votre crédibilité pour l'agence d'évaluation du crédit

BROOKINGS 16

Crédit entre pairs : Lufax (Chine)

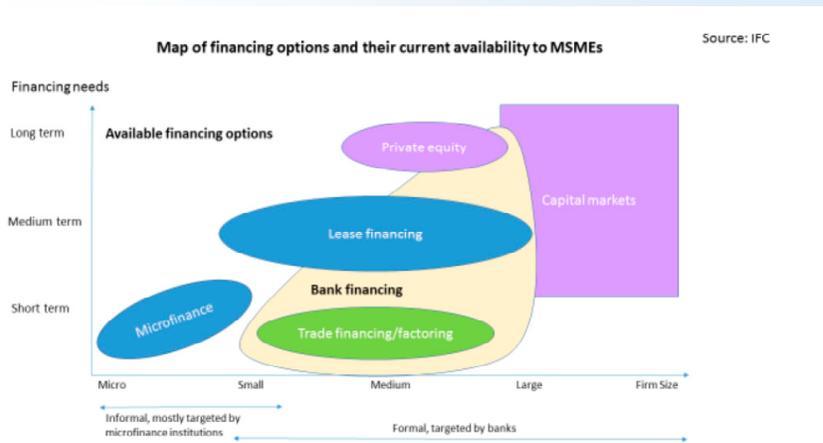
- Lufax est la troisième société mondiale de crédit entre pairs et qui connaît le plus fort taux de croissance ; elle a été créée par la société d'assurance chinoise Ping An ;
- Le bilan de Ping An joue un rôle de garantie pour tous ses prêts ;
- Les produits incluent des prêts de crédit entre pairs non garantis dont l'échéance moyenne est de 1 à 3 ans (avec un marché secondaire pour leur négociation) ; des produits de placements en hypothèques immobilières avec une échéance moyenne de 3 à 12 mois.
- Lufax évalue ses clients à partir d'un modèle des risques exclusif tenant compte du niveau d'instruction, de l'emploi, de la stabilité professionnelle de l'emprunteur, et de l'objet du prêt.
- En outre du modèle exclusif, Lufax tarifie les risques à partir d'une étude sur les opérations de l'entreprise, ses tirages, les capacités de ses équipes opérationnelles...

<http://www.lendacademy.com/lufax-p2p-firm-china/>

3. Renforcer le rôle des établissements non bancaires dans le financement des PME

Investir davantage dans les marchés de capitaux ?

Bourses des PME



BROOKINGS 19

À retenir

Le financement bancaire des PME est soumis à certaines limitations car :

- Les évaluations des risques de crédit, qui permettraient de réduire l'asymétrie informationnelle entre les PME et les banques, ont un coût fixe trop élevé (ou pas suffisamment bas), les banques ne sont pas motivées à financer les PME sans une forme de subvention ;
- De nombreuses PME opèrent dans des secteurs (technologie et services) avec peu d'actifs tangibles ou dans des environnements où l'exécution des contrats est déficiente (droits fonciers) ;

Des solutions innovantes et à base de technologie (Fintech) peuvent contribuer à surmonter ces limitations.

Les PME ont besoin de différents types de financement, en fonction de leur stade de développement. Les grandes PME, plus développées, ont accès aux marchés boursiers mais ceux-ci devront être adaptés.

BROOKINGS 20

Pourquoi investir en Afrique ?

