



FINANCEMENTS COMPLÉMENTAIRES POUR LES ENTREPRISES

Emmanuelle Trichet, Chef du service des titres de créances négociables - BANQUE DE FRANCE

❑ Qu'est-ce qu'un EURO PP ?

- une opération de financement à moyen ou long terme remboursable In fine
- entre une entreprise emprunteuse, cotée en bourse ou non, et un nombre limité d'investisseurs institutionnels
- qui repose sur une documentation ad hoc négociée entre l'emprunteur et les investisseurs qui converge vers la documentation bancaire
- avec généralement la présence d'un arrangeur
- qui a vocation à être détenue jusqu'à maturité par les investisseurs
- Un Euro PP peut prendre la forme juridique d'un prêt ou d'une obligation

❑ A quel type d'entreprise s'adresse un EURO PP ?

- Les Entreprises de Taille Intermédiaire (ETI) et au delà

❑ Objectifs des travaux de Place :

- Proposer un cadre aux relations entre les émetteurs et les investisseurs
- Standardiser via les bonnes pratiques observées
- Émergence d'un marché des placements privés plus efficient et mieux intégré au niveau européen

❑ Une initiative de Place associant toutes les parties prenantes :

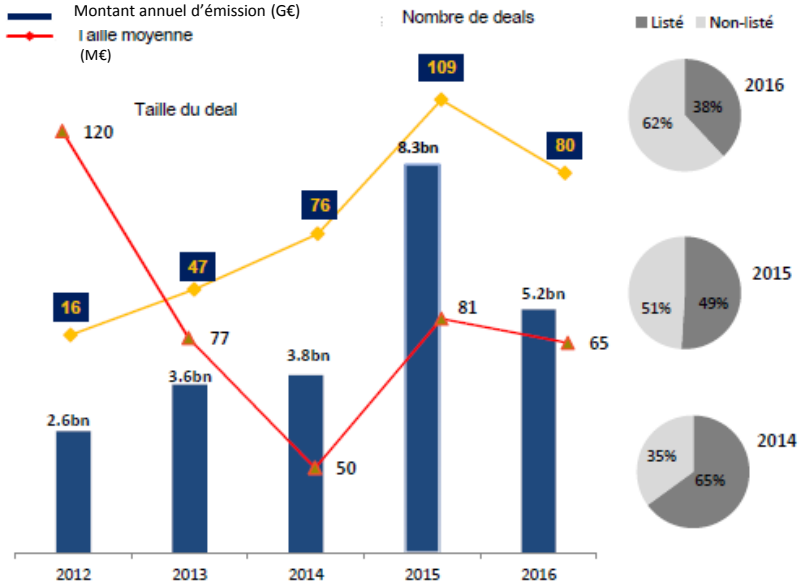
- Émetteurs
- Investisseurs
- Associations professionnelles (AF2i ; AFG ; AFTE ; AMAFI ; ASMEP-ETI ; FBF ; FFA ; GEMA ; MEDEF ...) ; CCI-Paris-IDF ; Europlace
- Intermédiaires ; cabinets d'avocats ...
- Autorités : Direction générale du Trésor et Banque de France

- ❑ **Charte EURO PP publiée dès 2014 : un cadre de référence et de bonnes pratiques, non contraignant**
- ❑ **Quatre chapitres pédagogiques :**
 - Enjeux du marché EURO PP et nécessité d'un cadre d'exécution précis
 - Définition et formats existants d'EURO PP
 - Rôle des différents intervenants, calendrier d'une émission-type et contenu de la documentation requise (obligations cotées, obligations non cotées, prêts)
 - Recommandations concernant les processus clefs : présentation de l'emprunteur, détermination des conditions économiques de l'opération et des engagements juridiques et financiers de l'emprunteur, diligences de l'arrangeur et des investisseurs
- ❑ **Quatre annexes pratiques :**
 - Trame de mémorandum d'information
 - Modèle d'accord de confidentialité
 - Trame des modalités et des points d'attention à discuter entre l'emprunteur et les investisseurs
 - Trame de questionnaire de « Due Diligence » de l'arrangeur
- ❑ **Un standard repris au niveau européen via le European Corporate Debt Private Placement market Guide (publié en février 2015) sous la coordination de l'ICMA**

