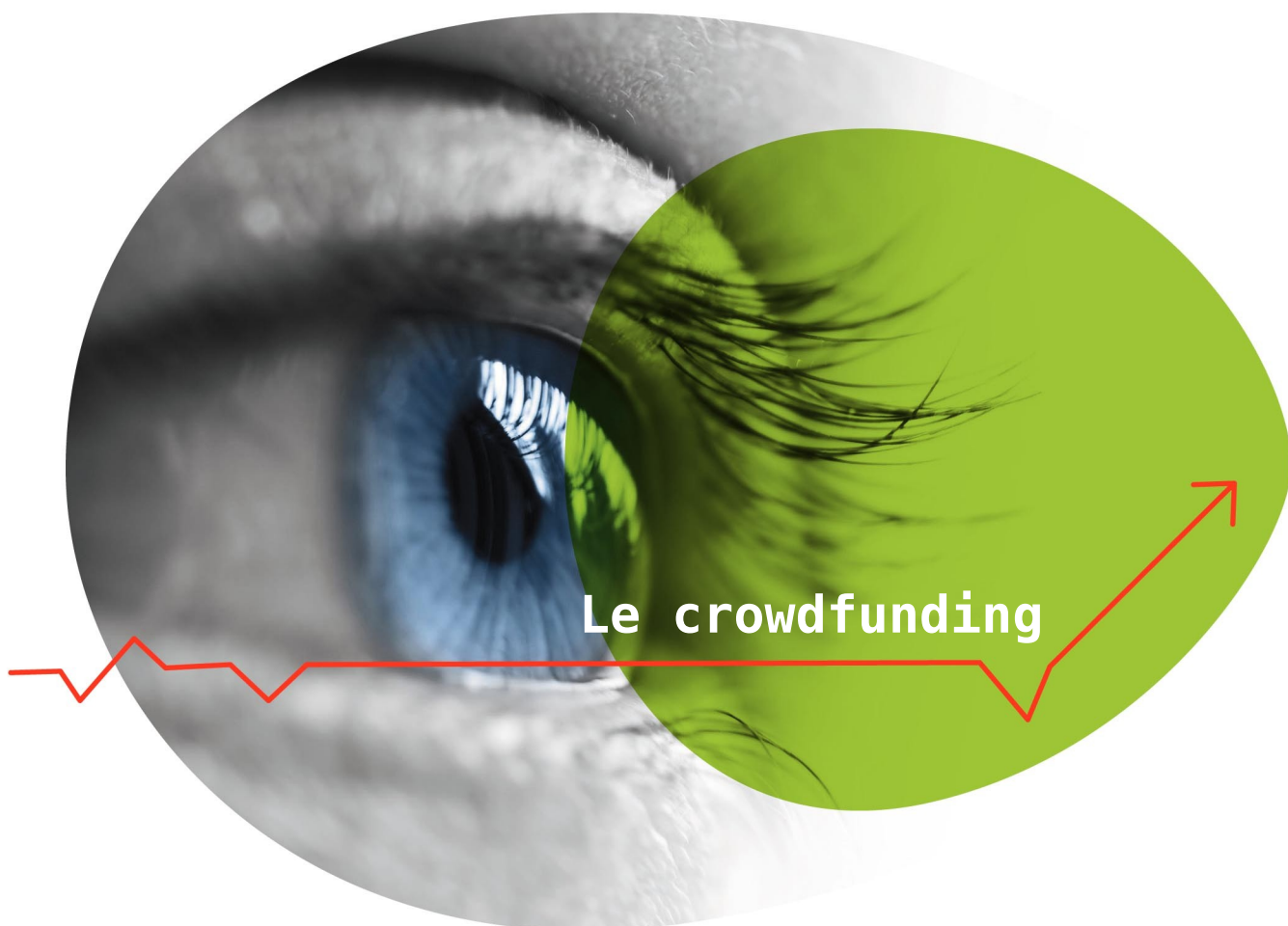


# Analyse



Le crowdfunding

Un nouveau modèle  
pour financer des  
projets  
responsables ?

Réseau **Financement  
Alternatif**

Ensemble, changeons la finance



FÉDÉRATION  
WALLONIE-BRUXELLES

# 1 Alternative au système bancaire ?

Le crowdfunding peut être défini comme « *Un effort collectif de **nombreux individus** qui se mettent en réseau et réunissent leurs ressources pour soutenir des efforts entrepris par d'autres individus ou organisations. Ceci est généralement réalisé avec l'aide **d'internet**. Des **projets individuels** et des **entreprises** sont **financées** par de petites contributions provenant d'un grand nombre d'individus, ce qui permet à des innovateurs, des entrepreneurs et des actionnaires d'utiliser leurs réseaux sociaux pour lever des capitaux* »<sup>1</sup>.

