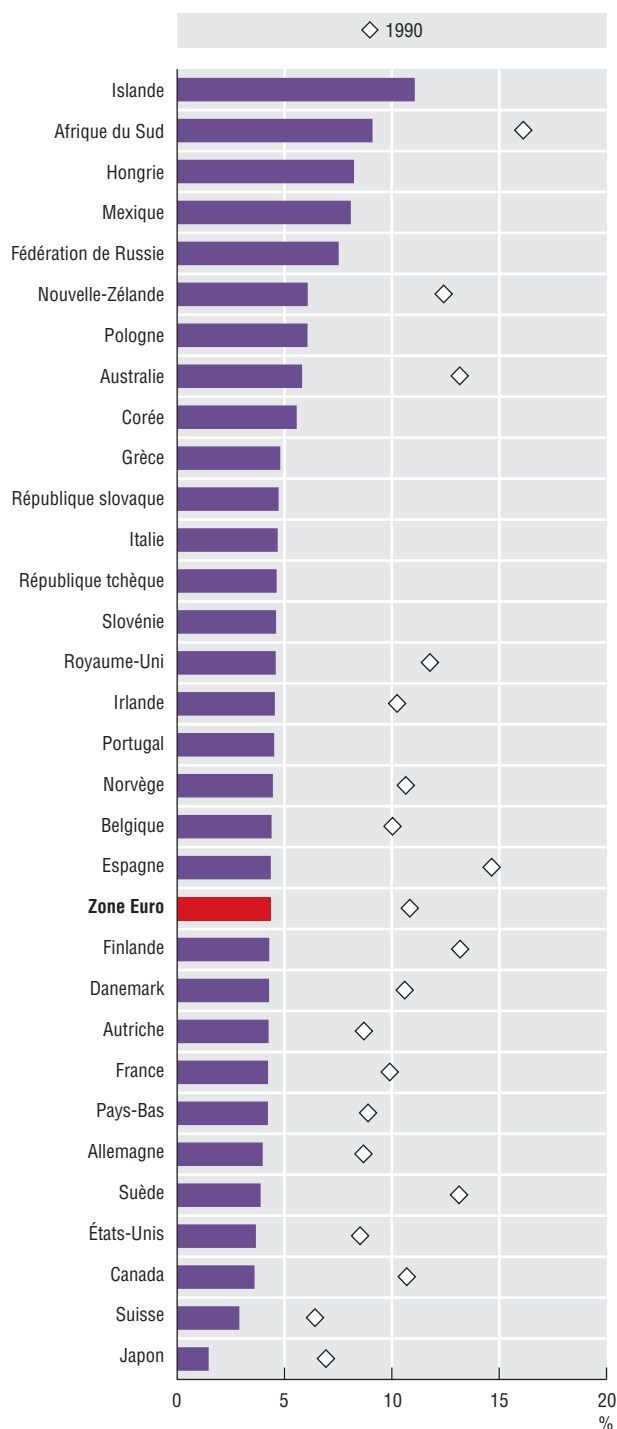


Les fonds privés, qu'ils prennent la forme d'emprunts ou de fonds propres, jouent un rôle essentiel de moteur de l'innovation. Toutefois, la crise économique récente a tari en grande partie cette source de financement, surtout pour les jeunes pousses et les nouvelles entreprises.

Taux d'intérêt à long terme, 2008

Pour cent par an



Source : OCDE, Base de données des Principaux Indicateurs Économiques, octobre 2009.

StatLink <http://dx.doi.org/10.1787/835656441446>

LE SAVIEZ-VOUS ?

En 2009, l'investissement en capital risque aux États-Unis atteignait 17.7 milliards USD, et celui des investisseurs providentiels s'élevait à 17.6 milliards USD.

(NVCA-PwC, 2010 ; et Sohl 2010.)