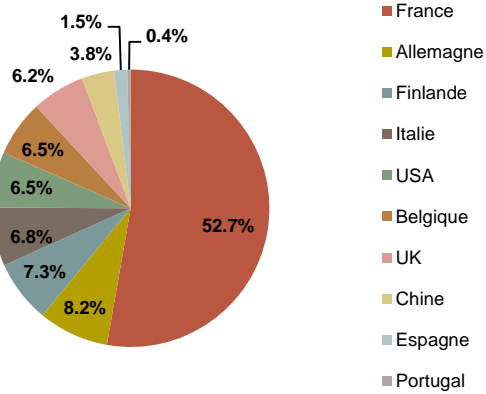
☐ Deux modèles de contrats de placements privés publiés en janvier 2015 complétant la Charte EURO PP

- Mis à disposition gratuitement sur le site internet dédié aux EURO PP
- Format obligatoire et format de prêt
- Régis par le droit français
- Rédigés en anglais et en français (bientôt en italien)
- Issus d'une démarche consensuelle entre les différentes parties prenantes (émetteurs/investisseurs/intermédiaires)
- Les contrats sont évolutifs et aménageables durant la vie de l'entreprise

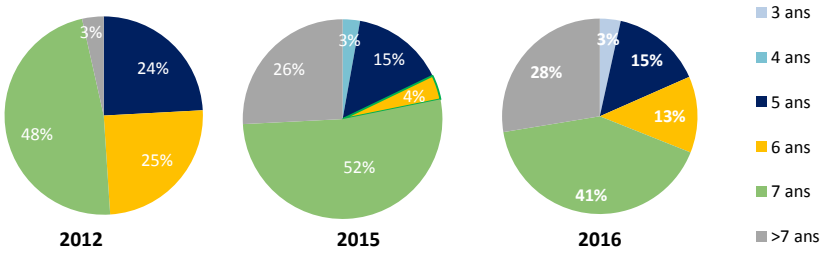
Evolution des volumes & du nombre de deals depuis 2012



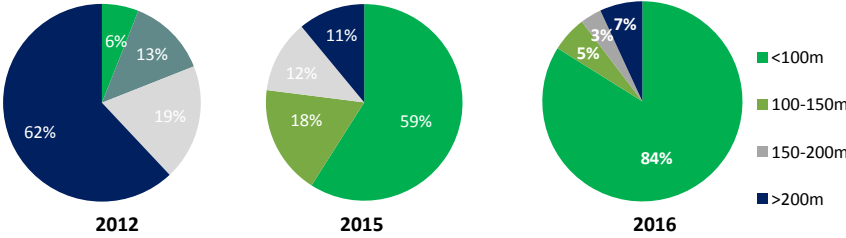
EURO PP – Emetteurs par nationalité en 2016



Volumes par maturité depuis 2012



Volumes par tranche depuis 2012



Source: Dealogic 2016



**1^{er} marché de Commercial Paper
en zone Euro
3^{ème} dans le monde**



Créé en 1985



**Modernisé en 2016, sous l'égide
de la DGT et BDF, avec la Place**

(ACI AFTB ; AF2i ; AFG ; AFTE ; AMAFI ; FBF ; AFTI ;
Euroclear ; Europlace ; avocats ...)

Un financement à court et moyen terme

- Source diversifiée et compétitive
- Flexibilité du choix Euro ou devises
- Accès facile et standardisé
- Différentes classes de notation
- Éligibilité en collatéral