Le **crowdfunding**, également appelé **financement participatif**, est un mécanisme de financement de projets par le grand public. C'est donc un modèle en rupture avec l'intermédiaire bancaire traditionnel puisque les plate-formes de crowdfunding mettent directement les porteurs de projets à la recherche de ressources financières en contact avec les investisseurs.

Le crowdfunding offre deux **avantages** de taille pour le porteur de projet. D'une part il permet de recueillir l'opinion du grand public sur la conception de son projet. Le succès rencontré lors de la récolte de fonds est un gage d'intérêt de la part de futurs clients. Ainsi, la levée de fonds est une étape qui permet de valider l'intérêt pour le produit ou le service, le prix, l'intensité de la demande, et qui constitue déjà une première action marketing. D'autre part, certaines formes de crowdfunding permettent d'éviter le recours aux services d'un intermédiaire tel que la banque, et représentent donc des formes de financement moins coûteuses (même si la plate-forme prend des frais sur le financement).

Le crowdfunding est utilisé par de nombreux secteurs, mais cette forme de financement est particulièrement appréciée par les PME en phase de lancement, par les artistes, ainsi que par les ONG et associations.

Il peut prendre différentes formes (don, crédit, prise de capital, etc.) et répond à différentes motivations de la part de l'investisseur. Ces caractéristiques sont détaillées ci-après (au point 2. Différentes formes de crowdfunding).

## 1.1 Histoire

---

<sup>1</sup> De Buysere Kristof et Al., A framework for European Crowdfunding [en ligne], disponible sur : [http://www.crowdfundingframework.eu/images/European\\_Crowdfunding\\_Framework\\_Oct\\_2012.zip](http://www.crowdfundingframework.eu/images/European_Crowdfunding_Framework_Oct_2012.zip) (consulté le 20/10/2013)

Historiquement, on peut considérer que le premier projet de crowdfunding a été mené à bien par Joseph Pulitzer<sup>2</sup> au début du 19<sup>ème</sup> siècle. Le projet était alors de mener à son terme le projet de construction de la statue de la liberté. En effet, sa construction a été interrompue en 1884, car le Comité Américain n'avait alors réuni que la moitié de la somme nécessaire au projet. C'est alors que Joseph Pulitzer mena campagne dans son journal « New York World » afin de récolter des dons. Plus de 125 000 personnes apportèrent leur contribution financière, levant ainsi plus de 100 000\$ en six mois.

Le système ne date donc pas d'hier, cependant, il a connu un essor nouveau avec le développement de nouvelles technologies de l'information et de la communication. Le développement de blogs, réseaux sociaux,... contribuent à cette montée en puissance.

Ainsi, le volume de ce mode de financement aurait atteint 300 millions d'euros en Europe en 2011 et 200 plates-formes offraient alors ce type de services<sup>3</sup>.

Par ailleurs, il s'agit d'un mode de financement qui fait la une de nos jours, tant au niveau national qu'au niveau international. En témoignent les publications de l'autorité belge des marchés financiers (FSMA) sur le sujet, la consultation menée par la Commission Européenne en octobre 2013, l'émergence de réseaux internationaux de plates-formes de crowdfunding (comme l'European Crowdfunding Network), ...

## 2 Différentes formes de crowdfunding

La diversité des formules possibles en crowdfunding n'est pas souvent soulignée. En fait, ce terme fait référence à différents mécanismes : le don, le financement avec récompenses, le préfinancement, le prêt et la prise de capital.

### 2.1 Le don

L'individu ou l'entreprise fait appel à la générosité du public afin que celui-ci finance un projet ou une cause.

---

2 National Park Service, Joseph Pulitzer [en ligne], disponible sur : <http://www.nps.gov/stli/historyculture/joseph-pulitzer.htm> (consulté le 20/10/2013)

3 De Buysere Kristof et Al., A framework for European Crowdfunding [en ligne], disponible sur : [http://www.crowdfundingframework.eu/images/European\\_Crowdfunding\\_Framework\\_Oct\\_2012.zip](http://www.crowdfundingframework.eu/images/European_Crowdfunding_Framework_Oct_2012.zip) (consulté le 20/10/2013)

Le système existe en réalité depuis longtemps, même si on ne le connaissait pas sous l'appellation crowdfunding. Wikipédia, l'encyclopédie en ligne, se finance notamment grâce aux dons du public.

