



**FRANCE STRATÉGIE**

ÉVALUER. ANTICIPER. DÉBATTRE. PROPOSER.

# Le préfinancement du CICE et ses effets sur l'emploi : Une évaluation ex post

H. Ben Hassine  
C. Mathieu

Troisième conférence AFSE – DG Trésor  
Evaluation des politiques Publiques  
Jeudi 14 décembre 2017

---

# Motivation

- Les équipes de recherche ont mis le focus sur les effets du CICE sur l'emploi, les salaires, les marges, l'investissement, la R&D et l'export pour les firmes en place (**marge intensive**).
- Pas de prise en compte de l'effet du CICE sur la démographie des entreprises et notamment la fréquence des défaillances (**marge extensive**)



# Le préfinancement du CICE

- Est une opération de crédit à CT qui permet de recouvrer sans délai (dès 2013) une partie de la créance du CICE sur l'État (généralement 85% du CICE prévisionnel de l'année en cours).
- Toutes les entreprises éligibles au CICE peuvent demander le préfinancement de leur CICE.
- **Objectif** : Dégager un supplément de liquidité pour les entreprises les plus fragiles



## Objectif de cette étude

- Etudier l'effet possible du préfinancement du CICE sur l'emploi au travers de la survie des entreprises.

=> mesurer les effets éventuels de ce dispositif de préfinancement sur la préservation de l'emploi due à de moindres défaillances d'entreprises.

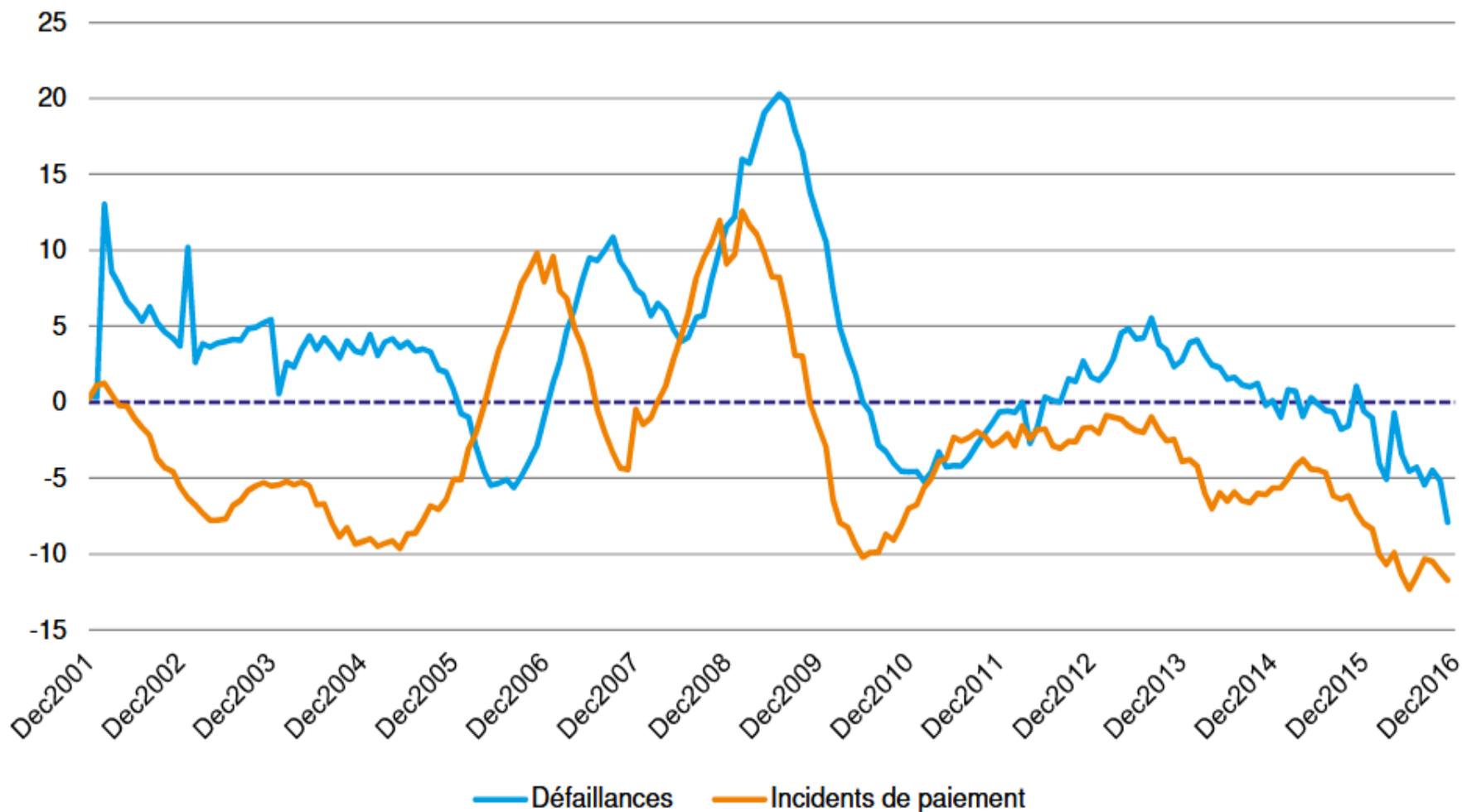
## La défaillance (au sens de l'INSEE – BdF)

