

The PLACE to
CROWD

by Financement Participatif France

#ThePlacetocrowd by #FPF

ÉVOLUTION DU FINANCEMENT PARTICIPATIF ET NOUVEAUX ENJEUX



Bertrand DESPORTES
Associé chez Mazars



Cristian BULGARU
Chargé de mission au sein de la
Division de la régulation des émetteurs à l'AMF



Daphnée PAPIASSE
Researcher at Cambridge Center for Finance (CCFA),
PhD student at the London School of Economics (LES) Alternative



Jérôme TESSIER
Responsable Marché Professionnels au
Crédit Mutuel de Bretagne

Table ronde animée par :



Charlie PERREAU
Responsable de la rubrique Fintech du Journal du Net

PANORAMA DES CHIFFRES SUR LE CROWDFUNDING 2020

Le milliard est atteint

2015	2016	2017	2018	2019	2020
167	234	336	402	629	1020
Millions €					

« Le milliard d'euros de financement a été atteint en 2020. C'est une étape importante dans la croissance que connaît le secteur du crowdfunding porté par un ADN « transparence, proximité, digital » en phase avec les attentes. Depuis 2015, les chiffres ont été multipliés par 6,1 x »

Ventilation par catégorie	2020
Total don	219 M€
Total prêt	742 M€
Total investissement	59 M€
Total	1020 M€

PANORAMA DES CHIFFRES SUR LE CROWDFUNDING 2020

Une grande diversité de projets

Acteurs de l'Économie Sociale et Solidaire

43 202

Particuliers

54 162

TPE / PME / ETI

13 796

Opérateurs immobiliers

608

Start-up

2 950

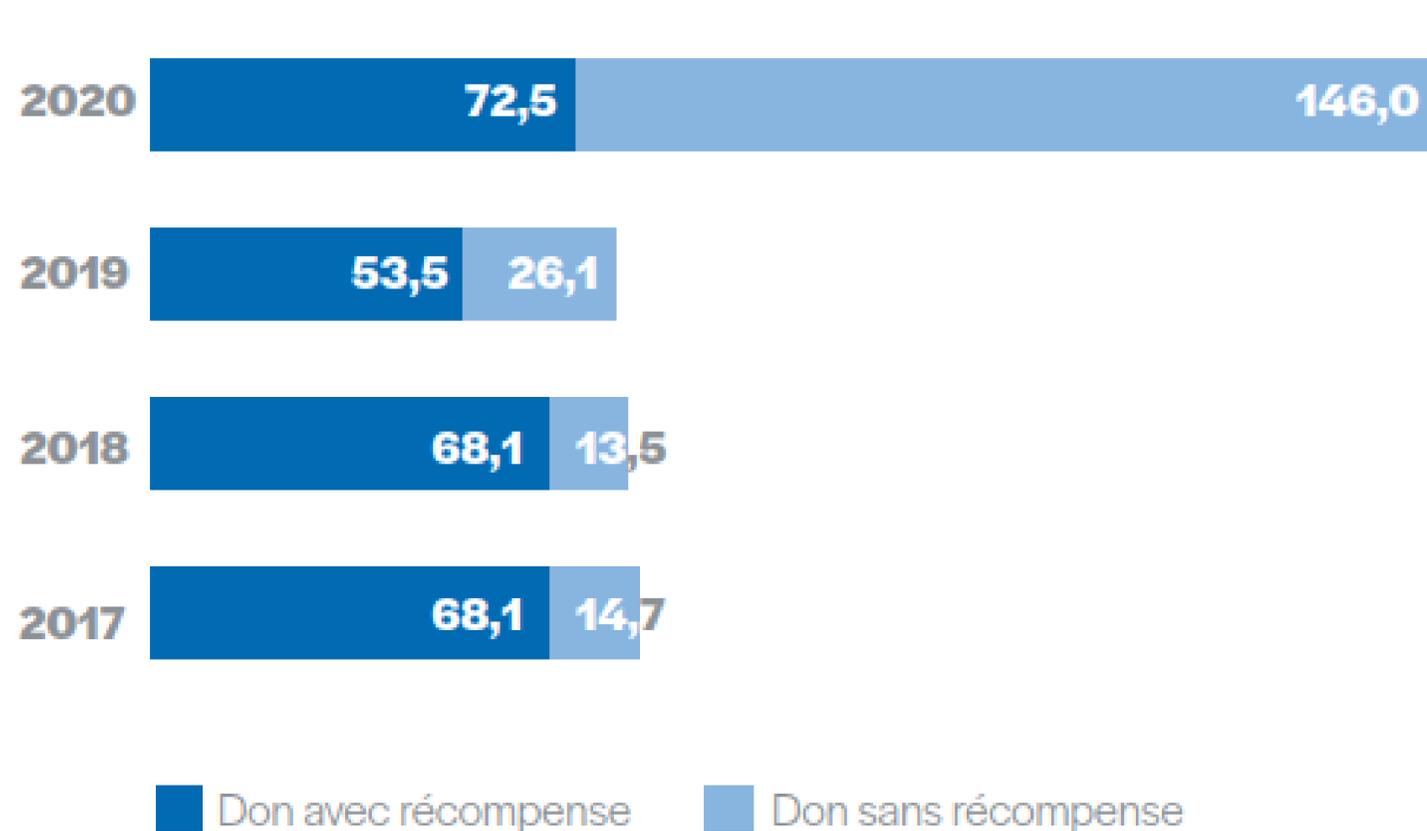
Autres (dont collectivités)