Les ONG utilisent également cette forme de financement depuis des dizaines d'années.

La motivation de l'investisseur est dans ce cas de figure exclusivement sociétale (création d'emploi, projet environnemental, projet de coopération au développement, projet collaboratif,...).

## 2.2 Le financement avec 'récompenses'

Dans ce cas, l'individu ou l'entreprise fait appel à la générosité du public en vue de financer un projet, et offre en contrepartie une récompense non-financière. En général, la valeur de la récompense est inférieure à la valeur du don. Néanmoins, l'intérêt de cette technique réside dans le fait qu'elle permet de stimuler des donations plus élevées que dans le cas du crowdfunding avec mécanisme de don tout court.

La motivation de l'investisseur est dans ce cas-ci un mélange de considérations d'ordre sociétal et matériel.

Il existe une foule de type de récompenses possibles, le porteur de projet devra faire appel à sa créativité. Par exemple, un groupe musical peut imaginer comme récompense un poster exclusif signé par le groupe, un sticker avec leur logo ou encore un téléchargement direct de leur premier single.

## 2.3 Le préfinancement

Celui-ci est souvent utilisé par des entreprises innovantes, l'avantage intrinsèque pour l'entreprise étant que le préfinancement permet de tester la demande pour un nouveau produit. Lorsque la levée de fonds est un succès, l'entreprise dispose à la fois d'une confirmation que le produit répond à une demande et des fonds nécessaires pour lancer le produit.

La motivation de l'investisseur est ici purement matérielle. Sa motivation peut provenir de l'intérêt à être parmi les premiers à bénéficier d'un produit ou d'un service. Mais l'investisseur peut aussi être attiré par une offre spéciale (ristourne par ex.) réservée aux investisseurs.

Le fairphone est un exemple réussi de crowdfunding par pré-financement. Une ONG voulant mettre en production un smartphone équitable a lancé une campagne de crowdfunding en mai 2013. Elle devait atteindre des pré-commandes de 5000 téléphones pour lancer la production. Les investisseurs achetaient donc leur téléphone avant même que la production ne soit lancée.

## 2.4 Le prêt

Le prêt via le crowdfunding permet à des entreprises de lever des fonds en payant un taux d'intérêt inférieur à celui d'un prêt bancaire.

La motivation de l'investisseur peut être financière, sociétale, ou mixte. Elle est financière dans les cas où les projets financés permettront à l'investisseur de percevoir un intérêt supérieur au taux que sa banque propose pour des produits tel un compte d'épargne, ou une épargne à terme. Elle est mixte dans le cas du social lending, c'est-à-dire des prêts octroyés à faible taux d'intérêt pour de projets à plus-value sociétale. La motivation de l'investisseur combine alors des préoccupations sociétales et financières. L'investisseur percevra un taux d'intérêt proche de celui d'un produit bancaire. Elle est sociétale dans certains cas où le taux d'intérêt perçu par l'investisseur est nul. C'est le cas pour certains projets sociaux, par exemple pour le financement d'institutions de micro-finance. Certaines plates-formes de crowdfunding sont dédiées aux opérations de prêt, c'est le cas de Prêt de chez moi et Hellomerci.

Certaines plates-formes agiront juste sur le plan de la mise en contact (si les fonds sont obtenus, elle met l'entreprise en contact avec les investisseurs), d'autres joueront un rôle d'intermédiaire un peu plus poussé (prenant en charge par exemple l'organisation des remboursements du prêt aux investisseurs).

## 2.5 La prise de capital

Comme l'appellation l'indique, cette forme de crowdfunding permet aux entreprises de lever des fonds auprès d'investisseurs particuliers en leur offrant en retour des parts du capital de la société.

La motivation de ces investisseurs peut être financière (pour des projets à finalité économique) ou sociétale (pour des projets à finalité sociale, par exemple des coopératives ayant un projet social et proposant une rémunération limitée du capital).

Notons que tant pour le crowdfunding sous forme de prêt que pour celui sous forme de prise de capital, la rémunération de l'investisseur peut se faire sous forme de biens matériels tout comme sous forme d'intérêts et de dividendes. Les motivations sont alors à mi-chemin entre le financier et le matériel.

On entend souvent parler de **business angels**, et les similitudes avec le crowdfunding entraînent une certaine confusion. Tous deux peuvent s'adresser à des PME, et fonctionnent indépendamment des financements bancaires.

Les business angels sont des personnes physiques qui investissent dans un projet innovant. Ils n'apportent pas uniquement du capital, mais peuvent mettre à profit leurs compétences, partager leur réseau,...