- « ...sont considérées comme défaillantes les entreprises qui font l'objet d'une cessation décidée dans le cadre d'une procédure judiciaire » => Procédures collectives de redressement ou de liquidation



# Incidents de paiement et défaillances

(glissement annuel en % du nombre cumulé sur douze mois)



# Données : FARE (INSEE), MVC (DGFIP) et Différents compartiments de FIBEN (BdF)

- 1. FARE (liasse fiscale) :** Données de bilan (VA, K, Effectif, CA, Dette, Secteur d'activité, etc.) sur les entreprises, de 2 salariés et plus.  
**Rappel :** Base FIBEN de la BdF plus limitée car CA>750k€ ou (jusqu'en 2012) endettement>380k€.
- 2. MVC (DGFIP) :** Exhaustive + **Bpifrance** pour contrôler de possibles erreurs
  - Entreprises bénéficiaires du CICE
  - Montant du préfinancement
  - Montant de la créance
  - Année du préfinancement (Année fiscale)
- 3. Base Défaillance (FIBEN - BdF) :** Exhaustive
  - la date de l'éventuelle première défaillance
  - Le type de jugement (Liquidation ou redressement judiciaire)
- 4. Base sur les incidents de paiement/effet de commerce (FIBEN-BdF) :** Date et nature du premier « événement marquant » (cessation d'activité, dissolution, cessation de paiements, restructuration, radiation, etc.).