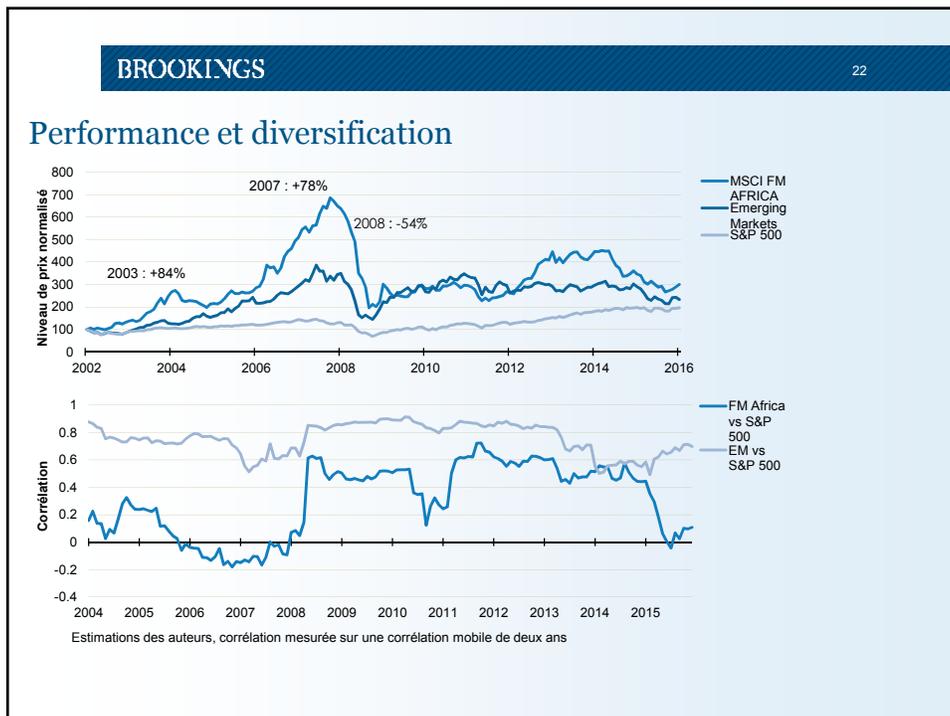
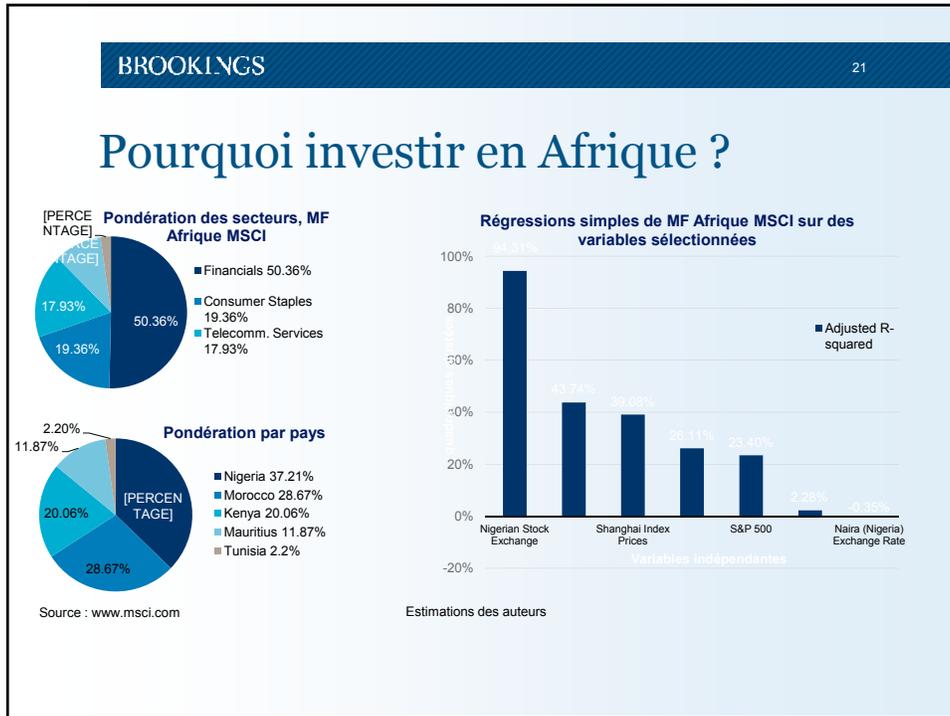
Critères de classement	
Taille de l'entreprise	620 millions de dollars
Valeur mobilière	49 millions de dollars
Liquidité mobilière	2,5% ATVR†
Ouverture à un contrôle étranger	Au moins une certaine ouverture
Facilité d'entrée/de sortie des capitaux	Au moins partielle
Efficacité du cadre opérationnel	Modeste
Stabilité du cadre institutionnel	Modeste