Le mécanisme de business angels se différencie à deux égards du crowdfunding. D'une part le nombre d'investisseurs est beaucoup plus faible avec les business angels (souvent un seul investisseur) tandis que le crowdfunding sollicite un nombre élevé d'investisseurs. D'autre part, les projets financés par les business angels sont souvent risqués. Ils nécessitent donc une capacité d'analyse et une expertise qui rend ce type d'investissements inaccessibles à de nombreuses personnes.

En Belgique, il existe un certain nombre de réseaux de business angels : Be Angels, Business Angels Netwerk Vlaanderen, Innode, Wagram Invest et WaBAN.

### 3 Les plates-formes de crowdfunding en Belgique

Les plates-formes de crowdfunding sont bien présentes en Belgique. On dénombre un certain nombre de plates-formes, dont voici une liste non exhaustive.

- Look&Fin est une plates-forme axée sur le rendement financier.
- MyMicroInvest cible les start-ups.
- CroFun permet de combiner plusieurs formes de crowdfunding pour un même projet, et d'avoir une ambition internationale.
- Kiss Kiss Bank Bank a le projet d'étendre son activité à la Belgique. C'est une plates-formes dédiée à la créativité et à l'innovation dans tous les secteurs.
- Identity Coop permet le financement par dons et récompenses, et ce dans tous les secteurs.

- Crowd'in permet le financement par don, avec récompense, et bientôt par prêt ou prise de capital, et ce dans tous les secteurs.
- AngelMe cible les start-ups et les artistes belges.
- Sonic Angel est une plates-forme dédiée à la musique, où des jeunes artistes peuvent être soutenus.
- FilmAngel est une plates-forme qui met en contact les investisseurs avec des réalisateurs de films, séries, programmes, documentaires, ...
- AkaStarter cible la création artistique (art, BD, design, édition, film, vidéo, jeux, journalisme, musique, photographie, technologie, théâtre & spectacle).

## 4 Crowdfunding, investissement responsable et/ou solidaire ?

Investir de manière responsable signifie que le projet, activité ou État dans lequel votre argent est investi en tenant compte des critères financiers et extrafinanciers : sociaux, environnementaux et de bonne gouvernance.

Investir de façon solidaire signifie que l'argent placé est investi dans le capital d'organisations d'économie sociale.

Le crowdfunding peut constituer une véritable opportunité pour ces activités à caractère responsable et ou solidaire. D'une part, simplement de par le fait que le crowdfunding est un nouveau levier pour le financement de projets (de projets responsables ou solidaires au même titre que de projets à finalité purement économique).

Mais, bien au-delà de cela, des plates-formes dédiées à des projets « responsables », « éthiques », « verts », voient le jour et contribuent au renforcement du secteur de l'entrepreneuriat responsable. Ainsi, les plates-formes Babyloan, Xetic et Microworld en France ainsi que Kiva aux Etats-Unis sont dédiées au micro-crédit ; HelloAsso (France) s'adresse aux associations, Imagination for people (France) aux entreprises de l'économie sociale et solidaire et United Donations (France) aux ONG exclusivement ; SPEAR (France) sélectionne ses projets sur base de critères extrafinanciers ; Lumo (France), Mosaic (Etats-Unis) ou Abundance (Royaume-Uni) se spécialisent dans des projets d'énergie renouvelable.



Les plates-formes citées ci-dessus ne sont que quelques exemples d'application du crowdfunding à des finalité responsable, mais révèlent la multitude d'opportunités qu'offre le crowdfunding au secteur de l'entrepreneuriat responsable. Bien entendu, il appartient à chacun d'entre nous d'analyser la qualité des critères extrafinanciers utilisés car une grande hétérogénéité existe. Afin d'illustrer la diversité d'opportunités que le crowdfunding offre, voici une brève description des plates-formes citées ci-dessus.

- **Babyloan** est une plates-forme française dédiée au microcrédit. Elle sélectionne une série d'institutions de micro-finance (IMF) partenaires sur base de la taille (petites et moyennes), du degré de financiarisation (peu financiarisées), de l'impact social (fort), de la santé financière et du contexte du pays. La plupart des IMF partenaires sont basées an Asie, Afrique et Amérique Latine. Ces IMF partenaires sélectionnent les micro-entrepreneurs dont le micro-crédit sera octroyé grâce au crowdfunding. Elle gèrent également l'octroi et le suivi des crédits et évaluent l'impact du prêt.

On a donc des IMF qui proposent des projets entrepreneuriaux qui nécessitent un micro-crédit sur la plates-forme de Babyloan à des investisseurs sous forme de prêt sans taux d'intérêt.

