

Finance socialement responsable : les nouvelles approches de financement

1

Marguerite Mendell

Université Concordia

**Journée du Chantier et du TIESS sur
les nouvelles avenues de financement
de l'économie sociale**

Le 5 juin 2013

Première Partie

2

Le monde que nous connaissons

Capital de développement

Finance solidaire

Finance socialement responsable (FSR)

Moments clés de l'évolution de la FSR au Québec

(coopérative, syndicat, communautaire, hybride, État, privé)

3

| Années 1900 | Années 1970 | Années 1980 | Années 1990 | Années 2000 + |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> • Mouvement des caisses d'épargne et d'économie Desjardins (1900) | <ul style="list-style-type: none"> • Caisse d'économie solidaire (Caisse d'économie des travailleuses et travailleurs - Québec) (1971) | <ul style="list-style-type: none"> • Fonds de solidarité (FTQ) (1983) • Corporations de développement économique communautaire (CDEC) (1984) • Sociétés d'aide au développement des collectivités (SADC) (1986) • Fonds de développement de Montréal (FDEM) (1987) | <ul style="list-style-type: none"> • Association communautaire d'emprunt de Montréal (1990) • SOLIDE (1991) • Fondation de la CSN (1995) • RESO Investissements Inc. (1995) • Réseau d'investissement social du Québec (RISQ) (1997) • Fonds d'investissement de Montréal (FIM) (1997) • Investissement Québec - coopératives et économie sociale (1998) • Centres locaux de développement (CLD) (fonds d'investissement local et fonds d'économie sociale) (1998) | <ul style="list-style-type: none"> • Filaction (2000) (Fonds de financement coopératif - partenariat avec le RISQ; Fonds pour l'entrepreneuriat des femmes avec le gouvernement du Québec) • Capital régional et coopératif Desjardins (2001) • Fiducie du Chantier de l'économie sociale (2007) • CAP Finance - réseau de finance solidaire au Québec (2009) • SOLIDE (2010 : pour l'économie sociale) (Fonds locaux de solidarité) • <i>En développement:</i> <ul style="list-style-type: none"> - Fonds sectoriels de capital patient |

FSR - Une nouvelle architecture : innovations sociales, financières et institutionnelles

4

Acteurs du capital de
développement
(bâisseurs)

Hybridation
Nouvelle architecture
***Finance socialement
responsable***
Intermédiaires
Espaces de proximité multisectoriels
Co-construction de l'offre et la demande
État
*Partenariat/co-construction des
politiques publiques*

Acteurs de la finance
solidaire
(bâisseurs)

Les acteurs de la FSR au Québec

Capital de développement

5

Finance solidaire (économie sociale)

Absence de fonds institutionnels comme la Caisse de dépôt et placement du Québec

Capital régional et coopératif Desjardins (2001) – 672,2 M\$ investis en 2012

Fiducie du Chantier de l'économie sociale (2006) – 26 M\$ investis en 2012

Fondation - le Fonds de développement de la CSN pour la coopération et l'emploi (1996) – 619,9 M\$ investis en 2012

Réseau québécois du crédit communautaire (2000) – 10 M\$ investis en 2012

Filaction – CSN (2000) – 29 M\$ investis en 2012

Fonds locaux de solidarité (1991) – 91 M\$ investis au 31 décembre 2011 (87 fonds locaux de solidarité)

Réseau d'investissement social du Québec (1997) – 15,5 M\$ investis en 2012

Fonds de solidarité FTQ (1983) – 5,7 G\$ investis en 2012

Intermédiaires, CDÉC, CLD, etc.