Les petites entreprises nouvelles et innovantes peuvent se financer par recours à l'emprunt et par capitaux propres. Le coût de financement de l'investissement diminue, mais sous l'effet de la crise financière, l'accès aux capitaux est devenu particulièrement difficile pour les entrepreneurs et les jeunes sociétés.

Pour les entrepreneurs, et notamment les jeunes sociétés axées sur la technologie à fort potentiel de croissance, le capital risque est une source importante de financement pendant les phases d'amorçage, de démarrage et d'expansion. Le capital risque varie d'un pays à l'autre et est sensible aux cycles conjoncturels, tant pour les montants investis que pour les phases de l'investissement. Dans certaines circonstances, les fonds de capital risque peuvent financer les phases ultérieures, ouvrant des brèches avant et au moment de l'amorçage, lorsque les bénéfices escomptés sont plus incertains et les risques beaucoup plus élevés.

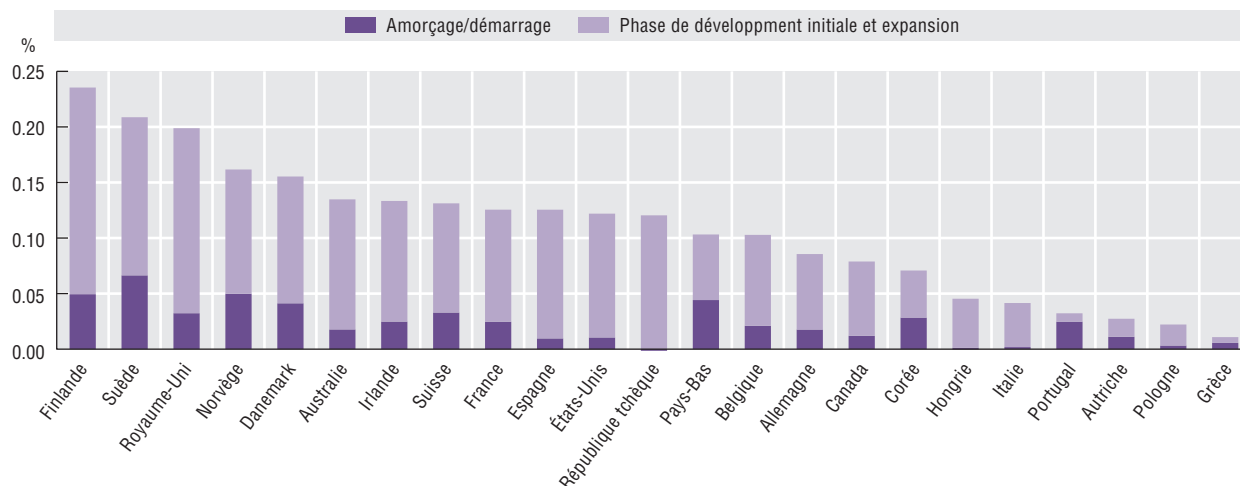
Lorsque les entrepreneurs ont besoin d'autres sources externes de capital d'amorçage, les investisseurs providentiels, souvent des gens d'affaires expérimentés, constituent une source de plus en plus importante de capitaux propres. À ce stade, le financement peut être informel (fondateurs, amis et famille) ou formel, grâce aux investisseurs de capital risque ou aux investisseurs providentiels. Le financement par le secteur privé devient plus structuré. Les États-Unis possèdent le marché le plus développé, mais les activités en Europe et dans d'autres régions progressent.

Définitions

Le *financement par emprunt* (par exemple, prêts octroyés par des individus ou par des institutions financières ; ventes d'obligations ou d'autres titres de créance) implique l'acquisition de ressources assortie d'une obligation de remboursement. Le *capital risque* désigne des fonds propres privés fournis par des entreprises spécialisées agissant à titre d'intermédiaires entre les sources principales de financement (assurance, fonds de pension, banques, etc.) et les entreprises privées dont les parts ne sont pas librement négociées sur les marchés boursiers. Un *investisseur providentiel* est un investisseur privé qui met généralement à la disposition d'une entreprise des ressources financières et un savoir faire en contrepartie d'une participation au capital de cette entreprise.