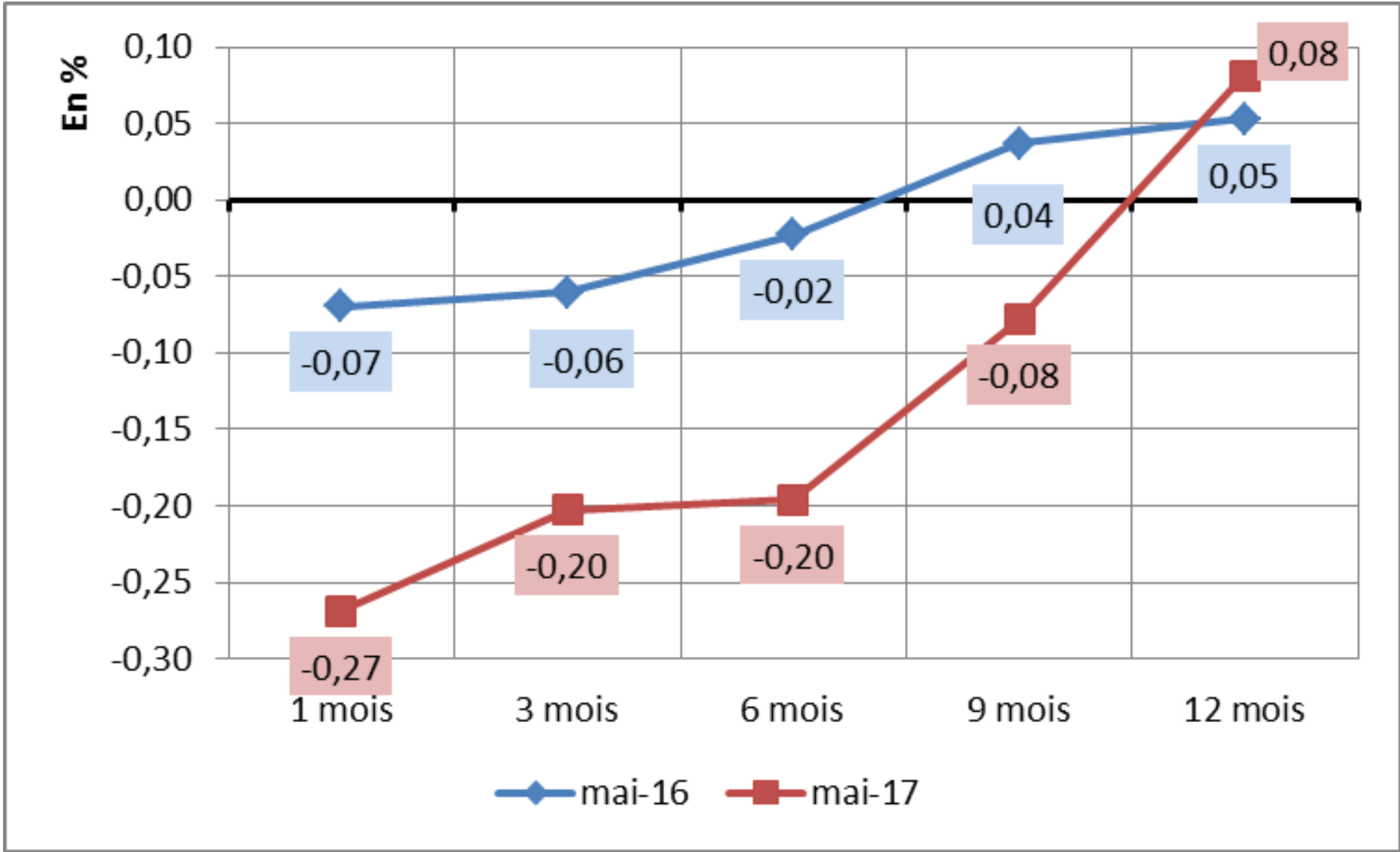
Un écosystème d'acteurs

- Investisseurs
- Émetteurs
- Arrangeurs et domiciliataires
- Dépositaire central Euroclear France

Missions légales de la Banque de France

- Conformité des émetteurs aux règles d'émission
- Haut degré de transparence de marché (via la diffusion des documentations financières des émetteurs, de statistiques et d'études périodiques sur les évolutions du marché)

Taux moyens mensuels des émissions de NEU CP corporates en EUR (en %)



Un marché lisible : une nouvelle appellation commerciale (NEU CP - NEU MTN)

Titres négociables à court terme

- Maturité inférieure à 1 an
- Ticket minimum à 150 000 euros
- Regroupant les anciens Certificats de dépôt (CD) et Billets de trésorerie (BT)

Titres négociables à moyen terme

- Maturité supérieure à 1 an
- Ticket minimum à 150 000 euros
- Anciennement BMTN

Nom commercial

NEU CP

NEU MTN

- **NEU CP : Negotiable EUROpean Commercial Paper**
- **NEU MTN : Negotiable EUROpean Medium Term Note**
Exprimant la nature et la maturité du titre et la présence d'intervenants européens

Un marché accessible : des conditions d'accès clarifiées pour les émetteurs

Quelles entreprises ?