898

PANORAMA DES CHIFFRES SUR LE CROWDFUNDING 2020

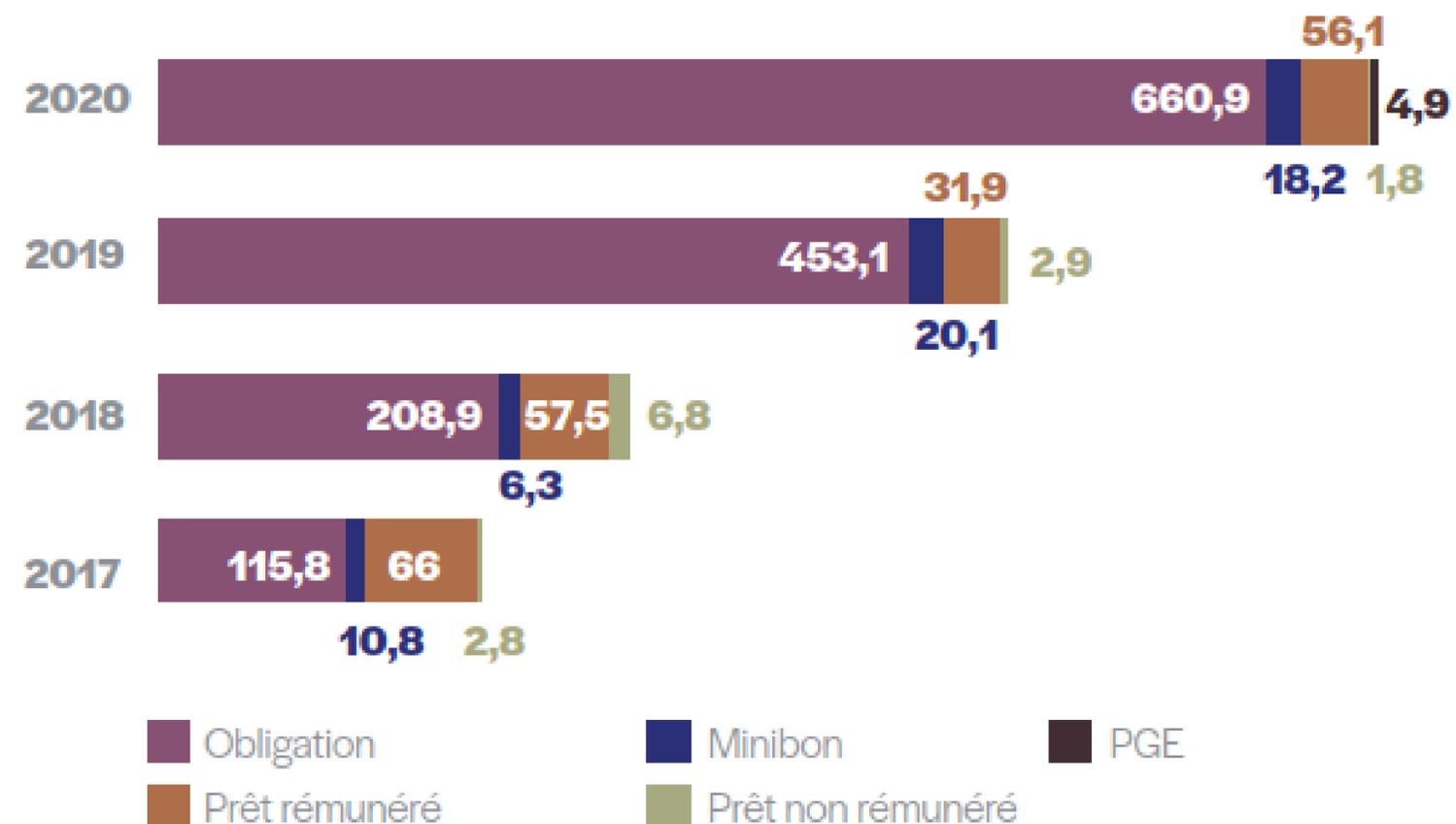
Explosion du don sans récompense

Dons



L'immobilier est la locomotive du financement participatif sous forme d'obligation

Prêts/Obligations



« GLOBAL COVID-19 FINTECH MARKET RAPID ASSESSMENT STUDY »

Cambridge Center for Alternative Finance (CCAF), World Bank Group (WBG) & World Economic Forum (WEF)



Enquête mondiale et rapide sur l'impact de la COVID-19 sur les FinTechs : 1,385 FinTechs, 169 pays, 13 segments FinTech



315 réponses de FinTech Européennes couvrant 96% du continent Européen (excl. 175 réponses UK)



La "Finance participative" européenne a été très présente dans notre échantillon de réponses:

- " Digital Capital Raising " : 30% des réponses européennes
- "Digital Lending" : 17% des réponses européennes