Investissement en capital-risque, 2008

En pourcentage du PIB

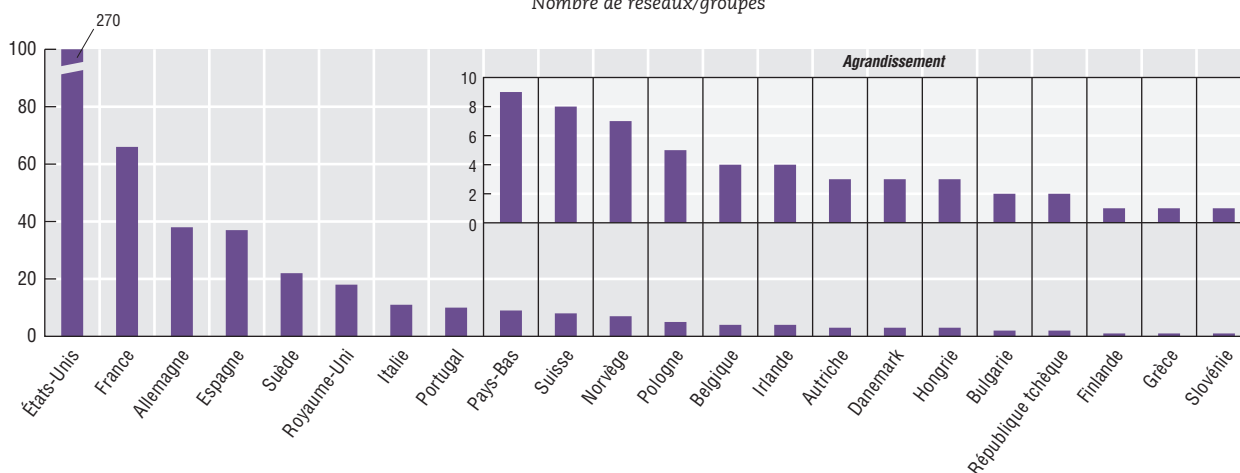


Source : OCDE (2009a), *Measuring Entrepreneurship: A Collection of Indicators*, OCDE, Paris, fondés sur la Base de données Entrepreneurship Financing de l'OCDE. Voir notes de fin de chapitre.

StatLink <http://dx.doi.org/10.1787/835656441446>

Investisseurs providentiels, 2007

Nombre de réseaux/groupes



Source : OCDE (2009a), *Measuring Entrepreneurship: A Collection of Indicators*, OCDE, Paris, fondés sur la Base de données Entrepreneurship Financing de l'OCDE. Voir notes de fin de chapitre.

StatLink <http://dx.doi.org/10.1787/835656441446>

Mesurabilité

Les associations nationales et régionales de capital risque recueillent des données sur le capital risque auprès de leurs membres. Récemment encore, les données correspondantes ne se prêtaient pas parfaitement à des comparaisons internationales, en raison de différences tenant aux définitions et aux méthodes de classification. Toutefois, les avancées méthodologiques récentes ont accru la comparabilité des données : les flux entrants et sortants sont soumis au même traitement dans tous les pays et la comparabilité des classifications sectorielles a été améliorée (OCDE [2009a], *Measuring Entrepreneurship: A Collection of Indicators*, 2009).

Les associations nationales et régionales d'investisseurs providentiels commencent à recueillir des données sur ce secteur d'investissement informel. La US Angel Capital Association (ACA) et l'European Business Angel Network (EBAN) s'emploient à compléter les statistiques existantes sur l'investissement providentiel. L'investissement providentiel progresse en Asie et dans d'autres régions, bien que les données ne soient pas encore collectées d'une manière qui permette les comparaisons internationales et régionales.