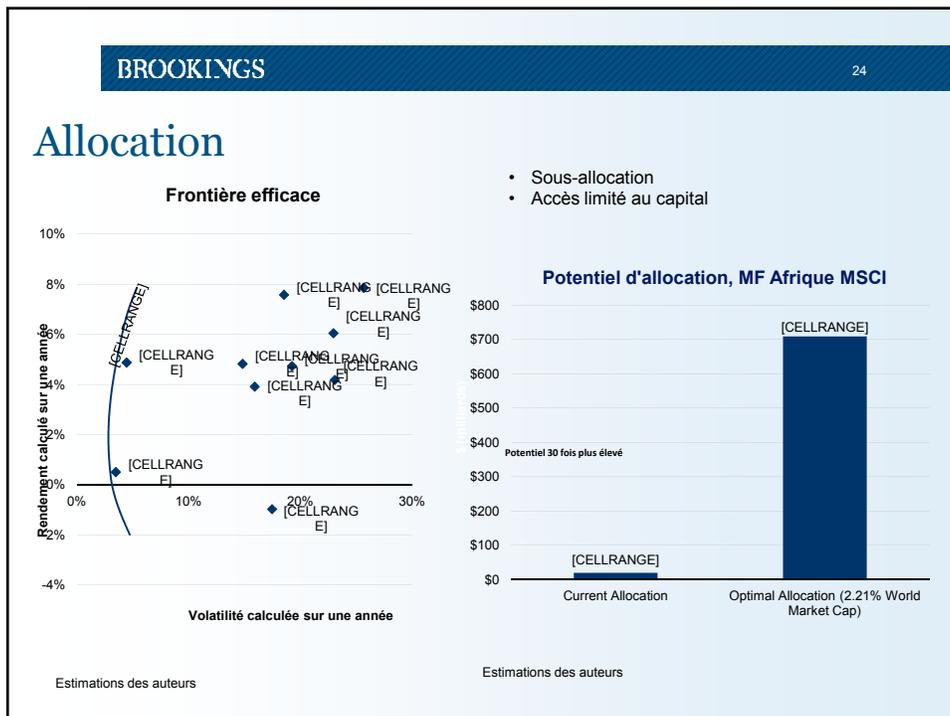
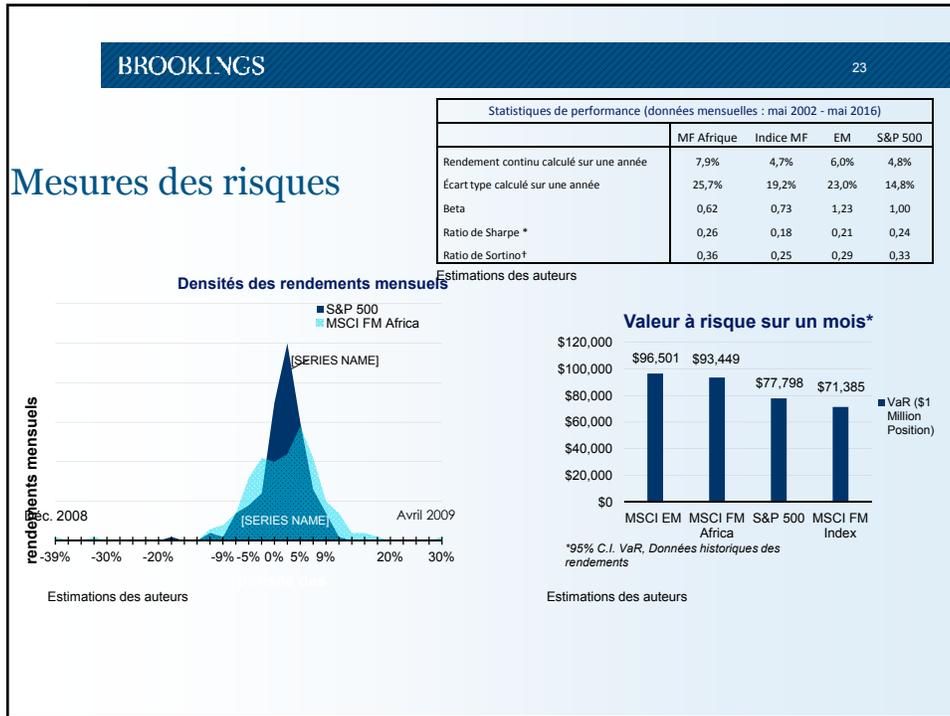
Source : www.mscl.com