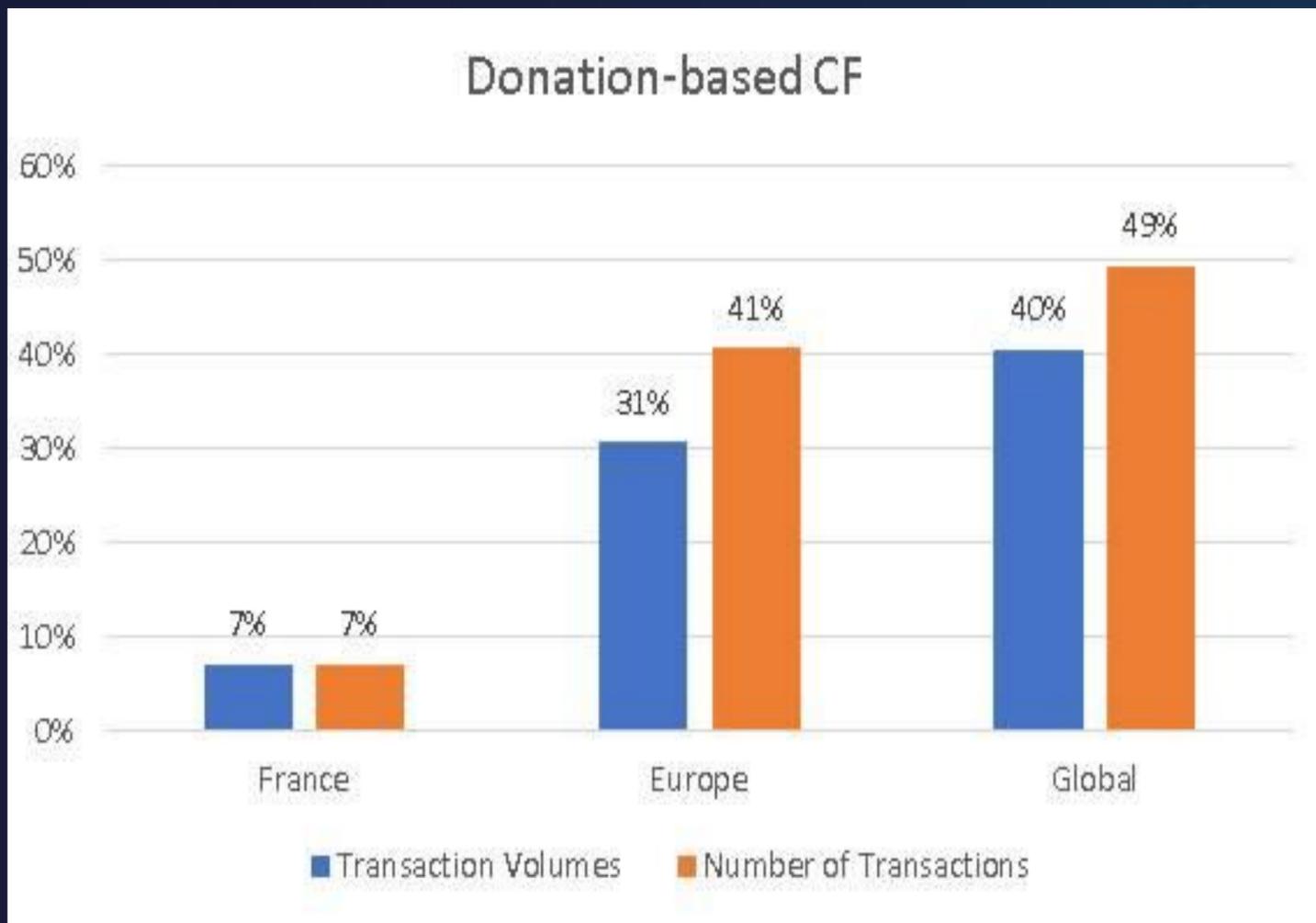
The Global Covid-19 FinTech Market Rapid Assessment Survey

Cambridge Centre for Alternative Finance
UNIVERSITY OF CAMBRIDGE
Judge Business School

WORLD BANK GROUP

WORLD ECONOMIC FORUM
COMMITTED TO IMPROVING THE STATE OF THE WORLD

UN ÉLAN DE SOLIDARITÉ EUROPÉENNE TRÈS FORT: LE CROWDFUNDING PAR DON (JUIN-AOÛT 2020)



