

La commission finance



14 octobre 2021



SOMMAIRE

1

Etat des lieux de la gestion de la crise :

- Ⓐ *France VS. autres pays européens*
- Ⓑ *Le constat européen*
- Ⓒ *La gestion aux USA*

2

Pistes pour la gestion de sortie de crise

- Ⓐ *Le BFR de reprise*
- Ⓑ *Le financement des CapEx*
- Ⓒ *Le Prêt Participatif Relance*

3

Ouverture & débats

Gestion Covid :

France VS. pays européens

Les grandes mesures prises par chaque pays touchent :



Les dispositifs de
santé publique



L'aide immobilière pour les
personnes et entreprises
vulnérables



L'aide en faveur des
entreprises et travailleurs
indépendants



Une montée en puissance relative selon le pays, le domaine et le rythme de propagation du virus



Santé publique :

- ❖ la création de postes
- ❖ l'achat de matériel (réanimation)
- ❖ la création d'hôpitaux éphémères
- ❖ Le transfert de malades vers des lieux moins sinistrés

  **FR 67 M€**   **IT 60 M€**  **SP 46 m€**

Aide immobilière :

En Espagne **et Italie**, remboursements gelés pour une première période de 9 mois.

En France, gel par périodes de 3 mois. Après le 6^{ème} mois : obligation de payer intérêts et assurance, voire une partie du capital.

Le dispositif mis en place ne prévoyait pas de 2nde vague violente et encore moins de 3^{ème} vague.

Entreprises et indépendants :

- ❖ **France** : « *quoi qu'il en coûte* » immédiat via de nombreux leviers (AP, URSSAF, etc.). Pays européen avec la plus forte commercialisation des PGE : 170 Mds€ → coût pour l'Etat différé dans le temps, système de garantie de 300 Mds€.
- ❖ **Italie** : aides versées aux entreprises à hauteur de quelques dizaines de milliards d'€ à destination des cotisations chômage.
- ❖ **Espagne** : fonds de garantie de l'Etat = 100 Mds€ pour faire face aux échéances bancaires. Les entreprises qui n'ont pas eu recours à ce fonds de garantie ont été exonérées du paiement des cotisations sociales.
Chômage partiel pour les entreprises sans aucune activité.
Allocation minimale de 600 € mensuellement pour les travailleurs indépendants.

**Au fil du temps les dispositifs d'aides ont été maintenus voire accrus atteignant des montants significatifs
→ péril de l'équilibre budgétaire des pays**

Gestion Covid :

Le constat européen

Malgré l'accélération de la vaccination et la levée des confinements, un terrible constat s'impose : la « dette Covid » est très lourde



Temps nécessaire pour apurer sa dette Covid :



Espagne = 89 ans



France = 67 ans



Italie = 26 ans



Allemagne = 7 ans

- ❖ La différence entre la France et l'Italie provient du fait que l'Italie a su dégager un excédent entre 2000 et 2019.
- ❖ En moyenne sur la zone Euro, depuis Déc.2019, le dette publique a augmenté de 17 Points de PIB.
- ➔ conséquences importantes dans le cadre de la relance, notamment sur le domaine concurrentiel, l'Allemagne partant avec un coussin de sécurité non négligeable.

- ❖ 7 pays sur 19 utilisant l'Euro (c.60% de la dette globale) affichent **un taux d'endettement > 120%**
- ❖ Règles budgétaires européennes revues **en 2021**
- ❖ **Fin 2020** la BCE arrêtera de financer les déficits publics

Particulièrement inquiétant alors que les besoins en dépenses publiques n'ont jamais été aussi importants (santé, éducation, défense, relocalisation des usines, etc.).

Gestion Covid :

Le constat européen

Plans de relance avec l'aide de l'Union Européenne :

  **235 Mds€**
(aide UE de 87%)

86 Mds€ pour la transition écologique, 42 Mds€ pour la compétitivité numérique et 77 Mds€ pour le domaine de la santé et de la cohésion sociale.

 **130 Mds€**
(aide UE de 22%)

50% de l'aide consacrée au financement de la transition écologique. Reste partagé 50/50 entre le développement de la compétitivité numérique et la santé.

  **100 Mds€**
(aide UE de 41%)

50% (c.20 Mds€) de l'aide est destinée à la transition écologique (soit 4,5x moins que l'Italie), 6 Mds€ au numérique et 15 Mds€ à la cohésion sociale et à la santé.

“

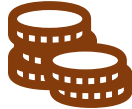
La gestion de l'après-crise sera ardue : le poids du passé ajouté au coût de la dette Covid ne feront qu'accroître les disparités. Pour être concurrentielle, la France devra se montrer très imaginative.

”

Forte intervention des USA pour contrer l'effet Covid

Gestion Covid : La gestion aux USA

Une mesure phare du plan Trump



800 Mds\$ de prêts aux PME

(Paycheck Protection Program)



8,5 millions de bénéficiaires

(entreprises et organisations à but non-lucratif)



11,8 millions de prêts

(certaines entreprises ayant pu en bénéficier plusieurs fois).

Ce programme de prêts PPP était l'une des mesures phares du gigantesque plan de relance de **2 200 Mds\$** adopté fin mars 2020 par l'administration Trump et le Congrès.

Et après ?

Les prêts, lorsqu'utilisés pour payer les salariés, ont vocation à être transformés en subventions.

Plus de la moitié avaient déjà été annulés fin mai 2021. Des fonds supplémentaires pour ce programme ont été accordés, et Joe Biden l'a également prolongé à son arrivée à la Maison Blanche.

Pistes pour la gestion de sortie de crise

- ❖ Comment financer **le BFR de reprise** quand :
 - Tirage factor maximal
 - Perte des concours court-terme
 - ➔ Aller vers une plus grande accessibilité des financements alternatifs, trouver des actifs à mettre en garantie de concours, etc.
- ❖ Comment financer **les Capex** avec le surendettement (PGE, CCSF, passifs fiscaux et sociaux Covid, retards de loyers, etc.)
 - ➔ proposer des schémas de contre-garantie BPI ? Des ré-étalements avec contre-garantie ? (cf. *fonctionnement des obligations relance*)
 - ➔ *une nécessaire intervention collective de toutes les parties prenantes : actionnaires, obligataires, banques (, fournisseurs ?)*

Pistes pour la gestion de sortie de crise

❖ Le Prêt Participatif Relance

- ➔ PME – ETI / critères d'éligibilité = minimum BB-
- ➔ Capex ou développement
- ➔ 12,5 % CA 2019 – Délégation 10 M€
- ➔ Différé de 4 ans puis amortissement sur 4 ans
- ➔ Taux élevés 4% à 5,5% yc coût de la garantie de l'Etat
- ➔ Sans garantie
- ➔ Cédé par la banque
- ➔ Couplé à d'autres produits

Ouverture & Débats

Les grands oubliés de la crise

Refus de PGE et trop petits pour être éligibles aux prêts participatifs relance (PPR)

Quel schéma en cas de 4^{ème} vague ?