- ETI ou GE avec capital libéré d'au moins 37 000 EUR
- Des sociétés par actions sauf SARL

Quelle documentation financière ?

- Documentation financière succincte présentant
Activité / Situation économique et financière /
Programme d'émission de l'émetteur à déposer à la
BDF

Langue de la documentation ?

- Français ou langue usuelle en matière financière autre que le français

Quelles agences ?

- Les agences de notation enregistrées auprès de l'ESMA conformément à la réglementation européenne

Quelles conditions ?

- **Conditions disponibles sur le site de l'ESMA** (CEREP database)
 - Méthodologie de notation couvrant les maturités et les catégories d'émetteurs du marché
 - 3 ans d'historique de données statistiques sur l'activité de notation et les performances

Des exemptions

- En cas de cotation sur un marché réglementé de l'EEE de titres de capital ou de créances
- Si titre garanti par un garant bénéficiant d'une notation

Site internet de la Banque de France : accès, actualisation, documents à fournir

<https://www.banque-france.fr/politique-monnaire/surveillance-et-developpement-des-financements-de-marche-marche-neu-cp-neu-mtn/le-marche-des-titres-negociables-court-et-moyen-terme/accéder-au-marché-actualiser-sa-documentation>

LA BANQUE DE FRANCE POLITIQUE MONÉTAIRE STABILITÉ FINANCIÈRE ÉCONOMIE STATISTIQUES BILLETS CONFÉRENCES ET MEDIAS

Surveillance et développement des financements de marché (marché NEU CP-NEU MTN ...)

- Le marché des titres négociables à court et moyen terme
- Caractéristiques des titres
- Accéder au marché / Actualiser sa documentation financière**
- Liste des émetteurs
- Statistiques et études
- Textes réglementaires
- Glossaire
- Contacts
- Le marché de l'ESNI
- Présentation EuroGC+