Progression sur un an (2019-2020) avec pour 2020: les chiffres de Juin-Août 2020



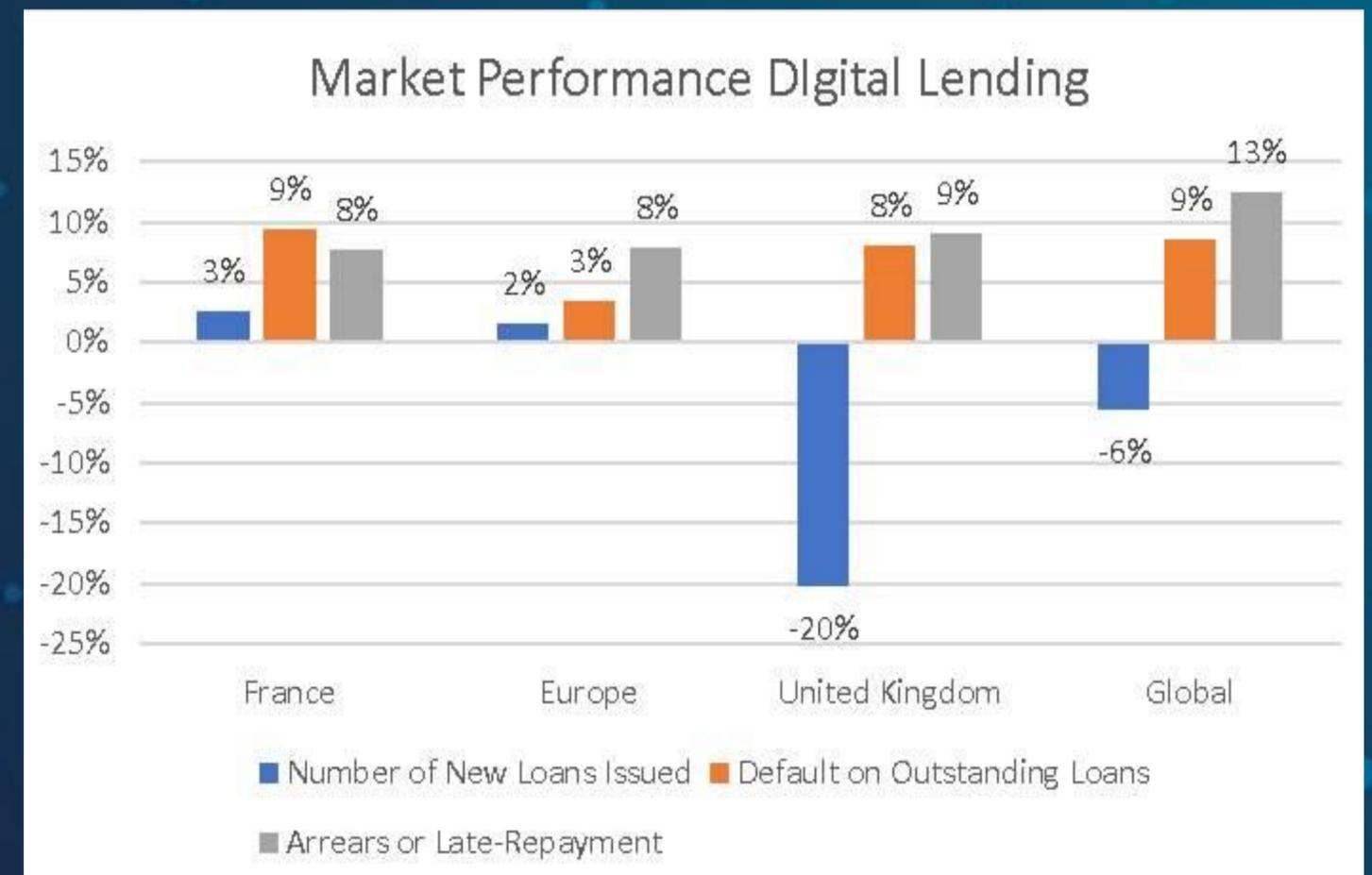
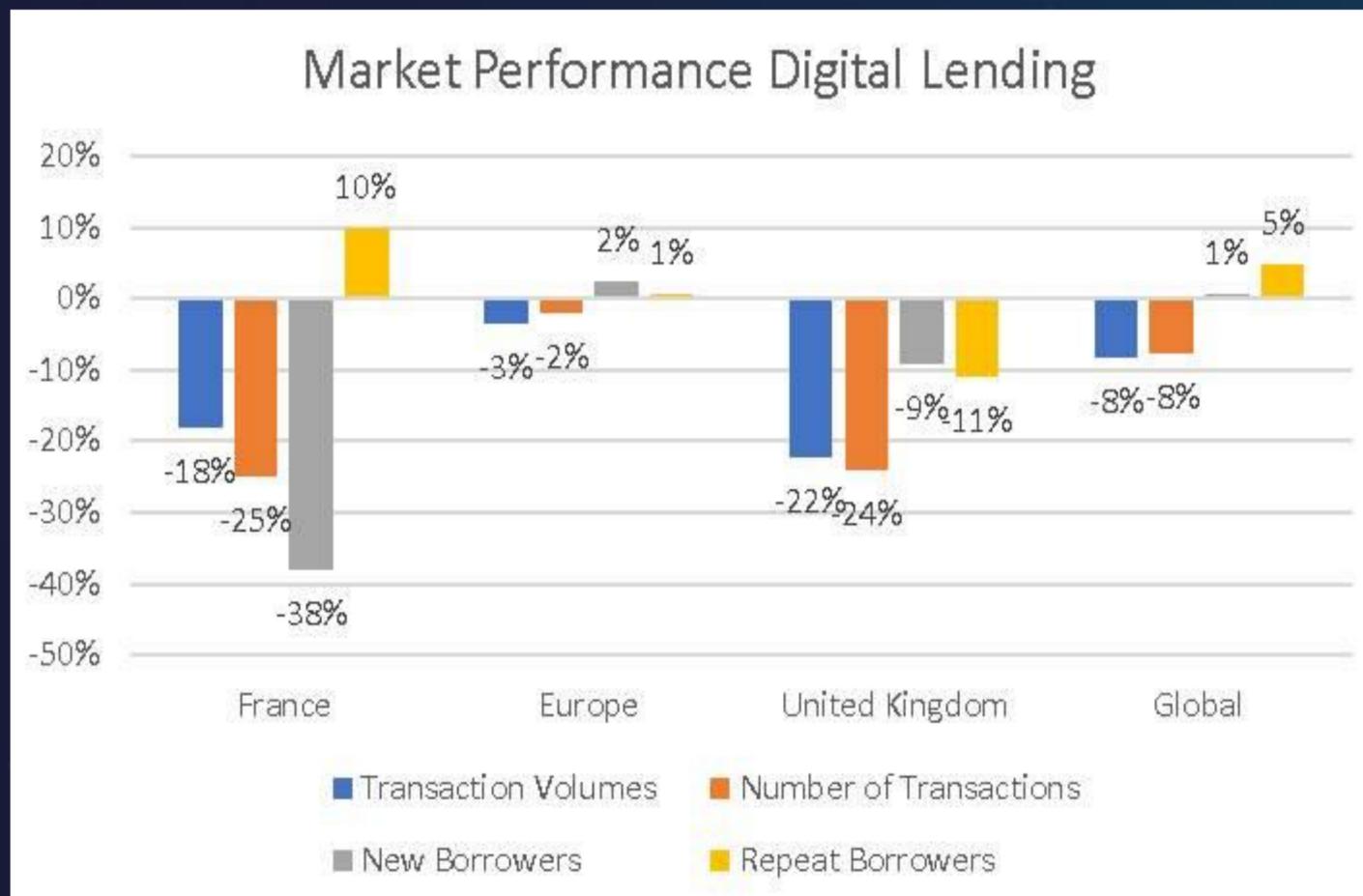
Fort élan de solidarité en Europe qui s'inscrit dans une mouvance mondiale de solidarité :

- Progression de 31% sur les volumes de transactions
- Progression de 41% sur le nombre de transactions