Caisse d'économie solidaire Desjardins (1971) – 672,2 M\$ investis en 2012

Innovations financières, sociales et institutionnelles au Québec

6

- Innovations financières
 - *Divers types d'investisseurs*
 - ✦ Publics, privés, collectifs
 - **Hybridation**
 - *Nouveaux produits*
 - Traversent les barrières créées par le marché de capital dominant (capital de risque)
 - Des objectifs « extra-financiers ESG » (environnementaux, sociaux et de gouvernance)

Innovations (suite)

7

- Innovations sociales et institutionnelles
 - **Intermédiaires** – CDEC, SADC, CLD, Chantier de l'économie sociale
 - ✦ Co-construction de l'offre et de la demande
 - ✦ Conception et construction de nouveaux produits et instruments financiers
 - ✦ Outils de gestion du risque (meilleure connaissance et meilleure communication entre les investisseurs et les promoteurs des projets)
 - ✦ Réduction des informations asymétriques
 - ✦ Montages financiers (processus de collaboration)
 - ✦ Nouvelles manières de mesurer le potentiel des investissements
 - ✦ Développement de marchés (augmente la viabilité des entreprises)
 - ✦ Processus d'innovation continu
 - ✦ Gouvernance multi-parties prenantes
 - **CAP Finance** – réseau de finance solidaire

Deuxième partie. Quoi de neuf?

8

- Nouveaux instruments/institutions financières
- Nouveaux classes d'actifs en émergence
- Nouveaux incitatifs
- Nouveaux 'joueurs'

• **QUOI DE NEUF?**

Comment situer le Québec dans l'évolution des *innovations en finance « sociale »*

- ✦ Impact investing; community bonds; crowdfunding
- ✦ L'investissement ayant un impact; des obligations communautaires; le « crowdfunding » (au-delà de « love money »)

Quoi de nouveau?

9

- ***Pourquoi? Les incitatifs actuels***
 - La crise financière et économique
 - ✦ Re-conceptualisation du risque et du retour/récompense
 - ✦ Recherche d'un marché du capital « éthique/morale »
 - Le désengagement de l'État
 - ✦ Recherche des nouveaux partenariats – public - privé
 - Un engagement plus large par la société civile
 - ✦ Initiatives citoyennes
 - La technologie/internet/médias sociaux

Quoi de neuf ?

10

- ***Les défis***

- Comment mieux connaître ces innovations; comment attirer les investisseurs; comment travailler avec les contraintes/limites juridiques et réglementaires existantes
- Les potentiels et limites de ces innovations; leur adaptabilité au Québec
 - Relations entre les acteurs socio-économiques – privé, public, société civile
 - La nouvelle présence des fondations comme investisseurs; le potentiel pour des fonds institutionnels
- Le rôle de l'État - politiques fiscales; engagement, etc.

Quoi de neuf ?

11

- Un petit tour d'horizon rapide et synthétique
- Un survol synthétique de l'histoire de *la finance sociale* jusqu'à nos jours.
 - Des concepts
 - Des produits
 - Des institutions impliquées

1. Investissement ayant un impact.....

12

- Nouveaux lexiques incluant plusieurs concepts
 - ✦ Investissement catalytique
 - ✦ Investissement à finalité sociale
 - ✦ Investissement intentionnel

- ✦ « Impact economy » (États-Unis)
 - Concept à la base d'un mouvement économique qui remet en cause le paradigme dominant (Fondation Calvert)

Investissement ayant un impact (*Impact investment*)

13

- « Impact investing » correspond aux investissements ayant un impact social, environnemental et économique tout en assurant un retour aux investisseurs
 - Concept développé par la Fondation Rockefeller durant les années 1990
- Objectifs
 - Réduction de la pauvreté
 - Création de nouveaux services sociaux
 - Offre des services menacés par la réduction des finances publiques
 - revoir le rôle de l'État
 - Revitalisation des collectivités
 - Accent sur les relations Nord-Sud

Investissement ayant un impact (suite)

14

- Création d'un marché de capitaux à finalité sociale donnant lieu à plusieurs formes d'innovations financières
- Investissements pour résoudre des problèmes sociaux ou environnementaux tout en générant des bénéfices
 - ✦ Importance des contextes institutionnels
 - Le rôle de l'État; de la philanthropie; du tiers secteur, des mouvements sociaux, etc.
 - ✦ Marché de l'*impact investing* en pleine croissance aux États-Unis et en Angleterre et ailleurs au monde.
 - ex. *Centre for Impact Investing. Toronto.*

Investissement ayant un impact (suite)

