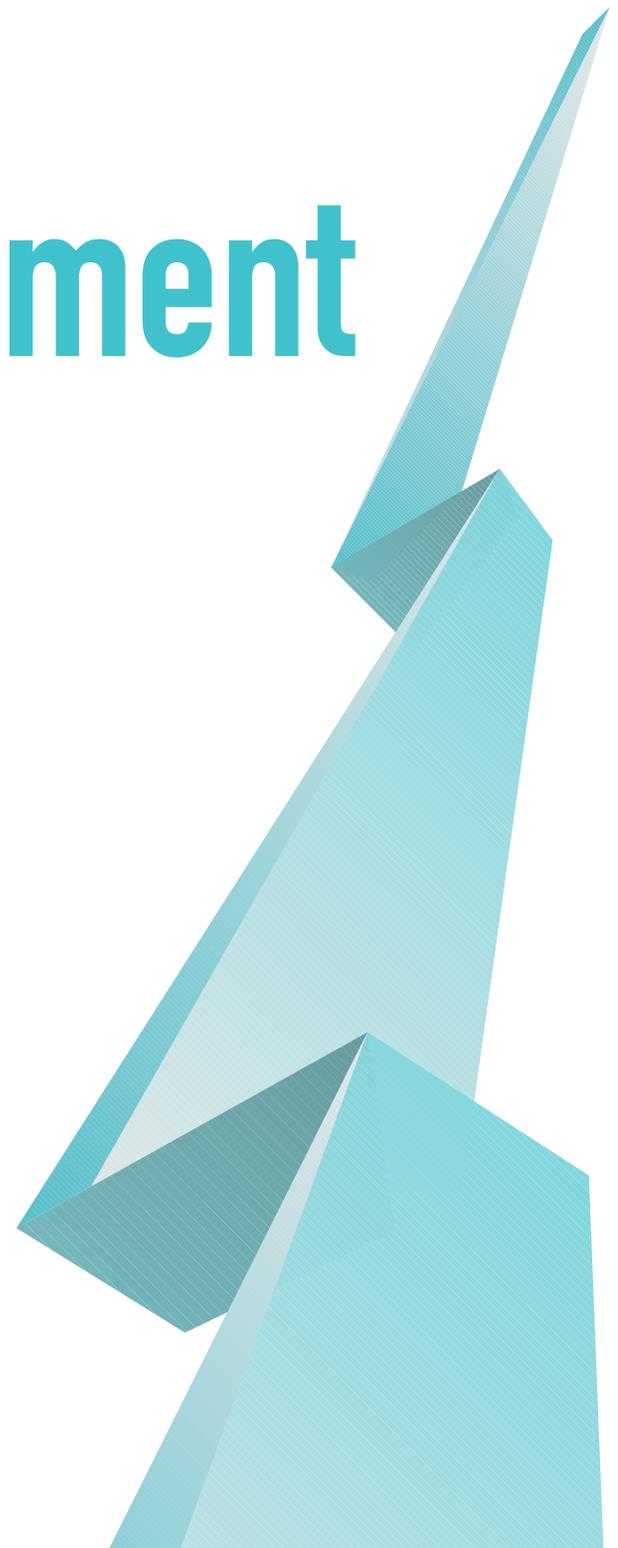


# Faciliter le financement des entreprises

EN ACCÉLÉRANT L'ÉVOLUTION DU MARCHÉ DE CAPITAL  
DE RISQUE PUBLIC CANADIEN





Les petites et moyennes entreprises (PME) ont la réputation bien méritée d'être à l'avant-garde de l'innovation dans tous les secteurs et de stimuler la croissance économique dans le monde entier. Pour la Bourse de croissance TSX, faire en sorte que les entrepreneurs disposent d'un accès continu et abordable aux occasions de mobilisation des capitaux représente une composante essentielle d'une économie forte et dynamique et constitue une responsabilité fondamentale, alors que les sociétés canadiennes cherchent à être encore plus concurrentielles sur la scène mondiale.

L'écosystème canadien du capital de risque public est reconnu comme un chef de file mondial qui finance les ambitions de croissance d'entrepreneurs et de sociétés en démarrage au sein de divers secteurs. Cet écosystème a contribué au soutien de certaines des sociétés canadiennes les plus connues tout au long de leurs étapes fondatrices, soit près d'une composante sur quatre de l'indice composé S&P/TSX\* (au 31 décembre 2021).

Chaque élément de l'écosystème canadien joue un rôle important dans la réussite de milliers d'entreprises, en ce qu'il soutient la poursuite de leurs objectifs stratégiques, aide à créer des milliers d'emplois et assure la prospérité au sein des collectivités dans lesquelles elles exercent leurs activités.