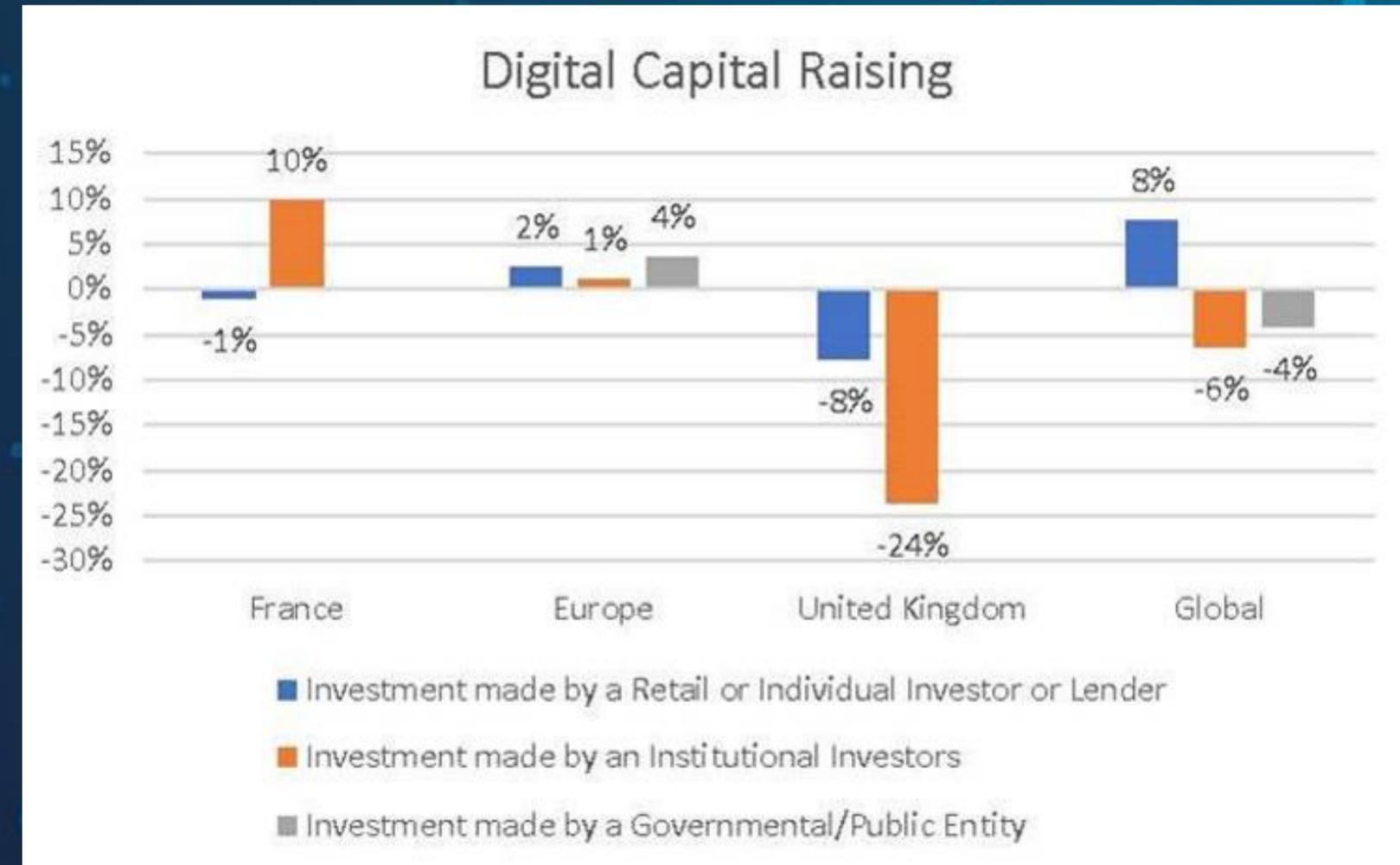
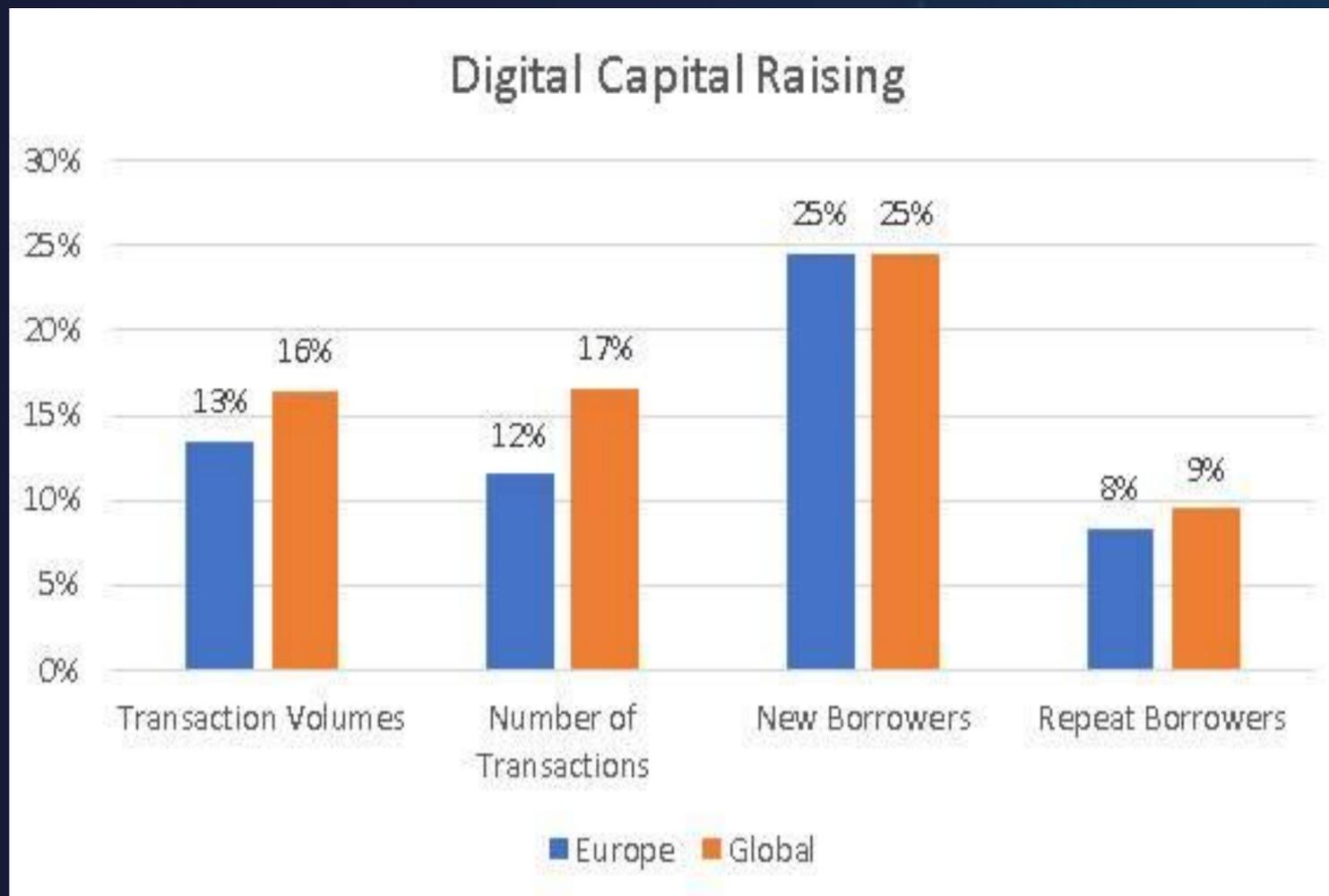
Forte demande (e.g. hôpitaux, etc.), forte mobilisation du "crowd" (e.g. citoyens, grands groupes, etc.) et des plateformes de crowdfunding par dons