Accéder au marché / Actualiser sa documentation financière

Partager

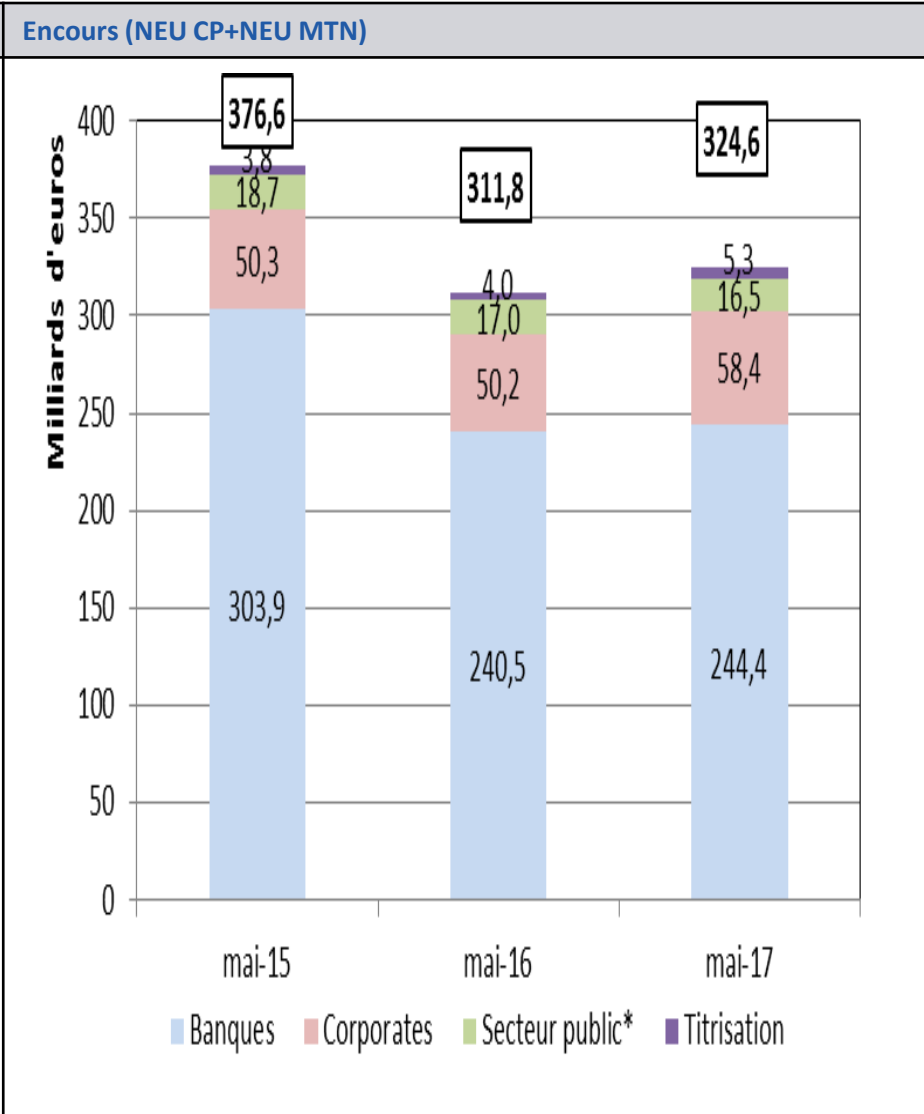
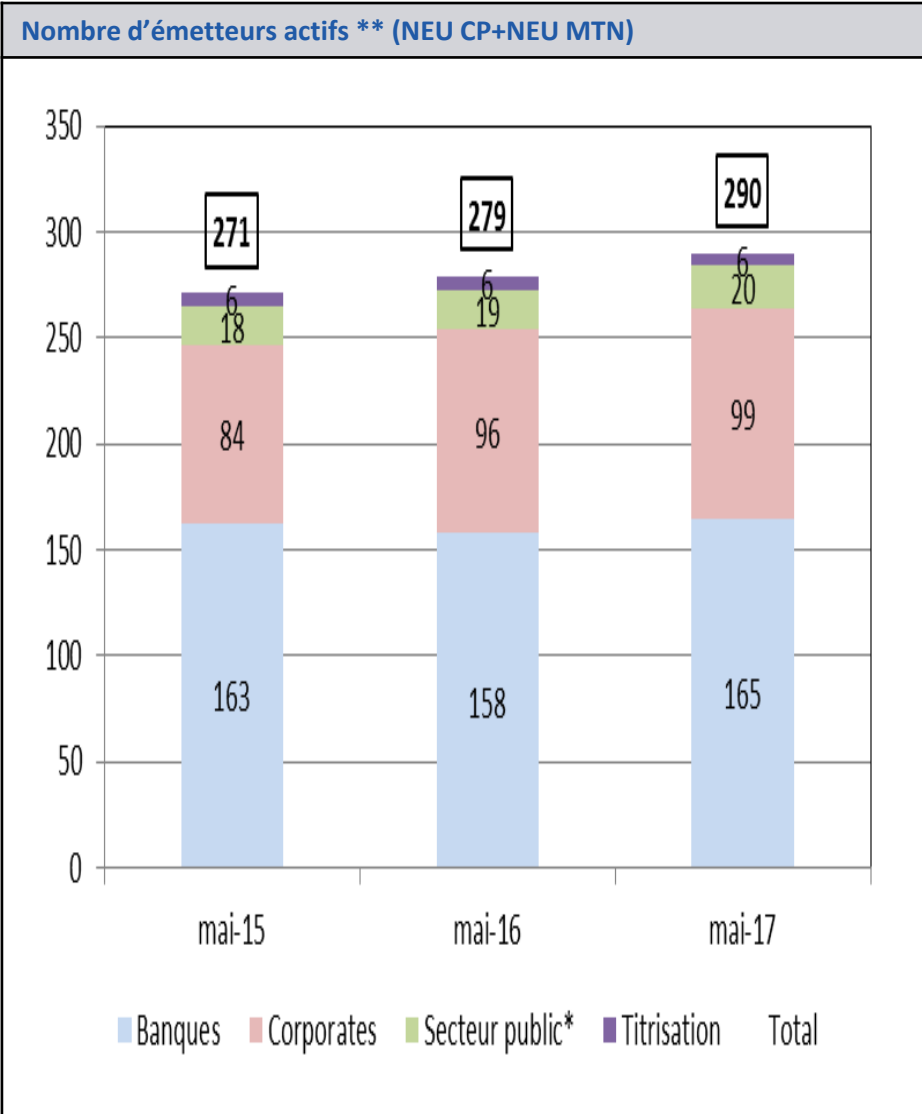
BANQUE DE FRANCE
Formulaire type NEU CP avec garantie
Publié le 21/03/2017 | FR | Word (58.05 Ko)
TÉLÉCHARGEMENT

