

Sommaire

Remerciements.....	9
Introduction	11
Chapitre 1	
Les conditions du financement bancaire des entreprises innovantes	15
1. Le difficile financement bancaire des entreprises innovantes	16
1.1. L'enjeu de la tarification du crédit au juste prix	17
1.2. La difficile évaluation du « risque » des entreprises innovantes : au-delà du risque, l'incertitude.....	18
1.3. Le manque de garanties des entreprises innovantes	20
1.4. Des difficultés encore plus marquées au cours des phases amont du cycle de vie des entreprises innovantes	21
2. Les solutions pour un financement bancaire des entreprises innovantes	22
2.1. Un écosystème adapté pour réduire l'incertitude	22
2.2. La réduction du risque financier	27
2.3. Le partage du risque.....	31
Conclusion du chapitre 1	36
Chapitre 2	
L'impératif développement du capital-innovation en France	39
1. Le retard du capital-innovation français.....	40
2. Les acteurs du capital-innovation en France.....	43
2.1. Les organismes de capital-investissement (OCI).....	43

2.2. Les <i>business angels</i>	45
2.3. Les plateformes de <i>crowdequity</i>	46
2.4. Les pouvoirs publics	47
3. Les véhicules du capital-investissement	48
3.1. Les Fonds Communs de Placement à Risque (FCPR)	48
3.2. Les Fonds Communs de Placement dans l'Innovation (FCPI)	49
3.3. Les Fonds d'Investissement de Proximité (FIP)	50
3.4. Les fonds EuVECA	51
4. Modalités d'intervention des organismes de capital-innovation .	52
4.1. La sélection.....	52
4.2. L'évaluation.....	53
4.3. Les montages financiers et juridiques.....	55
4.4. La sortie de l'organisme de capital-innovation	59
Conclusion du chapitre 2.....	60

Chapitre 3

Les dispositifs d'aide pour le financement des entreprises

innovantes	61
1. Les aides directes	62
2. Les aides indirectes	66
2.1. Une incitation fiscale à innover grâce aux crédits d'impôt.....	66
2.2. Des statuts juridiques favorables à l'innovation des petites entreprises.....	69
3. Des aides encadrées par la « règle de <i>minimis</i> »	72
Conclusion du chapitre 3.....	74

Chapitre 4

Des financements innovants pour des entreprises innovantes

1. Les nouvelles solutions de financement en fonds propres	79
1.1. Le financement des PME innovantes par IPO : mythe ou réalité ? ...	80
1.2. Le financement des PME par les plateformes de <i>crowdequity</i> : l'heure du bilan	82
1.3. L'émergence des <i>Initial Coins Offering</i>	85
1.4. Le <i>corporate venture capital</i> en question.....	87

2. Les nouvelles solutions de financement par dettes	92
2.1. L'offre précoce de dettes aux entreprises.....	93
2.2. L'offre de dettes désintermédiées aux entreprises établies.....	99
Conclusion du chapitre 4.....	102
Conclusion	103
Bibliographie	109