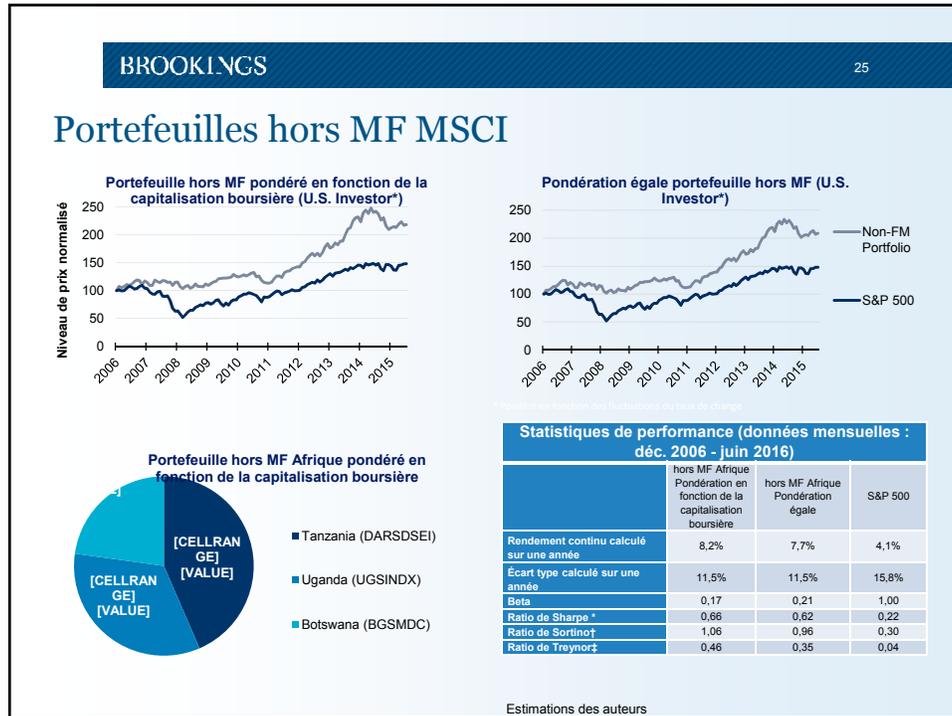
Existing Stock Exchanges in sub-Saharan Africa

- Members of the Africa Securities Exchanges Association (ASX)
- Regional exchange (SERV) (member of ASXA)
- Non-members of ASXA

Created with mapchart.com







BROOKINGS

27

Contraintes limitant les investissements

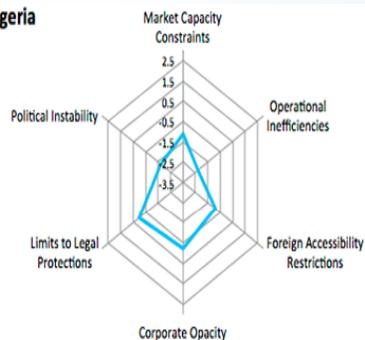
- Critères de taille
- Liquidité
- Manque d'efficacité opérationnelle
- Contrôle de capitaux
- Instabilité politique
- Absence de gouvernance et de protection juridique

BROOKINGS

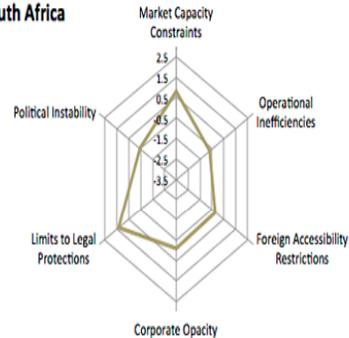
28

Contraintes limitant les investissements

E17: Nigeria



E26: South Africa



Ci-dessous, les schémas radar par pays montrent leur cote par indice de risque en 2012. Les cotes sont tirées de l'analyse en composantes principales (ACP) réalisée selon les procédures expliquées dans les chapitres 4 à 9 de Karolyi (2016, Oxford University Press). Les cotes sont normalisées sur une échelle Normale des 57 pays émergents (voir ci-dessous) et développés, les cotes négatives indiquent plus de risques fondamentaux, et les cotes positives, moins de risques fondamentaux. <http://www.emergingmarketssigma.com/>