BANQUE DE FRANCE
Formulaire type NEU CP sans garantie
Publié le 21/03/2017 | FR | Word (55.69 Ko)
TÉLÉCHARGEMENT

BANQUE DE FRANCE
Formulaire type NEU MTN avec garantie

BANQUE DE FRANCE
Formulaire type NEU MTN sans garantie

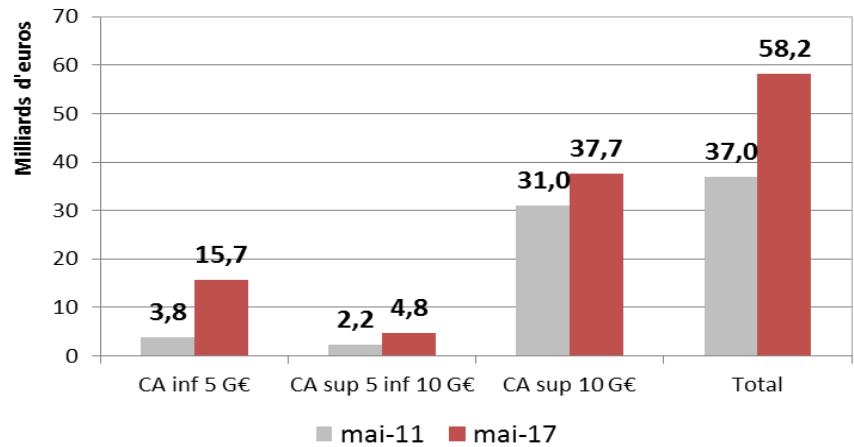
Principaux agrégats



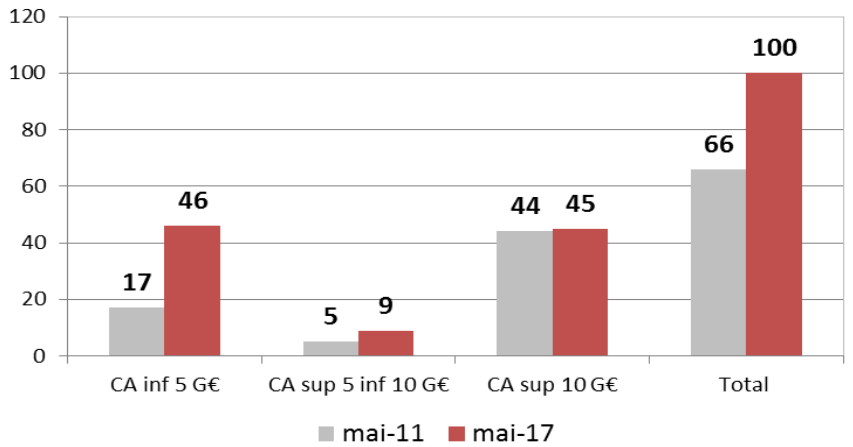
* Dette sociale, Collectivités locales, CHR
 **Emetteurs dont l'encours est non nul à la date d'observation (fin de mois)

Focus NEU CP Corporate (SNF) par taille de CA de l'émetteur

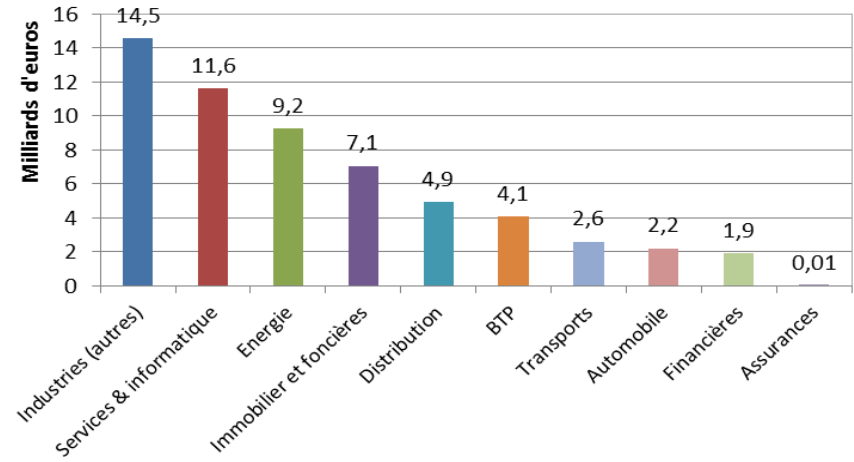
Encours corporate (NEU CP)
Focus par taille de CA de l'émetteur (mai. 2017 : 58,2 G€)