Seulement en 2021, le marché de capital de risque public du Canada a atteint un nouveau sommet : il a permis à plus de 1 800 petites et moyennes entreprises de recueillir 11 milliards de dollars de financement par capitaux propres<sup>1</sup>. En 2020, les petites et moyennes entreprises du Canada ont employé 88,3 % de l'ensemble de la main-d'œuvre privée et représenté plus de la moitié du PIB national<sup>2</sup>.

La Bourse de croissance TSX est fière de jouer un rôle central dans le marché de capital de risque public canadien et de répondre aux besoins de l'écosystème évolué, dynamique et interconnecté d'entrepreneurs, d'investisseurs, d'avocats, de conseillers, de spécialistes du secteur financier et d'autorités de réglementation du Canada et du monde entier. Nous avons tous à cœur d'assurer le succès des jeunes entreprises.

Bien que le marché de capital de risque public canadien ait tenu ses promesses de croissance au cours des dernières décennies, il ne se repose pas sur ses lauriers. La Bourse de croissance TSX s'efforce de déceler et de saisir les occasions de miser sur sa position de force pour que le marché de capital de risque public canadien demeure un moteur de prospérité et conserve son avantage concurrentiel sur la scène mondiale.

\*Veuillez vous référer aux avis de non-responsabilité à la page 10 relatifs à l'indice composé S&P/TSX.

<sup>1</sup>Source : Service de l'information de marché de la TSX et de la TSXV. Toutes les données sont en date du 31 décembre 2021.

<sup>2</sup>Source : Principales statistiques relatives aux petites entreprises — 2021, Innovation, Sciences et Développement économique Canada, Gouvernement du Canada, [https://www.ic.gc.ca/eic/site/061.nsf/fra/h\\_03147.html](https://www.ic.gc.ca/eic/site/061.nsf/fra/h_03147.html) (consulté le 14 juin 2022).



Comment notre écosystème et ses participants peuvent-ils garantir que le marché de capital de risque public canadien demeure la voie royale des entreprises en démarrage à la recherche d'un accès abordable aux capitaux?



Comment ce marché répond-il aux défis actuels et émergents des jeunes entreprises?



**Comment pouvons-nous, ensemble, améliorer ce marché?**

---

La réponse à ces questions exige une discussion réfléchie ainsi qu'une véritable collaboration en vue d'assurer le maintien de la réputation et du caractère concurrentiel du Canada à titre d'écosystème vigoureux et dynamique à l'échelle mondiale. Au cours des prochains mois, nous visons à entamer un dialogue avec des représentants de l'ensemble de la communauté de nos parties prenantes pour bien comprendre comment nos marchés peuvent mieux appuyer les sociétés en démarrage. Tandis que nous nous engageons ensemble dans ce processus, nous vous ferons également part de nos progrès et de nos plans.

# Faciliter le financement grâce au marché de capital de risque public canadien

Au cours de la dernière décennie, alors que le visage des marchés canadiens a évolué et que de nouveaux paradigmes et de nouveaux secteurs se sont précisés, puis imposés, l'écosystème canadien du capital de risque public a brillé par ses financements et sa capitalisation boursière records. Dans le même temps, les sociétés ouvertes d'aujourd'hui continuent de faire face à l'avènement de nouveaux modèles de financement, à une démarcation moins nette entre les marchés publics et privés et à une complexité réglementaire accrue. À la Bourse de croissance TSX, nous comprenons que le rythme du changement n'a jamais été plus soutenu et que concurrencer avec succès dans un contexte en constante évolution demande une réinvention constante et une grande agilité.

Le présent livre blanc vise à présenter trois grands axes suivant lesquels la Bourse de croissance TSX et l'écosystème du capital de risque public du Canada peuvent se mobiliser pour innover, s'adapter et évoluer au cours des prochaines années.

Alors que nous traçons notre voie pour l'avenir à court et à long terme, nous souhaitons connaître le point de vue des émetteurs, des investisseurs et des parties prenantes de la communauté du capital de risque public canadien sur la façon dont nous pouvons :

## 1 APLANIR

les obstacles et alléger les formalités requises pour accéder au capital de risque public

## 2 ÉLARGIR

le bassin mondial d'investisseurs et de capitaux qui soutiennent et financent les émetteurs

## 3 FAIRE CROÎTRE

l'écosystème de capital de risque public et favoriser l'autonomie et la force de ses participants

Fidèles à leur vocation, la Bourse de croissance TSX et la Bourse de Toronto s'engagent à améliorer les marchés et à favoriser les idées audacieuses. Nous croyons qu'il est vital de stimuler l'évolution du marché de capital de risque public canadien afin qu'il demeure le premier écosystème mondial pour le lancement et le financement de la croissance des sociétés en démarrage.