BROOKINGS 29

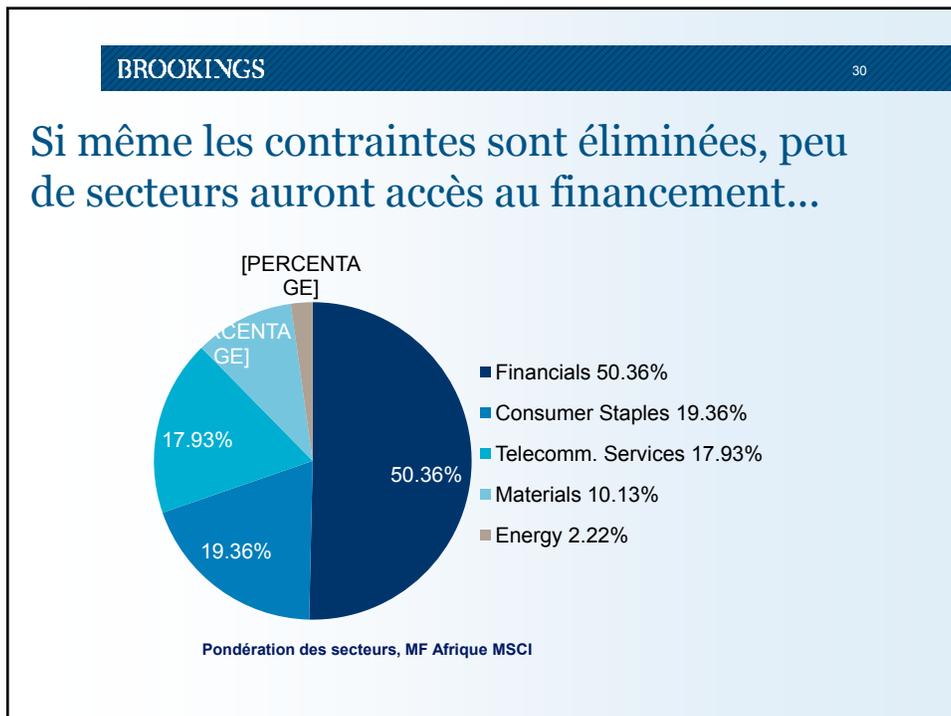
Supprimer les contraintes : intégration régionale

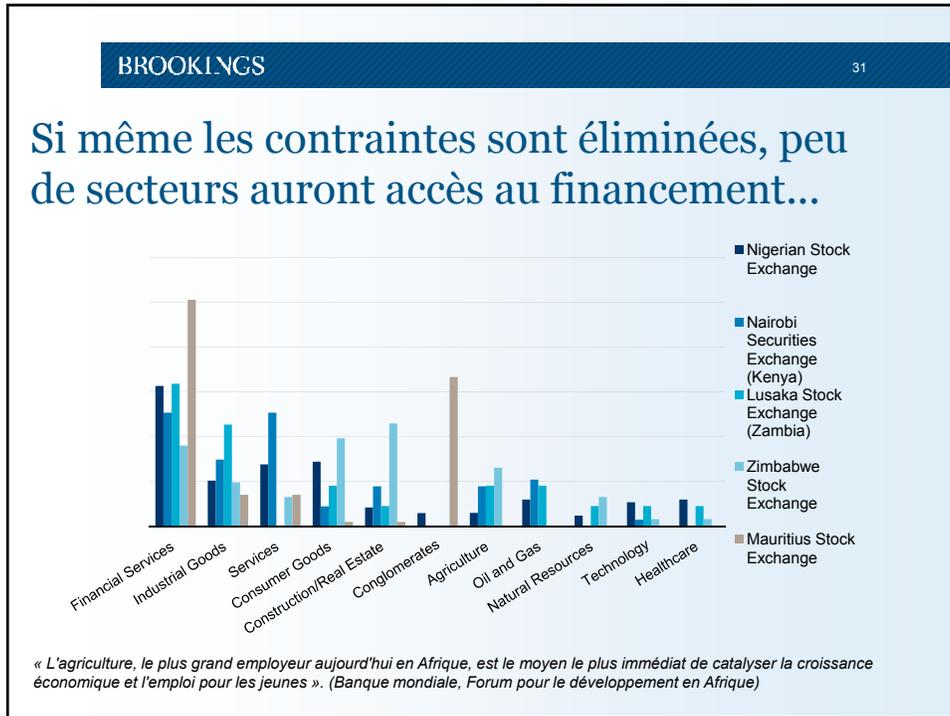


African Securities Exchanges Association Banque africaine de développement

Bourse régionale : BRVM

Projet de lien entre les Bourses africaines





BROOKINGS 32

Seules quelques grandes sociétés auront accès au financement...