15

- Attirer des capitaux privés à grande échelle pour investir dans des initiatives ayant un impact social
 - Fonds institutionnels
 - ✦ Élargir la responsabilité fiduciaire des fonds de pensions, par exemple de permettre « l'impact investing »
 - Investisseurs privés (*high net worth individuals*)
 - ✦ Gestion du risque; protection des individus
 - Fondations
 - ✦ Leur donner des possibilités plus large d'investir et se recapitaliser
 - ✦ Les impliquer dans les transformations sociopolitiques
 - Institutions financières (ex. RBC)

Investissement ayant un impact (suite)

16

- *Impact investing* se joint à l'émergence et à l'essor des **entreprises sociales** et l'atteinte de leurs objectifs sociaux par des moyens économiques

Un marché potentiel très vaste

Pourquoi?

- Transformation du tamisage (négatif) des placements ou de l'investissement indirect de *l'investissement socialement responsable* vers *l'investissement « direct »*

Comment?

- Des montants importants sont investis principalement dans des intermédiaires comme les institutions de la microfinance internationale pour diminuer le risque par la mutualisation

Investissement ayant un impact (suite)

17

Des prévisions

- Potentiel d'investissement évalué en 2010 entre **400 milliards de \$ et 1 billion \$** (J.P. Morgan et Fondation Rockefeller) dans la prochaine décennie
 - Profits entre 183 milliards \$ et 667 milliards \$ dans cinq secteurs identifiés
 - ✦ Logement
 - ✦ Approvisionnement de l'eau en milieu rural
 - ✦ Santé maternelle
 - ✦ Services éducatifs et financiers de base pour les personnes gagnant moins de 3 000 \$ par année

Investissement ayant un impact (suite)

18

- Enquête ayant ciblé environ 100 investisseurs
 - 9 milliards \$ en « *impact investing* » en 2012 (J.P. Morgan)
 - Investisseurs satisfaits des résultats obtenus qui correspondaient bien à leurs attentes
 - ✦ 96 % des répondants ont développé des indicateurs pour évaluer l'impact social ou environnemental de leurs investissements
 - ✦ Ont identifié les défis pour l'avenir
 - ***Besoin des produits diversifiés de capital selon les besoins des entreprises***
 - ***Nécessité d'avoir un plus grand nombre des projets qui assurent des opportunités de haute qualité aux investisseurs***
 - ***L'ARRIMAGE DE L'OFFRE ET LA DEMANDE***
 - ✦ Ont proposé des mesures que les gouvernements pourraient adopter pour faciliter et accompagner l'essor de ce marché
 - ***Un État facilitateur***

Les défis

19

- Les défis soulignés dans l'étude de J.P. Morgan
 - ✦ *L'évaluation. Les indicateurs/mesures pertinents et fiables*
 - **SROI**; les **indicateurs sociaux** (Nef); la **comptabilité sociale**
 - des nombreux indicateurs développés récemment pour mesurer "l'impact". Ex. **IRIS** – Impact and Investment Standards travaille sur les outils de standardisation et évaluation. IRIS collabore avec **GIIRS** – un OBNL qui a développé un système de notation
 - la création du Global Impact Investing Network (**GIIN**), un réseau des participants dans ce nouveau marché.
 - GIIN est un "parapluie" d'IRIS et GIIRS.
 - On peut dire que ce nouveau réseau est en complémentarité avec les nombreux réseaux nationaux et internationaux des coopératives financières, "credit unions", organisations de micro-crédit, institutions financières de développement communautaire, etc.

Les défis

20

La question “**d'évaluation**” (metrics) est à l'ordre du jour
Des débats

- La standardisation vs. les mesures plus “ciblées”
 - Mesures sectorielles
 - Mesures qui prennent en compte le cycle de vie des entreprises
 - Éviter l'homogénéisation
 - Encourager la diversité des mesures pour correspondre à la diversité des entreprises/organisations/projets
 - L'impact direct et les retombées (outputs/outcomes)
 - Les effets leviers/multiplicateurs restructurants



Les portes d'entrée déjà existantes pour participer au marché d'investissement ayant un impact

21

- Pour les fondations
 - ✦ Investissement lié à un programme (program related investment)
 - ✦ Les investissements liés à la mission (mission related investment)
 - ✦ Plutôt présent aux États-Unis et Angleterre
 - ✦ Existe aussi au Canada
 - ✦ Aux États-Unis – les **L3C** aussi
 - Une entreprise privée peut aussi recevoir des dons fiscalisés et des subventions par l'État...Un hybride entre une entreprise privée et un OBNL avec une mission sociale/charitable explicite.
 - Elle se qualifie comme un PRI et cela permet à des fondations d'y investir.