LA PERFORMANCE DE MARCHÉ DU “DIGITAL LENDING” EN EUROPE (JUIN-AOÛT 2020)



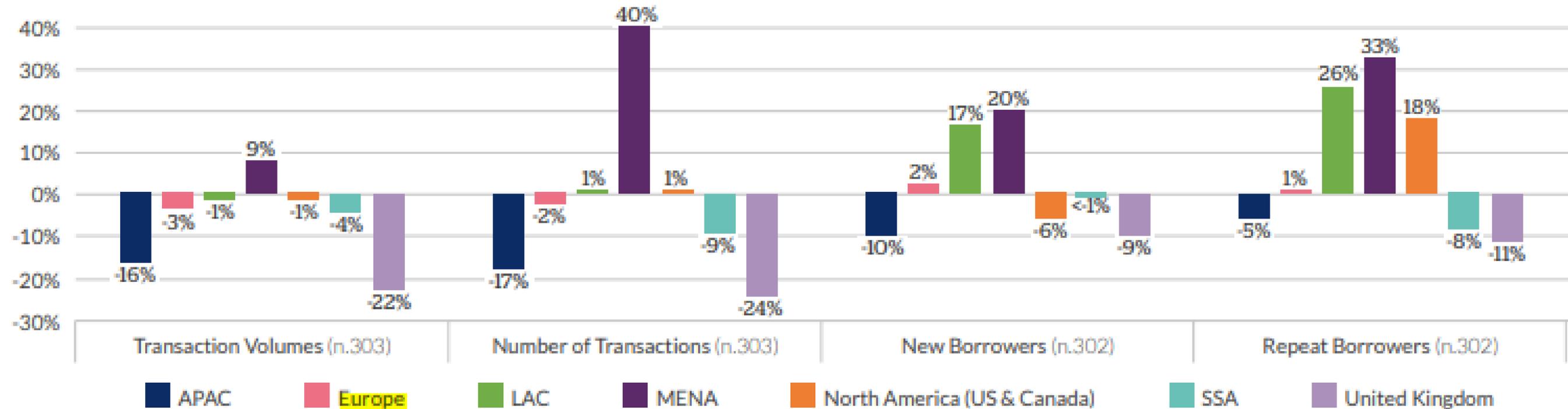
Contraction de l'activité mais modérée en comparaison avec le UK et le reste du monde

LA PERFORMANCE DE MARCHÉ DU “DIGITAL CAPITAL RAISING” EN EUROPE (JUIN-AOÛT 2020)



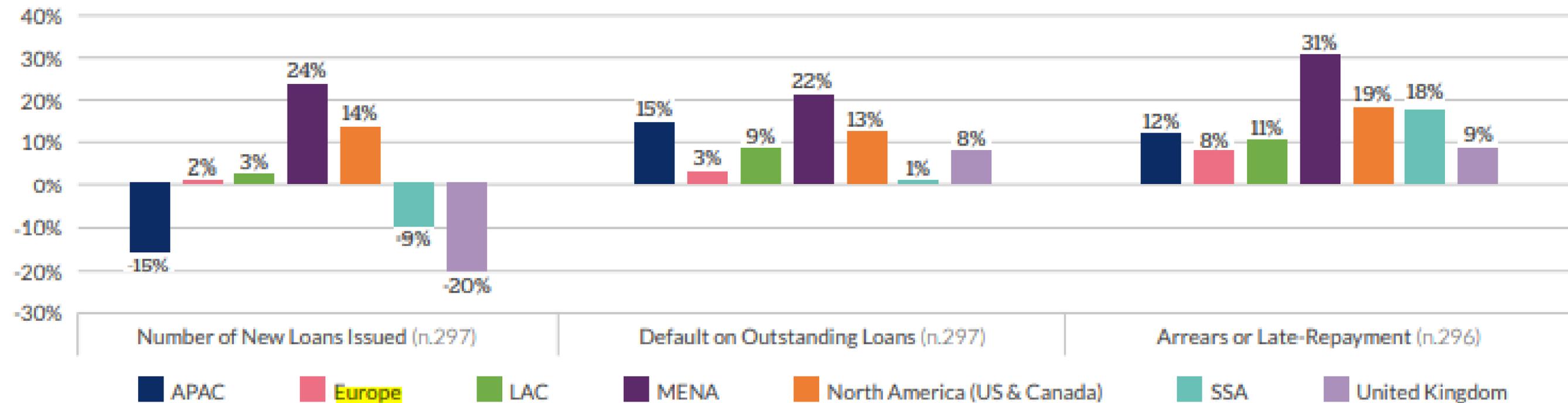
UNE VISION EUROPÉENNE (2) : LA PERFORMANCE DE MARCHÉ DU “DIGITAL LENDING” EN EUROPE (JUIN-AOÛT 2020)