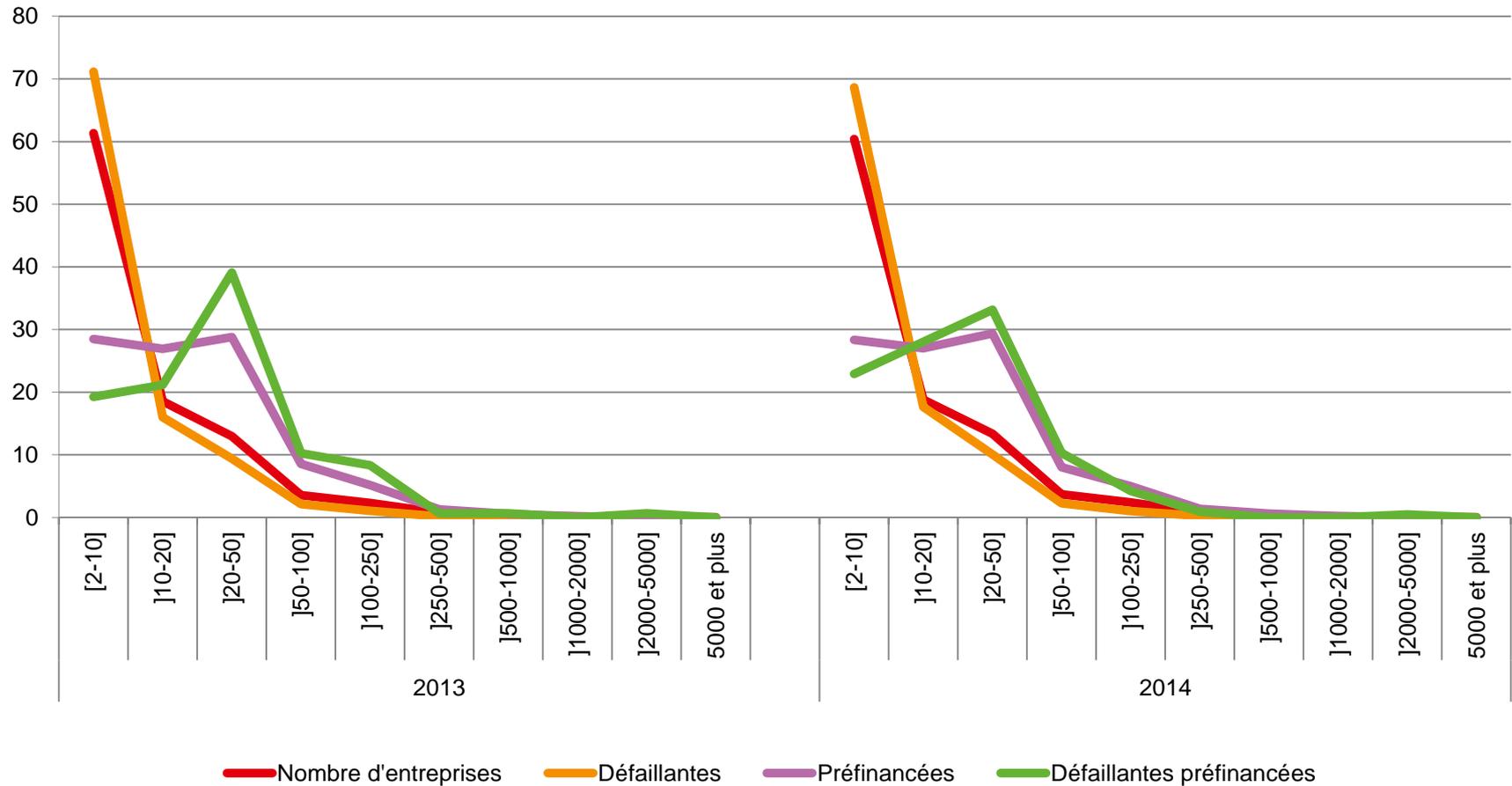
# Nombre d'entreprises de l'échantillon (à partir de FARE) (délai de 2 ans après le dernier bilan disponible)

ANNEE	Statut	# entreprises en fonction du statut			Taux de défaillance		
		Non préfinancées	Préfinancées	Total	Non préfinancées	Préfinancées	Total
2012	Non défailtantes	292 580		292 580	--	--	2,564
	Défaillantes	7 700		7 700			
2013	Non défailtantes	294 867	9 357	304 224	<b>2,741</b>	<b>1,640</b>	2,707
	Défaillantes	8 310	156	8 466			
2014	Non défailtantes	286 892	9 610	296 502	<b>2,237</b>	<b>2,178</b>	2,235
	Défaillantes	6 565	214	6 779			

NB : Le fichier MVC préfinancement 2013 contient 15 375 observations avant traitement. Celui de 2014 contient 15 889 observations. En 2014, sur les 214 entreprises défailtantes préfinancées, 54 entreprises accèdent pour la première fois au préfinancement. Sur les 9 610 entreprises non défailtantes préfinancées en 2014, 3 849 entreprises sont primo-accédantes au préfinancement. Le taux de défaillance des entreprises primo-accédantes au préfinancement en 2014 est alors de 1,4 %.