Les portes d'entrée déjà existantes pour participer au marché d'investissement ayant un impact.....

22

- Pour les fonds institutionnels (fonds de pension, etc)
 - ✦ Élargir la définition de la responsabilité fiduciaire
 - Les resultats/retombées
 - Les risques moins élevés. (il faut former/sensibiliser les gestionnaires de ces fonds; modifier des règlements)
 - Pour les HNWI, l'appetit pour l'investissement éthique et les risques moins élevés.
 - Ça nous mène aussi à traiter des nouvelles formes d'entreprise (LC3, entreprise sociale, community interest company (Angleterre); community benefit company (Colombie-Britannique); social enterprise law en Ontario
- Des défis législatifs/réglementaires reviennent toujours**

2. Investissement lié à un programme (*Program-related investment*)

23

- Prêts et prises de participation offerts par des fondations à des taux inférieurs aux taux du marché pour soutenir des activités en lien avec des programmes qu'ils soutiennent
- Souvent en combinaison avec des subventions par l'État et/ou des politiques publiques qui facilitent cette activité
 - Renforcer les capacités des organisations bénéficiaires à accéder au capital; renforcer leurs capacités financières et favoriser leur développement à long terme
 - Permet aux fondations d'atteindre leurs objectifs par l'investissement
 - Permet aux fondations de se recapitaliser

3. Investissement lié à la mission (Mission-related investment)

24

- Les fondations investissent dans des entreprises à vocation communautaire, sociale ou environnementale en lien avec leur mission
 - Rendement - taux du marché
 - Prend diverses formes qui ciblent:
 - ✦ des projets de revitalisation, objectifs socio-économiques/environnementales; divers secteurs
 - ✦ des populations spécifiques (jeunes; chômeurs, immigrants, autochtones, etc.)
 - Souvent en combinaison avec des subventions par l'État et/ou d'autres mesures (des garanties, ex.)

4. Obligations communautaires (*Community bonds*)

25

- Capitaliser un OBNL ou un organisme caritatif par une émission d'obligations communautaires
- Mobilisation des citoyens autour d'un projet rassembleur
- Le *Center for Social Innovation* et *SolarShare* sont des exemples charnières de cette forme de capitalisation
- Rendements financiers et sociaux
- Des conditions variables (montants sollicités, taux d'intérêt, échéancier) selon les besoins des organisations qui les émettent
- Des possibilités de les lier aux avantages fiscaux (éligibilité aux REERs, par exemple)

Obligations communautaires (Community bonds)

26

- Offertes à une communauté de « supporteurs »
- Permettent d'augmenter l'impact social au profit d'une communauté
- Contribuent à la cohésion sociale
- Effet levier / multiplicateur
- Risque très bas
- Des défis sont reliées à la réglementation par les gouvernements provinciaux au Canada
 - En Ontario, les OBNL peuvent émettre des obligations communautaires sans les contraintes imposées par la Commission des valeurs mobilières (Ontario Securities Commission)

Obligations communautaires (suite)

27

- Institutions financières de développement communautaire (*Community development financial institutions* ou CDFIs)
 - Fonds communautaires financés par le Trésor américain
 - Vise à fournir du crédit, des capitaux et des services financiers aux populations et aux collectivités sous-desservies des États-Unis
 - Plus de 1 000 CDFIs
 - Depuis sa création, le Fonds a mis plus de 1,4 milliard \$ à la disposition des organisations et des institutions financières de développement communautaire
-

Obligations communautaires (suite)