Figure 30: Market Performance Indicators by Region (Volumes, Number of Transactions, New Borrowers & Repeat Borrowers), Digital Lending (% change, year-on-year H1)



UNE VISION EUROPÉENNE (2) : LA PERFORMANCE DE MARCHÉ DU “DIGITAL LENDING” EN EUROPE (JUIN-AOÛT 2020)

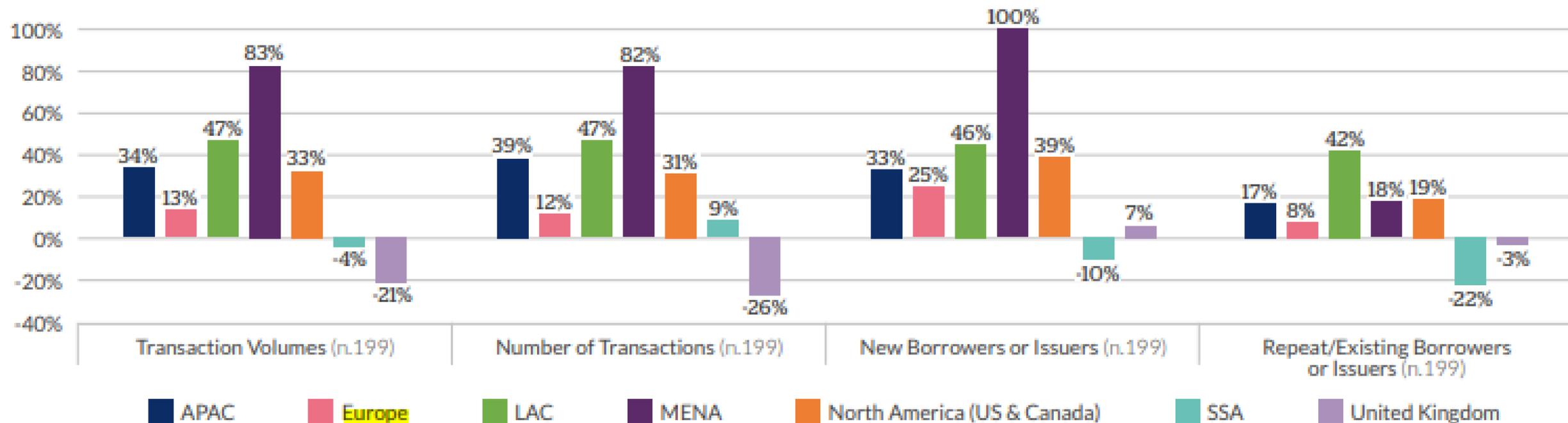
Figure 31: Market Performance Indicators by Region (Number of New Loans, Default on Outstanding Loans & Arrears or Late Repayment), Digital Lending (% change, year-on-year H1)



UNE VISION EUROPÉENNE (2) : LA PERFORMANCE DE MARCHÉ DU “DIGITAL CAPITAL RAISING” EN EUROPE (JUIN-AOÛT 2020)

Market Performance Indicators

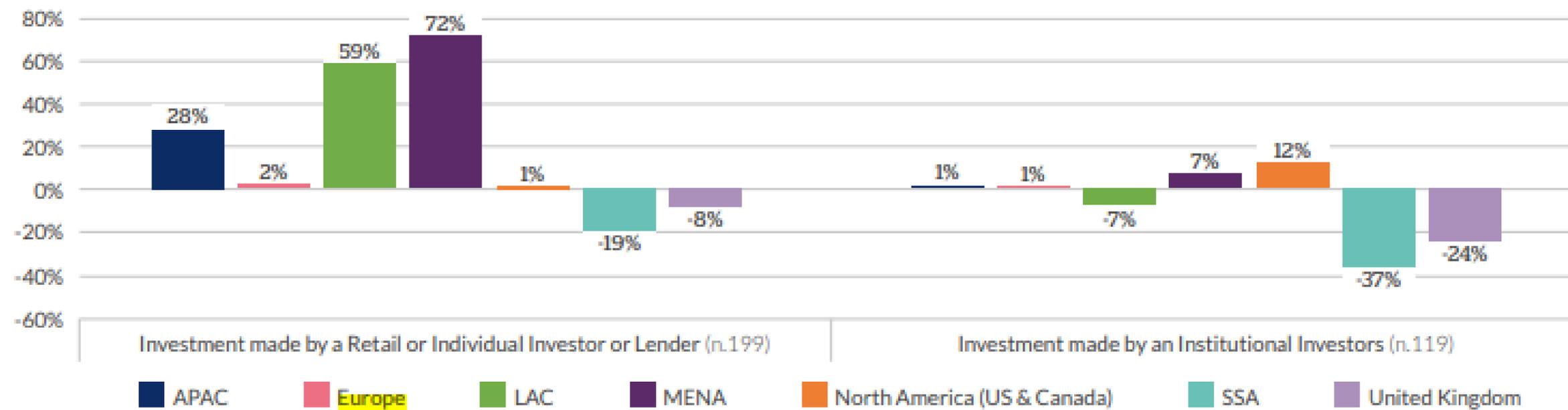
Figure 53 : Market Performance Indicators by Region (Volumes, Number of Transactions, New Borrowers/Issuers, Repeat Borrowers/Issuers), Digital Capital Raising (% change, year-on-year H1)