# Distribution par classe de taille des entreprises défaillantes et bénéficiant du CICE (2013 et 2014)



# Stratégie d'identification: La méthode de l'appariement sélectif : méthodes en deux étapes (Rosenbaum et Rubin, 1983)

- 1<sup>ère</sup> étape : Calculer la probabilité d'être préfinancé (le traitement) en fonction de caractéristiques observables :
  - Rentabilité : EBITDA / Actif total
  - Productivité : Valeur ajoutée/effectif
  - Liquidité : (Trésorerie + placement) / Actif total
  - Solvabilité : Montant des incidents de paiement
  - Financement : Charges financières / Actif total et EBITDA / Charges d'intérêt
  - Activité : Fonds de roulement / Actif total
  - Variables de contrôle : Taille, secteur, et appartenance à un groupe
  
- 2<sup>ème</sup> étape : appariement des entreprises traitées et non traitées ayant la même probabilité d'être préfinancées selon la taille.

$$ATT_{size} = E_{size} \left( L \times DEF_{pref} | P_{size} (X) \right) - E_{size} \left( L \times DEF_{\overline{pref}} | P_{size} (X) \right)$$



# Les déterminants du recours au préfinancement du CICE (2013 - entreprises de 10 à 100 employés)

Variables	[10,12[	[12,16[	[16,23[	[23,50[	[50,100[
<b>Performance</b>					
PAT <sub>t-2</sub>	-0.2988*** (0.036)	-0.2868*** (0.034)	-0.3411*** (0.033)	-0.4424*** (0.036)	-0.5594*** (0.038)
EBITDAAT <sub>t-2</sub> <sup>2</sup>	-0.6121*** (0.191)	-0.6891*** (0.149)	-0.8136*** (0.160)	-0.8156*** (0.160)	-1.1130*** (0.150)
<b>Liquidité</b>					
EPAT <sub>t-2</sub>	-2.4678*** (0.207)	-2.6807*** (0.210)	-2.1468*** (0.182)	-2.7021*** (0.188)	-2.5161*** (0.203)
<b>Solvabilité</b>					
MONTANT_IP <sub>t-2</sub>	0.0006*** (0.000)	-	0.0007** (0.000)	0.0009*** (0.000)	0.0003* (0.000)
<b>Financement</b>					
CFAT <sub>t-2</sub>	2.0461*** (0.770)	1.8830*** (0.692)	3.5735*** (0.699)	3.3520*** (0.693)	2.8885*** (0.611)
EBITDACA <sub>t-2</sub>			0.0000*** (0.000)	0.0000** (0.000)	0.0000*** (0.000)



# Les déterminants du recours au préfinancement du CICE (2013 - entreprises de 10 à 100 employés)

Variables	[10,12[	[12,16[	[16,23[	[23,50[	[50,100[
<b>Activité</b>					
FRAT <sub>t-2</sub>	-	-0.2554*** (0.076)	-0.2145*** (0.075)	-0.2236*** (0.072)	-0.3066*** (0.070)
<b>Contrôle</b>					
Taille <sub>t-2</sub>	-	0.0794** (0.031)	-	-	-
Groupe <sub>t-2</sub>	-	-0.0741** (0.034)	-0.0995*** (0.031)	-0.2491*** (0.030)	-0.3545*** (0.030)
Constante	-0.2149 (0.182)	-0.1092 (0.390)	0.4543*** (0.168)	0.9914*** (0.188)	1.4145*** (0.209)
Indicatrices sectorielles	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Observations	21496	21346	20278	20766	20622
Log likelihood	-3022	-3632	-4255	-4569	-4841
Pseudo R <sup>2</sup>	0.0794	0.0818	0.0791	0.115	0.120
ROC curve	0.736	0.735	0.731	0.766	0.772



