

# Medios y actores alternativos de financiación de las Pymes

Dr Eric Lamarque

Professor – Sorbonne Graduate Business School

Miembro del Consejo de Administración Caisse d'Épargne APC –  
Groupo BPCE

# Porque necesitamos medios y actores alternativos de financiación ?

- Con la regulación de Basilea 2 y 3 capacidad de financiación de los bancos han reducido :
  - ➔ A cada credito se necessita fondos priopos adicionales y lo mas el crédito es ariesgado, lo mas se le necessita (rating Basilea 2 de cada empresa)
  - ➔ Cada banca debe mantener un nivel de liquidez a un mes equivalente a su deuda, y lo mismo a un ano
- Con la crisis el nivel de ahorro disponible se reduce (menos 30 biliones de euros en Francia entre 2012 y 2013)
- La liquidez necessária para la financiación no es tan accessible a los bancos
- Reducir su nivel de dependencia al systema bancario

# Que son los medios alternativos al crédito bancario ?

- **Mercado Alternativo de Renta Fija - MARF (Marzo 2014)**
  - ➔ EL MARF va dirigido a empresas solventes y sanas que necesiten acceder a liquidez a corto plazo para que puedan gestionar su fondo de maniobra y a fondos a medio plazo,
  - ➔ Atraer el capital de inversores institucionales nacionales y extranjeros. Otra alternativa novedosa y también no bancaria para conseguir financiación a corto plazo es el anticipo de factura (con ventajas frente al factoring).
- **Inversores del MARF**
  - ➔ Está pensado para inversores institucionales, por importes superiores a los 100.000€. Para asegurar la emisión de bonos se ha puesto en marcha una Sublínea de financiación ICO Pagarés y Bonos de Empresas (1.000 millones de euros en 2013, e ir alcanzando un total de 3.000 millones de euros en tres años)
- **Perfil de empresa para el MARF**
  - ➔ El perfil de empresa potencial para el MARF podría ser: facturación superior a 50 millones, beneficios superiores a 10 millones, ebitda cuatro veces el beneficio, emisión de deuda por encima del los 20 millones €
  - ➔ 800 empresas, 1000 millones para 20/30 operaciones

# Que son los medios alternativos al crédito bancario ?

- Coste de la financiación MARF

- coste muy atractivo para la empresa, si lo comparamos con otras posibles vías, a la rentabilidad que hay que ofrecer al cupón hay que añadirle los costes de la emisión que pueden suponer entre un 2-3%, más los gastos de rating, entre 25-30.000€.

- Un systema a base de ingenieria financiera

- algunas pymes quieren estar financiado por eso

- Se agrupan para constituir un fondo de inversion que emite a bonos

- Los bonos estan comprados por inversores professional despues de un rating

- Puede constituir un systema de garantia para los inversores

- Existe desde mucho tiempo en los estados unidos, aparece en Europa en 2012 (Francia Proyecto Micado)

- Pero

- Cultura insuficiente del mercado

- Necesita un rating de una agencia especializada lo que implica una informacion detallada sobre la estrategia, los riesgos, el gobierno corporativo...

- No adaptado a los muy pequenas empresas

# Que son los medios alternativos al crédito bancario ?

- Aumentar el acceso para pymes a las ofertas publicas inicial : creacion de compartimentos dedicados a los pymes
- EnterNext es una iniciativa pan-europea, que abarca ya 750 que cotiza en los mercados de Euronext en Bélgica, Francia, Países Bajos y Portugal PME-ETI, cuyo principal objetivo es posicionar el mercado de valores como fuente el crecimiento del negocio de financiación.
- La misión es construir relaciones de confianza y cercanía con las dos sociedades cotizadas, acompañarles para que puedan hacer el mejor uso del mercado de herramientas y sociedades no cotizadas para resaltar beneficios de una cotización en bolsa.
- El acceso a EnterNext está reservado para las empresas con una capitalización de mercado de menos de € 1000 millones.  
EnterNext ya incluye Francia, Bélgica, los Países Bajos y Portugal, las 750 empresas que cotizan en:
  - ➔ Compartimiento B (Mid Cap) y el compartimiento C (small caps) el mercado regulado de Euronext Paris SA
  - ➔ El mercado NYSE Alternext dedicado a las PYME

# Que son los medios alternativos al crédito bancario ?

- De manera general, la financiación por fondos propios debe estar privilegiada pero
  - Dificultad a compartir la propiedad
  - Nivel de ROE que parece muy elevados

# Que son los actores alternativos a los bancos ?

- Los seguros : Fondo de financiación Novo
  - Esta base se reúne la Caja de Depósitos y Consignaciones y 17 compañías de seguros con el fin de pagar un billón de tamaño mediano.
  - Cada inversor puede aportar hasta el 10% del total, es decir 100 millones. AXA, CNP, BNPP Cardif, Crédit Agricole Assurances, Sogecap, Groupama, AG2R La Mondiale por mayor, pero ACM Norte o Neuflyze Vie.
  - Pero Las condiciones de financiación parecen bastante restrictiva:
    - Inversión de "crecimiento" de financiación para las pymes y grandes ETI
    - Entre 10 y 50 millones de euros cada uno durante un período de 5 a 7 años, amortización al vencimiento.
    - La tasa de interés objetivo a 4,5%, de acuerdo a modular el riesgo del prestatario.
- En términos más generales, la evolución del Código de Seguros ahora permite a los aseguradores pagan hasta un 5% de su saldo, con un límite del 1% de la contraparte, sujeto al cumplimiento de los criterios de calidad para los prestatarios.
- Lanzado en julio de 2013, este fondo había colocado justo por debajo de los 100 millones a finales del primer trimestre de 2014

# Que son los actores alternativos a los bancos ?

- Las grandes empresas a través de los bancos de grupos industriales : Siemens Financial Services en 2012, Electro Banco de Alcatel, Airbus, Boeing :
  - La gestión de la tesorería del Grupo: con gran frecuencia en efectivo (161 millones de euros para las empresas del CAC 40 en 2012), que debe organizar su circulación entre las filiales entre las sedes y filiales en diferentes países ..
  - financiación del grupo y de sus stakeholders : La obtención de una licencia bancaria le permitirá tanto para financiar sus propios proyectos internos, así como sus proveedores y subcontratistas que a veces puede meter en problemas estratégicos clave. Es lo mismo para el cliente. Y su competidor Boeing tiene una empresa financiera, Boeing Capital, que ya ha distribuido \$ 4000 millones de préstamos a ellos.

# Que son los actores alternativos a los bancos ?

- **Le crowdfunding**

- Financiación participativa en 2012 alcanzó un volumen de 5100 millones dólares en todo el mundo.
- En Europa, la financiación total concedida ascendió a un poco menos de mil millones, con un total de recaudación de fondos de alrededor de 470 millones.
- En Francia € 80 millones fueron cosechadas en el año 2013 y se han financiado más de 32.000 proyectos. Si estas cifras son todavía bajos en comparación con la masa de financiación, su tasa de crecimiento, el 80% en el año

- Los primeros sitios web surgen como [BankOfTheFuture.com](http://BankOfTheFuture.com) que enumera más de 6.000 inversores registrados para financiar proyectos o [KissKissBankBank.com](http://KissKissBankBank.com) en Francia.

# Como hacer cuando una pyme busca financiación?

- Crear un ecosistema de financiación alrededor de la empresa
- Una banca puede organizar la estructuración del financiamiento con varios actores y mezclar deuda y fondos propios
- Puede estar a la iniciativa del empresario que él mismo constituye su ecosistema financiero