28

- *CDFI Bond Guarantee Program- tout récent*
 - Permet d'injecter des nouveaux capitaux dans les collectivités en difficulté
 - Les obligations pouvant avoir une durée jusqu'à 30 ans
 - Obligations garanties à 100% par le gouvernement fédéral
 - Politique publique innovatrice construite avec les praticiens
 - Maximum de 10 obligations par année pour une valeur minimum de 100 million \$ (maximum total une milliard \$)

Obligations communautaires (suite)

29

- Calvert Fondation: Calvert Investment Notes
 - Calvert Investment Notes (un exemple qu'on a déjà regardé il y a longtemps)
 - On peut acheter une “note” pour 20\$ avec des conditions variées et les taux d'intérêt jusqu'à 2%.
 - L'argent est investi (des prêts) aux Etats unis et dans des divers pays au travers le monde
 - L'objectif est de reduire des inégalités
 - Les notes sont vendu par Incapital (underwriters).
 - En janvier 2013, un total des 175 million\$ des “Notes” ont été vendus depuis 2005. Les fonds sont investi dans le logement abordable, les petites entreprises, des services sociaux et dans la création d'emploi.

Obligations vertes (*Green bonds*)

30

- Obligations environnementales et socialement responsables
- Lancées en 2009 par la Banque mondiale afin de lutter contre les effets des changements climatiques
 - En mars 2012, la région de l'Île-de-France a émis des obligations vertes pour construire des lycées zéro énergie
 - ✦ 350 millions d'euros recueillis auprès de 23 investisseurs
 - 100 millions d'euros pour des projets énergétiques
 - 100 millions d'euros pour le logement social
 - 150 millions d'euros pour biodiversité et l'économie sociale et solidaire

Obligations municipales

31

- Les obligations municipales
 - Divers exemples en particulier aux États-Unis mais également ailleurs dans le monde
 - Financement de projets municipaux
 - Remonte au 18ème siècle en Angleterre; 19ème aux États-Unis
 - Manitoba – une nouvelle législation crée des “Community Development Bond Corporations” pour financer des projets municipaux

Obligations sociales

32

- Obligation sociale (Social Bond Program- pas Social Impact Bond!!)
 - en Angleterre – il se présente comme un produit fiable et reconnu et “mainstream” des investissements non-garantis
 - facilite la capitalisation du “marché d’investissement social” (des rendements sociaux et financiers)
 - Les investisseurs incluent des banques privées, des gestionnaires de portefeuilles, investisseurs corporatifs, des autorités locales, les fondations, les HNWI et les conseillers.

5. Mobilisation de l'investissement par des individus (*Crowdfunding*)

33

- Financement d'un projet ou d'une entreprise/organisation en récoltant auprès d'un grand nombre de personnes, généralement par Internet et les médias sociaux (de très petits à d'importants montants)
- Nouvelles possibilités d'investir par le « crowdfunding », même en équité
- Plateformes/portails comme intermédiaires « peer to peer »
- « Tout ou rien » ...Le projet annonce son besoin du capital.
 - ✦ L'argent est retenu dans un compte « escrow » (In Trust) et retourné si tout le montant n'est pas accumulé

Crowdfunding

34

- 4 Types
 - les dons
 - les dons avec une récompense
 - les prêts (soit avec ou sans intérêts)
 - l'équité (retour sur l'investissement; des fois des récompenses aussi).

Dans tout les cas, les attentes sont “intangibles” et la motivation est soit entièrement sociale (les dons) ou sociale et financière.

L'idée n'est pas nouvelle. Les contributions aux projets par le public, par “le citoyen” existent depuis longtemps (des familles ont construits des mosquées en Inde par une levée des fonds; les citoyens ont financé une partie de la construction de la Statue de la Liberté