# Effet du préfinancement sur l'emplois sauvegardés en 2013

	[10,12[employés		[12,16[employés		[16,23[employés	
Méthodes d'appariement	Nombre d'entreprises préfinancées	Emploi sauvegardé (ATT)	Nombre d'entreprises préfinancées	Emploi sauvegardé (ATT)	Nombre d'entreprises préfinancées	Emploi sauvegardé (ATT)
Kernel	963	<b>101</b> (0,105**)	1092	<b>247</b> (0,226***)	1321	<b>502</b> (0,380***)
5 plus proches voisins		173 (0,180**)		340 (0,311***)		635 (0,481***)
Caliper (0,0001)		197 (0,205**)		320 (0,293***)		659 (0,499***)



# Effet du préfinancement sur les entreprises sauvées de la défaillance en 2013

	[10,12[employés		[12,16[employés		[16,23[employés	
Méthodes d'appariement	Nombre d'entreprises préfinancées	Nbr d'Eses sauvées de la défaillance	Nombre d'entreprises préfinancées	Nbr d'Eses sauvées de la défaillance	Nombre d'entreprises préfinancées	Nbr d'Eses sauvées de la défaillance
Kernel	963	9,54 (0,991**)	1092	17,95 (1,644***)	1321	26,97 (2,042***)
5 plus proches voisins		16,07 (1,669**)		24,62 (2,255***)		34,19 (2,588***)
Caliper (0,0001)		18,4 (1,910**)		23,38 (2,141***)		35,07 (2,655***)



# Effet du préfinancement sur l'emploi sauvegardé en 2013

	[23,50[		[50,100[		Entreprises de 10 à 100 salariés	
Méthodes d'appariement	Nombre d'entreprises préfinancées	Emploi sauvegardé (ATT)	Nombre d'entreprises préfinancées	Emploi sauvegardé (ATT)	Nombre total de préfinancées	Emploi total sauvegardé (ATT)
Kernel	1706	<b>612</b> (0,359**)	1845	<b>1007</b> (0,546**)	6927	<b>2469</b>
5 plus proches voisins		604 (0,354**)		1013 (0,549**)		2765
Caliper (0,0001)		674 (0,395***)		880 (0,477**)		2730



# Effet du préfinancement sur les entreprises sauvées de la défaillance en 2013

	[23,50[		[50,100[		Entreprises de 10 à 100 salariés	
Méthodes d'appariement	Nombre d'entreprises préfinancées	Nbr d'Eses sauvées de la défaillance	Nombre d'entreprises préfinancées	Nbr d'Eses sauvées de la défaillance	Nombre d'entreprises préfinancées	Nombre total d'entreprises sauvées de la défaillance
Kernel	1706	<b>21,05</b> (1,234***)	1845	<b>15,98</b> (0,866**)	6927	<b>91,49</b>
5 plus proches voisins		28,32 (1,166***)		NS (0,697)		103,2
Caliper (0,0001)		22,25 (1,304***)		NS (0,600)		99,1



# Conclusion

- Le préfinancement du CICE a permis de sauvegarder de l'emploi via une baisse de la défaillance des entreprises préfinancées.
- Entre 2500 et 3000 emplois sauvegardés en 2013 en fonction de la méthode d'appariement retenue : => effet limité ??
- Pas si on compare ces chiffres à l'effectif total des entreprises défaillantes préfinancées en 2013 : 9500 emplois et 223 entreprises.  $\approx 25\%$  du total de l'emploi des entreprises défaillantes préfinancées
- L'effet du préfinancement est limité dans le temps. La mesure n'a d'effet ni pour les entreprises qui demandent pour la première fois du préfinancement en 2014 ni pour celles qui en ont déjà bénéficié en 2013.



**Merci de votre attention**