Cependant, même si nous promettons de faire tout ce qui est en notre pouvoir pour améliorer nos marchés, nous ne prétendons pas détenir toutes les réponses.

## APLANIR

### Aplanir les obstacles et alléger les formalités

Le marché de capital de risque public canadien a mis en place une démarche efficace et flexible pour mobiliser les capitaux et s'inscrire en bourse. Cependant, bien des entreprises en démarrage ont du mal à gérer les exigences administratives et réglementaires liées au fonctionnement d'une société cotée en bourse. En effet, celles-ci sont considérables, voire démesurées. Nous croyons qu'il existe des occasions de réduire cette complexité tout en maintenant des normes élevées d'intégrité du marché.

Comment la réglementation peut-elle s'adapter à la structure et à la taille particulières des jeunes entreprises? Comment une collaboration accrue avec les autorités de réglementation, les gouvernements, les organismes sectoriels et les autres parties prenantes peut-elle simplifier et alléger les règles et les exigences qui visent ces sociétés? Quelles idées audacieuses permettraient-elles de réduire la complexité et de faciliter un accès plus efficace au capital?

## ÉLARGIR

### Élargir le bassin d'investisseurs

La consolidation du secteur des valeurs mobilières et le passage des services transactionnels à la gestion de patrimoine ont changé le contexte des investisseurs individuels. Au même moment, la progression des plateformes de négociation électronique et de courtage à escompte en libre-service, couplée à l'incidence des médias sociaux, a amené une nouvelle génération d'investisseurs sur toutes les plateformes et dans tous les marchés, y compris le marché de capital de risque public.

Comment la Bourse de croissance TSX et les parties prenantes de son écosystème peuvent-elles aider les entreprises en démarrage à accroître leur visibilité et leur notoriété auprès des investisseurs? Comment les participants au marché du capital de risque public peuvent-ils collaborer avec les autorités de réglementation pour faire en sorte que l'information importante publiée en ligne par les sociétés respecte la législation en valeurs mobilières et les dispositions relatives à l'exonération de responsabilité? Comment pouvons-nous faire en sorte que les investisseurs aient accès à de la recherche sur les titres de petites sociétés innovantes et à forte croissance?

# FAIRE CROÎTRE

## Croissance, autonomie et renforcement de l'écosystème

Depuis bien longtemps, le remarquable écosystème canadien du capital de risque offre un accès abordable au capital à participation pour appuyer les jeunes entreprises. En retour, cela aide ces entreprises à améliorer leur productivité, à saisir les occasions de croissance, à stimuler l'innovation et à créer des emplois dans les collectivités locales. Cependant, certaines politiques gouvernementales, initiatives réglementaires et tendances du secteur ont mis à mal la stabilité et la viabilité à long terme de cet écosystème. Ce phénomène a aussi entraîné l'érosion progressive de la disponibilité du soutien de la part des spécialistes.

Quelles initiatives peuvent-elles être prises pour faire croître l'écosystème de capital de risque public et favoriser l'autonomie et la force de tous ses participants à l'avenir? Comment le marché de capital de risque public canadien peut-il plaider en faveur d'un accès aux programmes incitatifs et fiscaux qui soit équitable pour les sociétés ouvertes et les sociétés fermées? Quelles réformes de la réglementation sont-elles susceptibles de créer une incitation pour les parties prenantes du secteur bancaire et d'uniformiser les règles du jeu afin de soutenir et de financer ces entreprises?

# #EQUITEENCROISSANCE

## FAVORISER LE CHANGEMENT POUR LES SOCIÉTÉS CANADIENNES À L'ÉTAPE DE LA CROISSANCE

Les politiques fiscales fédérales visant à soutenir les petites entreprises peuvent en fait dissuader fortement les jeunes entreprises de choisir le marché de capital de risque public à titre de véhicule de croissance. En effet, peu importe leur taille, les sociétés qui s'inscrivent à la cote s'exposent à perdre certaines aides.

Nous croyons que les sociétés ouvertes canadiennes – dont les deux tiers sont des PME\* – devraient être admissibles aux mêmes aides gouvernementales que les sociétés fermées comparables par la taille et le stade de développement. C'est pourquoi il est essentiel que les gouvernements comprennent la nature des sociétés en démarrage et l'apport du marché de capital de risque public canadien à la prospérité, puis qu'ils traduisent ces réalités en politiques publiques.

Le Groupe TMX demeure un défenseur engagé et actif du développement de programmes et de mesures fiscales nouveaux pour favoriser la réussite durable des marchés de capital de risque publics canadiens et des sociétés, des personnels et des collectivités qu'ils soutiennent.

\* Source : Service de l'information de marché de la TSX/TSXV et S&P Capital IQ.



