



La Banque de financement et d'investissement en France

La Banque de financement et d'investissement (BFI) est une activité à forte valeur ajoutée qui joue un rôle stratégique dans le financement des entreprises et la croissance de l'économie française. Son développement représente un enjeu majeur pour la compétitivité de la place financière. Les travaux du Haut comité de place, présidé par le Ministre de l'économie, de l'industrie et de l'emploi et chargé d'améliorer l'attractivité de la Place de Paris, contribuent à promouvoir cette activité.

Le développement de la BFI constitue un levier déterminant pour l'amélioration de l'attractivité de la place financière. Cette activité favorise en effet la diffusion des innovations en termes de financement de marché, le financement des entreprises de croissance et des PME grâce aux techniques d'ingénierie financière, le maintien des sièges sociaux en France, la mobilisation des investisseurs institutionnels internationaux...

Une dynamique de place

L'enjeu du développement de la BFI bénéficie d'une reconnaissance des pouvoirs publics qui se traduit par plusieurs mesures concrètes :

... **la labellisation en juillet 2007 du pôle de compétitivité « Finance Innovation »** consacré à l'industrie financière : celui-ci doit permettre de donner une meilleure visibilité aux acteurs français ainsi qu'une meilleure reconnaissance des métiers de la BFI ;

... **la mise en place en octobre 2007 du Haut comité de place** présidé par le Ministre de l'économie, de l'industrie et de l'emploi : il est chargé d'élaborer un plan d'actions pour renforcer l'attractivité de la place et construire un environnement favorable au développement de la BFI. Les travaux portent notamment sur la modernisation du droit des titres, l'objectif de « meilleure régulation » par les autorités de supervision, l'accueil des professionnels internationaux...

Le secteur financier est fortement moteur dans cette dynamique de place : depuis janvier 2008,

la FBF finance cinq chaires de recherche en banque d'investissement et de marchés, qui s'ajoutent aux actions individuelles des banques.

Cette initiative de la profession, d'un montant total de 6,5 millions d'euros sur cinq ans, a pour but, notamment, de promouvoir la compétence française en matière d'innovation et de mathématiques financières. Elle confortera ainsi la position prééminente des BFI françaises dans les produits à forte valeur ajoutée comme les dérivés ou les produits structurés.

Un cadre très régulé

Les activités de la BFI sont soumises à la surveillance de l'Autorité des Marchés financiers (AMF) qui réglemente et contrôle l'ensemble des opérations financières portant sur des sociétés cotées. Elle contrôle par ailleurs l'exercice des activités de services d'investissement, veille au bon fonctionnement des marchés d'instruments financiers et assure l'information des investisseurs. La Commission bancaire possède également un pouvoir de contrôle des établissements.

Les activités de la BFI constituent un des domaines où l'intégration européenne est la plus avancée. La majorité des textes européens adoptés dans le cadre du Plan d'action pour les services financiers 1999-2004 concernent en effet les activités de marché : les OPA, l'information sur les émetteurs de valeurs mobilières, les marchés d'instruments financiers (MIF), le prospectus, les abus de marché...

Les acteurs de la BFI

Les principales BFI françaises

Les principales banques françaises actives dans la BFI sont au nombre de quatre : BNP Paribas, Calyon, Natixis et Société générale.

De manière globale, l'activité de la BFI représente une part importante du PNB des banques : en 2006, le PNB de la BFI a représenté plus de 28 milliards d'euros soit près de 32 % du PNB consolidé des quatre grands groupes. En 2007, le PNB de la BFI atteint 24 % du PNB consolidé des quatre groupes, la BFI étant par nature une activité cyclique¹.

Une place financière majeure

L'industrie financière française représente un poids direct déterminant dans l'économie du pays :

- ... au niveau national, l'ensemble des activités financières (banque, assurance, gestion...) représentent 1 million d'emplois soit 6 % de l'emploi national et 7 % du PIB ;
- ... la place financière de Paris emploie 150 000 salariés soit 7% de l'emploi régional et 15 % du PIB de l'Île de France.

Les domaines d'excellence de la place de Paris tels que la gestion d'actifs, les financements structurés, les dérivés actions en font un pôle financier de premier rang. Par ailleurs, la qualité des formations dans les écoles et universités françaises, notamment en mathématiques financières, bénéficie d'une reconnaissance internationale.

Les travaux menés par les pouvoirs publics et l'industrie financière visent à renforcer ces atouts afin de faire de Paris un centre financier mondial et le centre naturel de l'émission et du traitement des valeurs mobilières en euros.

D'un établissement à l'autre, l'activité de la BFI peut obéir à des modèles d'organisation différents : selon les cas, elle est intégrée au groupe ou filialisée. Par ailleurs, les établissements suivent des stratégies différentes qui leur ont permis de développer certaines activités et de figurer ainsi parmi les leaders internationaux.

En effet, les banques françaises se positionnent parmi les quinze premières banques mondiales en fonction des activités (classement mondial Thomson financial des BFI à fin 2007) :

- ... pour les activités de crédits syndiqués, on compte trois banques françaises,
- ... en matière de financement de projets, les quatre principales BFI françaises sont présentes,
- ... une banque française est leader mondial pour les activités de dérivés sur actions avec plus de 15% de la part de marché mondial,
- ... une banque française se distingue particulièrement en matière de fusions acquisitions.

Les prestataires de services titres

En matière d'activités post-marché, trois banques françaises ont développé à travers des filiales ou joint venture, BNP Paribas Securities Services, CACEIS et SG Securities Services, une activité de prestation de services titres pour clients institutionnels, distincte des activités back office de leur BFI.

Les principales activités de ces prestataires de services titres sont la conservation de titres, les prêts de titres, les opérations sur titres (OST), le prime brokerage (offre « packagée » englobant les services de compensation, de conservation, de liquidité, de change etc.), le traitement de titres sous forme d'organisme de placement collectif (dont OPCVM)...

