

*Le design des programmes d'aide au financement des petites entreprises reste largement un problème non résolu et les décideurs tentent fréquemment de s'inspirer de mécanismes qui semblent avoir connu ailleurs un certain succès. Dans ce contexte, plusieurs pays, dont la France, semblent porter un intérêt particulier au programme américain des Small Business Investment Companies (SBIC). Nous analysons ce programme qui, depuis 1958, a permis le financement de près de 100 000 entreprises différentes, pour 46 milliards de dollars, dont environ 10 milliards de fonds publics. Nous portons une attention particulière aux éléments qui peuvent expliquer que ce programme ait vécu une succession de périodes d'apparent succès et de problèmes importants, qui font d'ailleurs que son existence même soit actuellement remise en cause aux Etats-Unis. Nous montrons que les facteurs liés à la gouvernance, qu'il s'agisse d'incitations ou de contrôles, sont des éléments clés de ce programme. Son adaptation à d'autres contextes devrait donc tenir compte de ces dimensions importantes. Nous montrons enfin qu'il est difficile de qualifier ce mécanisme de succès, notamment en ce qui concerne le financement des jeunes entreprises innovantes au moyen de titres de participation. Ce volet du programme est d'ailleurs clos depuis 2004.*