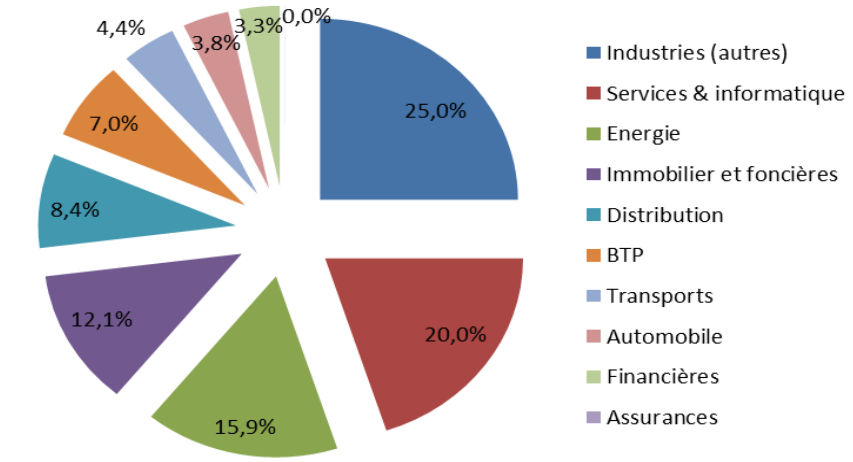
Nombre de corporates actifs (NEU CP)
Focus par taille de CA de l'émetteur (mai. 2017 : 100 émetteurs)



Encours corporate (NEU CP) par secteurs d'activité
(mai. 2017 : 58,2 G€)

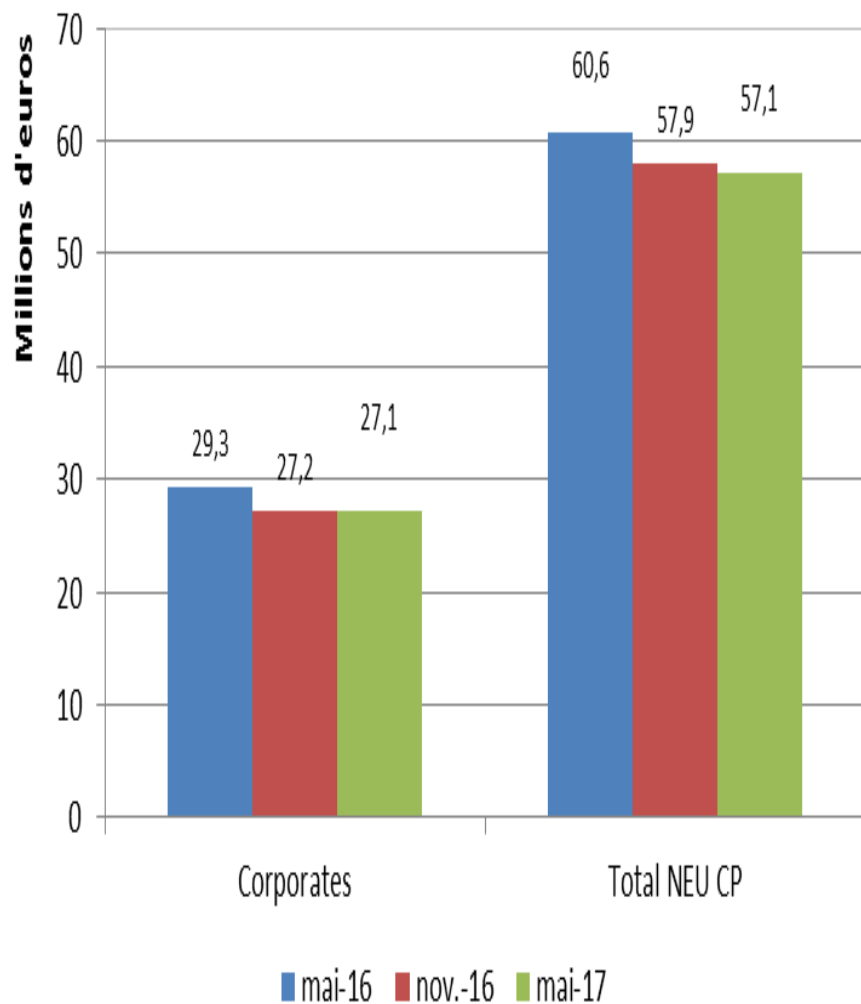


Encours corporate (NEU CP) par secteurs d'activité, en %
(mai. 2017 : 58,2 G€)