# Faites connaître vos idées

## SUR L'ÉVOLUTION DU MARCHÉ DE CAPITAL DE RISQUE PUBLIC CANADIEN

---

Nous avons lancé un programme en plusieurs étapes pour recueillir de précieux commentaires et points de vue. À terme, ce programme fera émerger des idées sur les moyens de réduire collectivement les barrières et les fardeaux, d'élargir l'investissement, de faire croître l'écosystème et de favoriser son autonomie et sa force en vue d'améliorer sa résilience et son rythme de croissance.

Dans ce mouvement vers l'avenir, nous lançons une invitation à tous les participants pour qu'ils s'engagent dans cette initiative et se joignent à notre effort visant à rendre le marché de capital de risque public canadien encore plus performant.

Veillez **vous inscrire ici** pour manifester votre intérêt à prendre part à des sondages et à répondre à nos demandes de consultation. Nous vous communiquerons également des renseignements supplémentaires et des mises à jour sur l'évolution du projet au fur et à mesure de sa progression au cours des prochains mois.

# La Bourse de croissance TSX et le marché de capital de risque public canadien

La Bourse de croissance TSX est fière de collaborer avec les parties prenantes du monde entier qui souscrivent à son engagement en faveur de la réussite des jeunes sociétés ouvertes et de l'aide à la réalisation des objectifs à long terme de celles-ci. En 2021, les quelque 1 700 entreprises inscrites à la Bourse de croissance TSX ont représenté une capitalisation boursière totale de plus de 100 milliards de dollars et ont mobilisé plus de 11 milliards de dollars en financement par actions.

Les retombées de la Bourse de croissance TSX depuis 2010 :

**77 MILLIARDS**

DE DOLLARS EN CAPITAUX  
PROPRES RÉUNIS

PLUS DE  
**23 000**

FINANCEMENTS PAR  
ACTIONS COMPLÉTÉS

PLUS DE  
**2 100**

NOUVELLES INSCRIPTIONS  
UNIQUES

PASSAGE DE  
**284 SOCIÉTÉS**

À LA BOURSE DE TORONTO, PRINCIPALE  
BOURSE CANADIENNE

**21 %**

DES SOCIÉTÉS COMPOSANT L'INDICE COMPOSÉ  
S&P/TSX SONT ISSUES DE LA TSXV

Source : Service de l'information de marché de TMX. Toutes les données sont en date du 31 décembre 2021.

# Renseignements complémentaires

[ventureforward@tmx.com](mailto:ventureforward@tmx.com)



[ventureforward.tsx.com](http://ventureforward.tsx.com)

© TSX Inc., 2022. Tous droits réservés. Il est interdit de copier, de distribuer, de vendre ou de modifier le présent document sans obtenir le consentement écrit préalable de TSX Inc. Les renseignements qui figurent dans le présent document sont fournis à titre d'information seulement. Ni Groupe TMX Limitée ni ses sociétés affiliées ne garantissent l'exhaustivité des renseignements qui figurent dans le présent document et ne sont responsables des erreurs ou des omissions que ceux-ci pourraient comporter ni de l'utilisation qui pourrait en être faite. Le présent document ne vise pas à offrir des conseils en placement, en comptabilité ou en fiscalité ni des conseils juridiques, financiers ou autres, et l'on ne doit pas s'en remettre à celui-ci pour de tels conseils. L'information présentée ne vise pas à encourager l'achat de titres inscrits à la Bourse de Toronto ou à la Bourse de croissance TSX. Le Groupe TMX et ses sociétés affiliées ne cautionnent ni ne recommandent les titres mentionnés dans le présent document. « The Future is Yours to See. », TMX, le logo de TMX, Groupe TMX, Toronto Stock Exchange, TSX, TSX Venture Exchange, TSXV et « Voir le futur. Réaliser l'avenir. » sont des marques déposées de TSX Inc.

\* L'indice composé S&P/TSX (l'« indice ») est un produit de S&P Dow Jones Indices LLC ou ses sociétés affiliées (« SPDJI ») et de TSX Inc. (« TSX »). Standard & Poor's<sup>SM</sup> et S&P<sup>MD</sup> sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »); Dow Jones<sup>MD</sup> est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones »); et TSX<sup>MD</sup> est une marque déposée de TSX. SPDJI, Dow Jones, S&P, leurs sociétés affiliées respectives et la TSX ne soutiennent, ne cautionnent, ne vendent, ni ne promeuvent aucun produit fondé sur l'indice, ne font aucune déclaration quant au bien-fondé d'un placement dans un tel produit et ne peuvent être tenues responsables d'erreurs, d'omissions ou d'interruptions touchant l'indice ou les données afférentes.