TOP 10 CONSTITUENTS

	Country	Mkt Cap (USD Billions)	Index Wt. (%)	Sector	Sector Wt. (%)
MAROC TELECOM	MA	2.13	9.02	Telecom Srvcs	50.3
SAFARICOM	KE	2.11	8.91	Telecom Srvcs	49.7
NIGERIAN BREWERIES	NG	1.93	8.17	Cons Staples	42.2
ATTIJARIWABA BANK	MA	1.43	6.05	Financials	12.0
MCB GROUP	MU	1.41	5.96	Financials	11.8
ROCKCASTLE GLOBAL (ZA)	MU	1.40	5.90	Financials	11.7
GUARANTY TRUST BANK	NG	1.21	5.11	Financials	10.2
EAST AFRICAN BREWERIES	KE	1.09	4.59	Cons Staples	23.7
NESTLE FOODS NIGERIA	NG	0.95	4.03	Cons Staples	20.8
ZENITH BANK	NG	0.88	3.70	Financials	7.3
Total		14.55	61.45		

MSCI FM Africa. Source : www.msci.com

BROOKINGS | QUALITY. INDEPENDENCE. IMPACT.

3. Renforcer le rôle des établissements non bancaires dans le financement des PME

Adapter les marchés de capitaux à travers des Bourses des PME

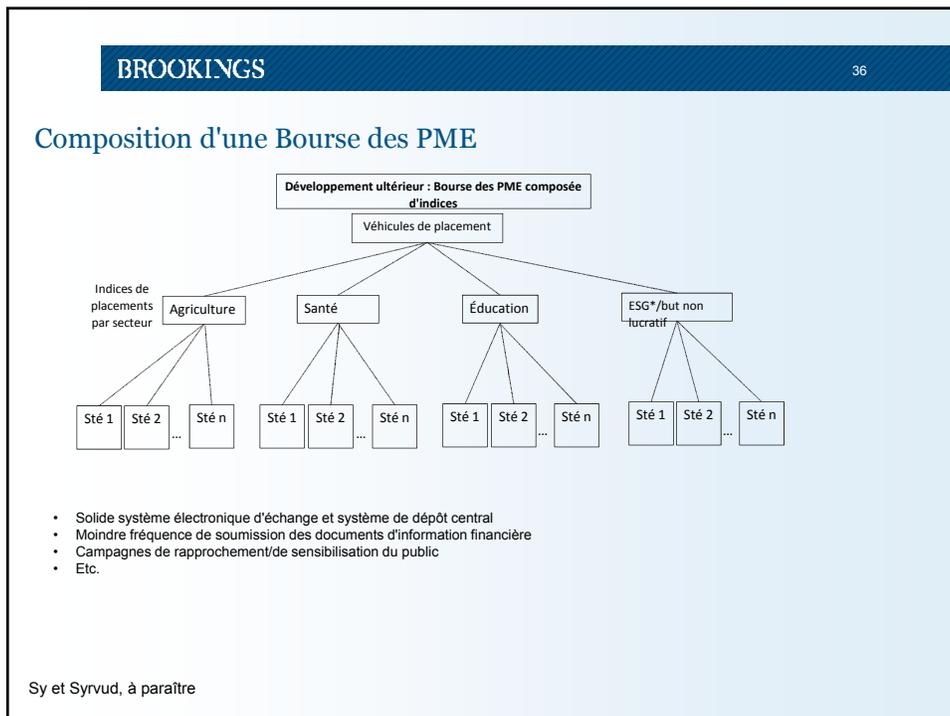
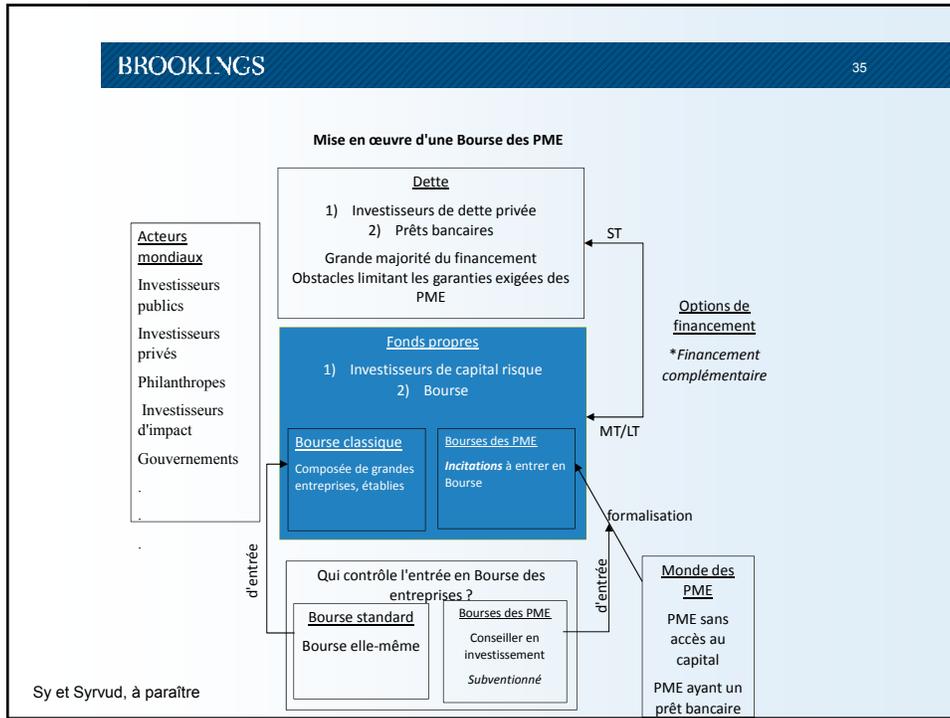
BROOKINGS