Crowdfunding

35

- En 2011, 453 plateformes (un estimé) à travers le monde
 - ✦ Les projets/entreprises/organisations font des « pitch »
 - ✦ Des frais de services payés aux intermédiaires
- En 2012 2.66 milliards \$ (plus que 80% aux États-Unis; Europe commence à utiliser cette forme de capitalisation avec des nouvelles applications innovantes (67% taux de croissance en 2011))
- Aux États-Unis, 1.6 milliards \$ en 2012; croissance de 105% de 2011
- La plupart « tout ou rien ». Il faut trouver le montant total.
- Prévvision de 5.1 milliard\$ en 2013
 - ✦ Plutôt dans des petites et moyennes entreprises; le démarrage
 - ✦ Au début, c'était concentré dans des projets sociaux (civic crowdfunding)
 - ex. Pebble Technology a trouvé plus que 10 million\$ par le site Kickstarter aux Etats-Unis (10 fois plus que son objectif)
 - Zopa (Angleterre) – des prêts plus que 300 million livres depuis 2004
 - En Angleterre une plateforme FundingCircle a facilité des prêts à plus que 1700 entreprises en offrant des taux d'intérêt de 9% (approx) avant les frais de services

Crowdfunding

36

• Défis

- ✦ Créer la confiance (plus facile après la crise financière et la méfiance des institutions bancaires)
- ✦ Les politiques publiques; législation; réglementation
 - Aux États-Unis – le *Jumpstart Our Business Startups Act (JOBS Act)* va permettre l'investissement par des investisseurs « non-accrédités » (passage de cette législation est retardé)
 - Le *JOBS Act* va permettre des individus d'investir soit 100,000\$ ou 10% de leurs revenus ou leurs actifs (lequel est plus grand) ou \$2,000 ou 5% si leurs revenus/actifs est moins que \$100,000) dans des entreprises privés.
 - Les entreprises pourront par la suite avoir accès à des investissements jusqu'à 1 million \$.
 - Le portail/plateforme doit être supervisé par le Commission des valeurs mobilières (Securities and Exchange Commission)

Crowdfunding

37

- L'équité est la plus complexe et la plus lente à développer
 - ✦ Les restrictions réglementaires
 - ✦ Les pionniers sont en Europe
 - C'est possible d'investir dans une entreprise privée et non-cotée en Bourse. (ex. Angleterre et Pays-Bas)
 - Il existe également des exemples de partage des profits
 - Quelques exemples offrent plusieurs possibilités
 - Ça devient une nouvelle forme de "capital du risque"

Conclusion

Innovation financière et institutionnelle : un modèle québécois

38

- Crise financière a donné lieu à une plus grande ouverture à l'innovation en finance et en investissement social
 - Meilleure compréhension des risques et du rendement
 - Appétit pour des investissements « éthiques »
 - Appui des gouvernements à l'échelle mondiale pour qui ces nouvelles formes de financement correspondent à leurs objectifs de se désengager et de transférer les responsabilités sociales aux entreprises sociales et aux institutions et organisations qui leur donnent un plus grand accès au capital
 - ✦ Varie selon les pays et aussi selon l'histoire de la *finance sociale*, le terme qui chapeaute tous ces acteurs et ces activités
 - ✦ Au Québec, on se distingue de cette tendance en développement des nouveaux produits/institutions en finance sociale en complémentarité avec l'État et pas en vue de promouvoir le désengagement de l'État dans les services et programmes sociaux

Alors, quoi de neuf ?

39

- Les nouvelles tendances s'inscrivent dans l'évolution historique du marché de la finance sociale
- Nombreuses institutions y contribuent
 - Coopératives
 - Banques sociales ou éthiques
 - Finance socialement responsable au Québec
- Pour l'instant, c'est plutôt une approche axée presque exclusivement sur l'offre
- On revient à la question posée au tout début
 - ✦ Comment situer le Québec dans ce marché en plein d'essor?

Notre spécificité québécoise

40

- Au Québec, on se distingue de cette tendance en développant des nouveaux produits/institutions en finance sociale *en complémentarité et en partenariat avec l'État et non pas en vue de promouvoir le désengagement de l'État dans les services et les programmes sociaux ainsi que dans le soutien au développement des collectivités*
- On a une longue histoire de la « finance sociale » (appelée aujourd'hui finance socialement responsable)
- On s'intéresse à prendre notre place dans ces innovations tout en gardant nos spécificités et tout en sachant que les défis sont grands aux plans :
 - ✦ Législatifs
 - ✦ Règlementation
 - ✦ Adaptation aux entreprises collectives