1. Source : données à partir des résultats annuels des banques.

Les infrastructures de place

Les BFI françaises appuient leurs activités titres sur des infrastructures de place de compensation et de règlement livraison :

... **LCH.Clearnet SA** assure les fonctions de chambre de compensation pour tous les produits cotés sur Euronext et joue le rôle de contrepartie centrale unique (Central Counterparty - CCP) pour toutes les transactions. En 2007, LCH Clearnet a compensé un total de près de 1 727 milliards de transactions.

... **Euroclear France** est le dépositaire central de titres français et le gestionnaire du système de règlement-livraison d'instruments financiers ESES France. Filiale du groupe Euroclear, Euroclear France assure la phase de règlement-livraison des transactions qui permet la livraison des titres à l'acheteur et, en contrepartie, le versement des fonds correspondants au vendeur. En 2006, Euroclear France a dénoué 34 millions de transactions après compensation.

En ce qui concerne la négociation, **les marchés européens du groupe NYSE Euronext** ont enregistré **323 millions de transactions** en 2007 soit une progression de +47 % par rapport à 2006. A fin 2007, la capitalisation boursière d'Euronext atteint près de **2 883 milliards d'euros**.

Ces activités sont caractérisées par la taille élevée des transactions, un nombre de clients relativement faible mais présentant des forts volumes d'activité (broker dealers) ou de conservation (investisseurs institutionnels).

Ces trois établissements se situent parmi les premiers au niveau européen et dans les dix premiers au niveau international notamment dans le domaine de la conservation des titres. Leur clientèle

est essentiellement constituée de BFI d'établissements de taille moyenne ou modeste, ou d'entités françaises de BFI étrangères (grands brokers dealers), d'investisseurs institutionnels, de gérants d'actifs et organismes de placement collectif.

Les effectifs

Les activités de la BFI représentent sur le territoire français un effectif de 33 000 personnes à fin 2007. Ce chiffre comprend l'ensemble des effectifs de la BFI (front office, back et middle offices) et des fonctions supports (juridique, fiscal, informatique...). En ajoutant les effectifs des prestataires de services titres (securities services), la BFI atteint plus de 48 000 salariés en France².

Les activités des prestataires de services titres représentent à elles seules plus de 15 000 salariés, y compris certaines fonctions liées aux réseaux de distribution de la banque de détail³.

Effectifs de la BFI et des prestataires de services titres en France (à fin 2007)

Front office de la BFI (à mi 2007)	10 200
Back/middle offices et supports de la BFI	22 600
Prestataires de services titres	15 450
Total	48 250

Source : Observatoire des métiers de la banque

2. Source : Observatoire des métiers de la banque : www.observatoire-metiers-banque.fr/

3. Idem.

Les activités de la BFI

Les activités de la BFI regroupent trois grands types d'activités.

Le financement des grandes entreprises

Cette activité comprend deux métiers principaux :

- ... **la relation avec la grande clientèle (corporate banking ou coverage)** consiste à développer une relation globale et de qualité avec une cible de clientèle afin de détecter les opportunités d'affaires et accompagner la mise en place des opérations en partenariat avec les spécialistes produits ;
- ... **les financements structurés** regroupent les prêts directs et les prêts syndiqués, en matière de financement d'actifs (aéronautique, shipping...), de projets industriels (autoroute, nucléaire...) et liés aux échanges internationaux et à la croissance externe du client.

La banque d'investissement

Elle regroupe deux activités :

- ... **le conseil en opérations de fusions et acquisitions ou M&A (mergers and acquisitions)** consiste à développer un réseau de contacts avec les grandes entreprises et à obtenir des mandats pour arranger et exécuter des opérations de M&A. Cette activité passe également par l'élaboration de solutions de financement (levées de capitaux, emprunts) et la proposition de services élargis en corporate finance ;
- ... **le corporate finance** comprend les techniques d'ingénierie financière telles que montage d'émissions en capital pour les entreprises (ECM - equity capital markets), introductions initiales sur le marché (IPO - initial public offering), montage d'émission de dettes ou de convertibles (DCM - debt capital markets), montage de financements structurés liés aux opérations de M&A, titrisation de créances.

La banque de marché (global capital markets)

Elle englobe un ensemble d'activités :

- ... **activités sur le marché primaire** : syndication/ placement d'émissions de capital, d'emprunts et de produits structurés ;
- ... **activités sur le marché secondaire** : vente (sales) de produits de marché aux investisseurs, négociation et exécution (sales trading) des ordres clients en intermédiation, prises de position sur les marchés (trading). Ces activités de courtage et de trading portent sur les actions, les dérivés actions, les produits de taux (fixed income), les dérivés de taux, les dérivés de crédit, les produits de change, les matières premières ;
- ... **structuration** : conception de produits dérivés, synthétiques, etc., pour le corporate finance et les activités de marché ;
- ... **analyse** (chartiste, quantitative, fondamentale et sectorielle) : elle a pour objet d'aider les vendeurs à conseiller les clients, les structureurs et les traders à concevoir des produits et à définir des stratégies de trading.

Ces activités s'adressent principalement à la clientèle extérieure. Toutefois, une partie peut aussi être réalisée pour le compte propre de la banque.

Une forte imbrication entre les activités

L'interdépendance des métiers de la BFI est nécessaire. Le corporate banking, par exemple, agit en synergie avec la banque de marché notamment pour l'élaboration des solutions de couverture de risques de taux et de change. De même, si les émissions de capital, d'obligations ou de convertibles sont réalisées par la banque d'investissement, ces produits ont aussi vocation à être placés sur le marché financier où ils feront l'objet de négociation.