D'autres plates-formes dédiées au micro-crédit sont **Kiva**, **Xetic** et **Microworld**.

- **HelloAsso** (anciennement Mailforgood) est une plates-forme française basée à Bordeaux qui propose du crowdfunding sous forme de don, ainsi que d'autres services complémentaires à un grand nombre d'associations (gestion des adhésions, des inscriptions à des événements). Ainsi, les internautes peuvent découvrir un grand nombre d'associations et aider celles-ci en octroyant des dons ou par d'autres moyens plus simples (recommander l'association à ses amis Facebook, lui offrir de la visibilité dans chacun de ses e-mails grâce à la signature solidaire, donner une minute de son temps pour générer un micro-don,...).

**United Donations** est aussi une plates-forme française dédiée aux ONG et au don.

- **SPEAR** (Société Pour une Épargne Activement Responsable) est également une plates-forme française de crowdfunding, qui se spécialise dans des projets ayant un fort impact social, environnemental ou culturel. Les projets qui y sont proposés passent par un double processus de sélection : en premier lieu, SPEAR analyse des critères sociétaux (conditions de travail,



gouvernance, environnement, culture et impact social) ainsi que la viabilité financière des projets ; en second lieu, les banques partenaires étudient à nouveau la viabilité financière et déterminent la durée et le taux de l'emprunt.

Un épargnant souhaitant soutenir un projet achète alors des parts de la coopérative SPEAR. Le capital ainsi récolté est déposé à la banque partenaire sur forme de dépôt à terme et la banque prête ce capital au projet en question.

- **Lumo** est une plates-forme d'investissement française dédiée à des projets d'énergie renouvelable, développée en partenariat avec des collectivités locales. Lumo propose au citoyen des investissements sous forme d'obligations d'une durée de 12 à 18 ans. Les projets proposés par Lumo bénéficient déjà d'un accord d'octroi de crédit bancaire ; la partie financée par crowdfunding sera donc soustraite du crédit bancaire finalement octroyé.

Des plates-formes du même type existent aux Etats-Unis : **Mosaic**, ainsi qu'au Royaume-Uni : **Abundance**.

- **Imagination for people** est une plate-forme française dédiée à l'innovation sociale et l'économie sociale et solidaire à l'échelle internationale. Elle met à disposition des entrepreneurs sociaux plusieurs outils de collaboration permettant de trouver des bénévoles, des ressources matérielles ou financières ou encore de collaborer avec d'autres organisations travaillant dans les mêmes régions ou sur les mêmes thématiques.
- **Ecobole** est une plate-forme française qui se concentre sur des projets à plus-value environnementale, et sur du crowdfunding par financement avec récompense.

**Arizuka** est également une plate-forme française qui propose du crowdfunding par financement avec récompense. Les critères de sélection sont plus larges : particuliers, associations ou entreprises peuvent y présenter des projets solidaires, d'innovation sociale, de développement durable, de promotion culturelle ou de biens communs.

**Cowfunding** est une autre plate-forme du même type, proposant du don ou du financement avec récompense, avec une attention particulière portée aux thématiques de l'handicap.

## 5 Conclusion

Le crowdfunding peut prendre un éventail de formes très diversifiées, allant du don à la prise de capital, et qui répondent ainsi à des motivations de différentes natures de la part de l'investisseur (sociétale, financière ou matérielle).

Cette manière collaborative de trouver du financement a connu un bel essor depuis une dizaine d'années, et il existe en Belgique une belle diversité de plates-formes dédiées principalement aux start-ups, à des projets innovants ou artistiques.

A la question de savoir si le crowdfunding peut offrir des possibilités d'investissement responsable, la réponse est OUI ! Cette analyse a permis d'identifier de nombreux projets de crowdfunding basés sur des critères responsables : plates-formes dédiées à des institutions de micro-finance, associations ou ONG exclusivement, plates-formes spécialisées dans des projets d'énergie renouvelable, ou encore plates-formes sélectionnant des projets de tout ordre sur base de critères extra-financiers.

Ces plates-formes de crowdfunding responsable sont bien présentes, mais à l'écriture de ces lignes aucune plate-forme axée spécifiquement sur des projets durables n'a été identifiée sur le territoire belge. Alors que cette nouvelle méthode de financement représente une belle opportunité pour le secteur de l'entrepreneuriat responsable, personne ne s'en est saisie à l'heure actuelle en Belgique. Les expériences étrangères constituent une source d'inspiration pour lancer une plate-forme de crowdfunding ciblant les projets sociétaux en Belgique.

*Marie-Bénédicte de Ghellinck*  
*Octobre 2013*