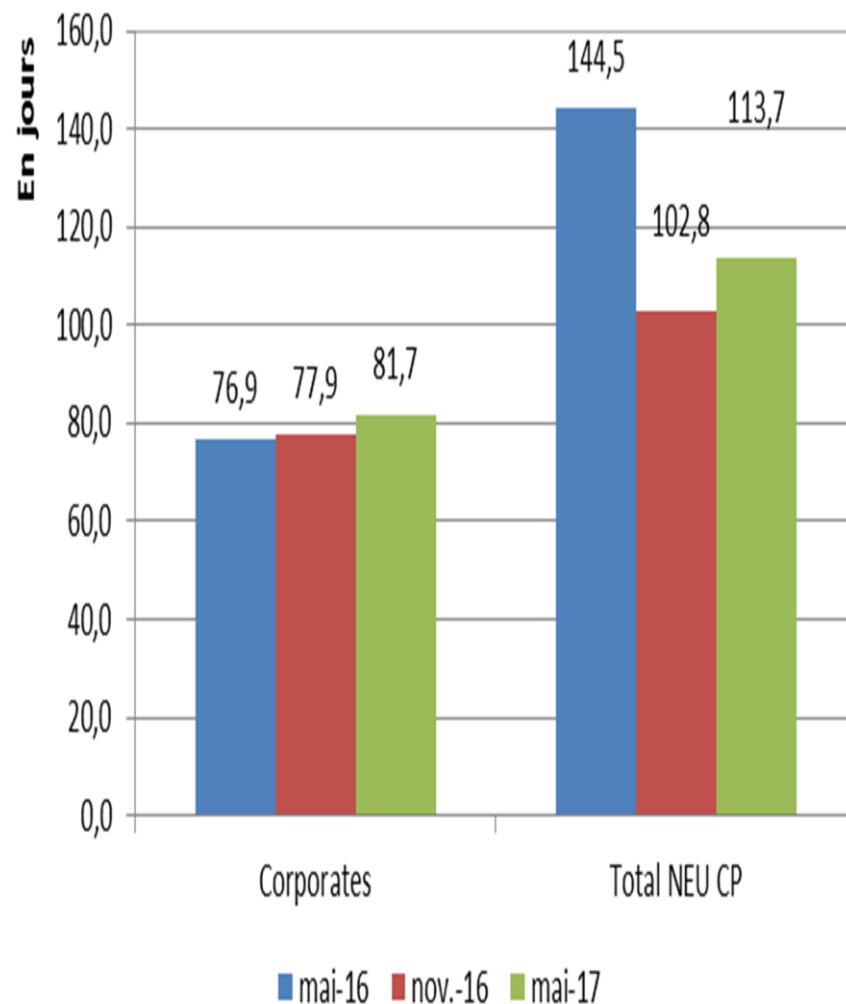


Ticket moyen (en Millions d'€) et maturité moyenne (en jours) d'une émission de NEU CP

Ticket moyen (émetteurs corporates, total marché)



Maturité moyenne (émetteurs corporates, total marché)



MERCI DE VOTRE ATTENTION

POUR OBTENIR UNE INFORMATION COMPLEMENTAIRE :

NEU CP – NEU MTN

- Le site internet de la Banque de France*

<https://www.banque-france.fr/politique-monetaire/surveillance-et-developpement-des-financements-de-marche-marche-neu-cp-neu-mtn/le-marche-des-titres-negociables-court-et-moyen-terme/acceder-au-marche-actualiser-sa-documentation>

- Une adresse mail pour toute question : stcn.dpf@banque-france.fr*

EURO PP

- Le site internet dédié*

<http://www.euro-privateplacement.com>