34

Bourses des PME (Harwood et Konidaris, 2015)

Les initiatives en Afrique comprennent la JSE AltX (Afrique du Sud) et l'Alternative Securities Market (ASeM Nigeria). Harwood et Konidaris (2015) recommandent :

- Une concentration sur les PME qui ont un taux de croissance substantiel
- Un lien juridique entre la Bourse des PME et la Bourse principale
- Le maintien du contenu des informations réclamées en dépit du coût
- L'autorisation des placements privés
- Le recours à conseillers professionnels réglementés pour passer au crible les émetteurs en vue d'améliorer la fiabilité des émissions
- Une campagne d'accompagnement et de sensibilisation publique et une formation pour les PME
- Envisager des incitations fiscales pour les investisseurs



Cinq éléments à retenir

1. Le financement bancaire des PME est soumis à certaines limitations car :

- Les évaluations des risques de crédit, qui permettraient de réduire l'asymétrie informationnelle entre les PME et les banques, ont un coût fixe trop élevé (ou pas suffisamment bas), les banques ne sont pas motivées à financer les PME sans une forme de subvention ;
- De nombreuses PME opèrent dans des secteurs (technologie et services) avec peu d'actifs tangibles ou dans des environnements où l'exécution des contrats est déficiente (droits fonciers) ;

2. Des solutions innovantes et à base de technologie (Fintech) peuvent contribuer à surmonter ces limitations.

Cinq éléments à retenir

3. Les PME ont besoin de différents types de financement, en fonction de leur stade de développement. Les grandes PME, plus développées, ont accès aux marchés boursiers mais ceux-ci devront être adaptés.

4. La réglementation devra rester en phase avec l'innovation.

5. Les PME devraient être une priorité pour les décideurs, elles créent des emplois : une politique avantageuse pour tout le monde !

Bibliographie

- Hamilton Kerry & Thorsten Beck, 2016, "SME-Financing—How To: Topic Guide," EPS PEAKS
- Harwood Alison & Tanya Konidaris, 2015, "SME Exchanges in Emerging Market Economies: A Stocktaking of Development Practices", World Bank
- IFC (2013), "Small and Medium Enterprise Finance: New Findings, Trends, and G-20/Global Partnership for Financial Inclusion Progress
- Securities and Exchange Commission, Nigeria, 2016, "Capital Market Financing for SMEs"
- Sy Amadou & Tor Syvrud, forthcoming, "African Frontier Markets," Brookings

Avec tous nos remerciements

Brookings Africa Growth Initiative

<http://www.brookings.edu/about/projects/africa-growth>