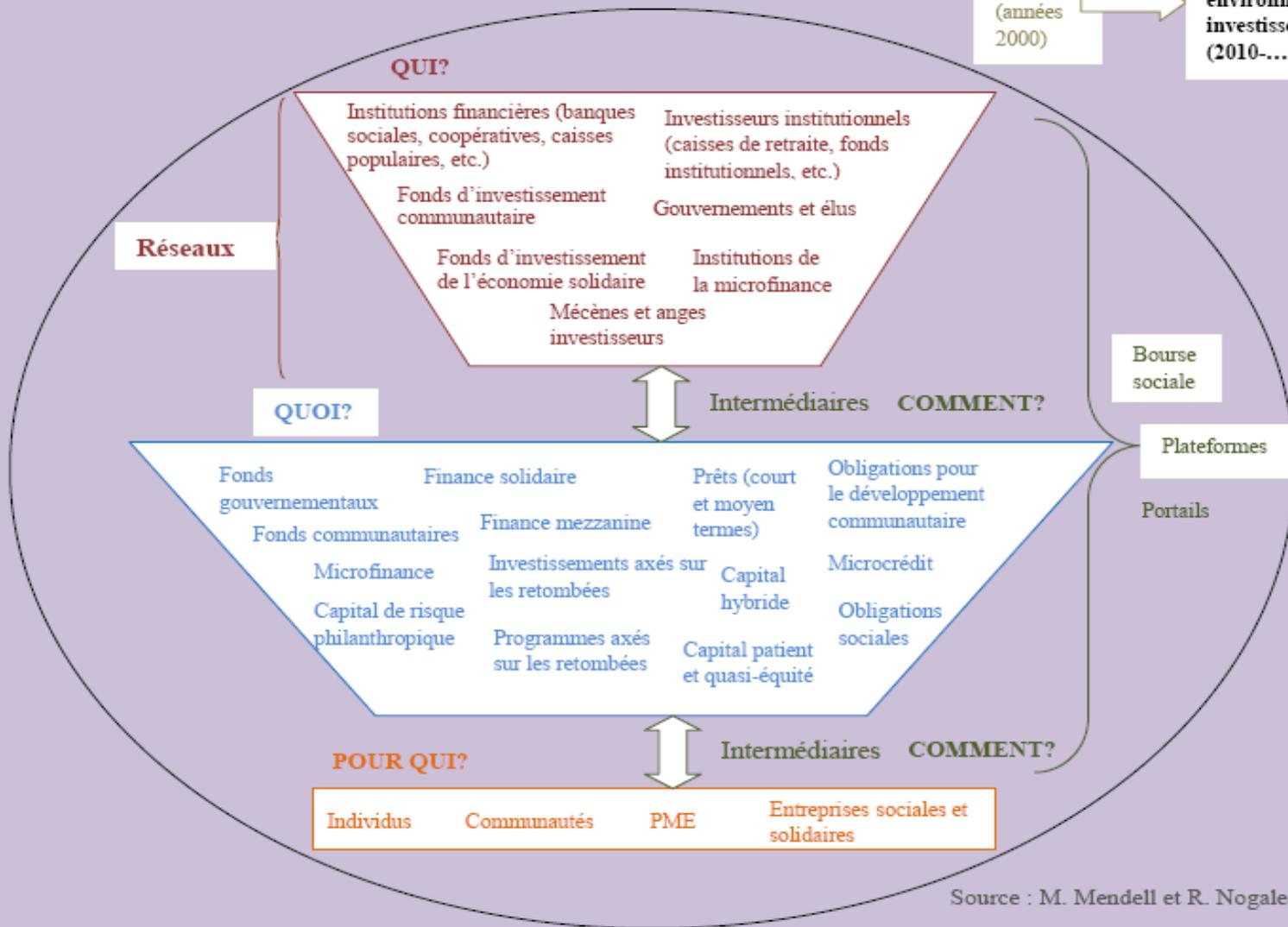
L'économie sociale québécoise est un laboratoire du possible

Tout est possible

Cartographie de la finance sociale et solidaire

Finance sociale (années 2000)

Impact social et environnemental des investissements (2010-....)



Source : M. Mendell et R. Nogales