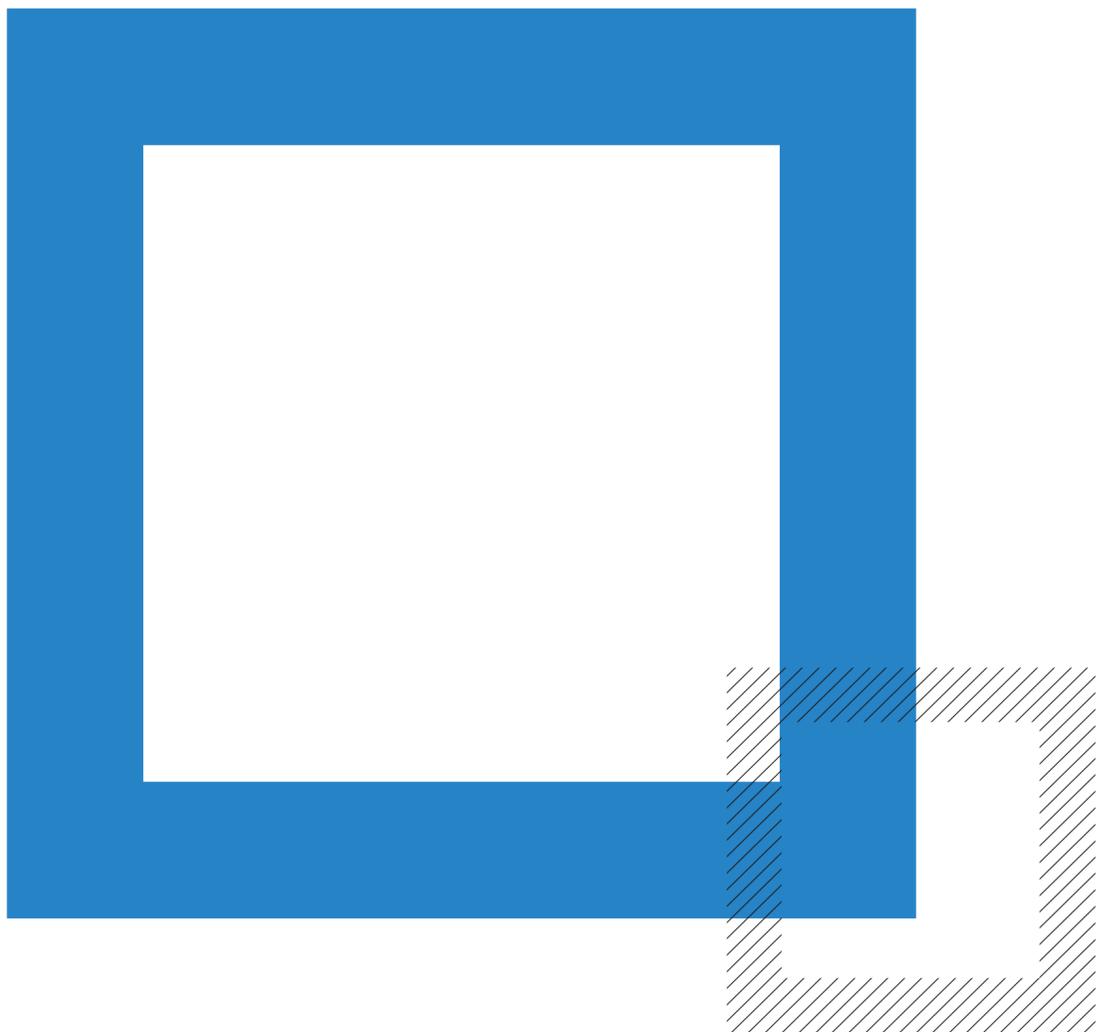


UNE VISION EUROPÉENNE (2) : LA PERFORMANCE DE MARCHÉ DU “DIGITAL CAPITAL RAISING” EN EUROPE (JUIN-AOÛT 2020)

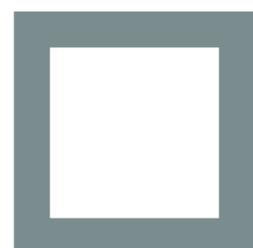
Change in Investor Activity

Figure 54: Market Performance Indicators by Region (Retail and Institutional Investments), Digital Capital Raising (% change, year-on-year H1)



A large blue square graphic with a white inner square, partially overlapping a hatched square graphic. The hatched square is positioned to the right and bottom of the blue square, with its top-left corner aligned with the bottom-right corner of the blue square.

FINANCEMENT PARTICIPATIF NOUVEAUX ENJEUX RÉGLEMENTAIRES



Règlement (UE) 2020/1503 et directive (UE) 2020/1504 du 7 octobre 2020

Règlement (EU) 2020/1503: les dates clés

❑ **Entrée en vigueur: 10 novembre 2020**

❑ **Entrée en application: 10 novembre 2021**

↳ A partir de cette date, toute nouvelle plateforme devra demander l'agrément prévu par le Règlement

❑ **Période de transition jusqu'au: 10 novembre 2022**

↳ Pendant cette période, les plateformes existantes peuvent continuer à exercer sous leur statut actuel (CIP/IFP)

↳ Ce délai peut être prolongé par la Commission européenne de 12 mois (article 48(3)) – peu probable

❑ **Règlements délégués (RTS)**

↳ Une consultation publique de l'ESMA débutera en **mars 2021** pour 3 mois (sauf changement de calendrier)

↳ Publication de la version définitive de ces textes: *a priori* fin d'été 2021

Nouvelle procédure d'agrément dès le 10 nov. 2021

❑ **Agrément unique** pour les activités *crowdlending* et/ou *crowdequity*

- ↘ Travail en cours pour désigner l'autorité compétente

❑ **Possibilité de mettre en place une procédure simplifiée** au niveau national

- ↘ Procédure uniquement accessible aux plateformes existantes à la date d'entrée en vigueur du Règlement, soit au 10 novembre 2020 (article 48)
- ↘ Travaux en cours:
 - ↘ prévoir une telle procédure au niveau national
 - ↘ déterminer les acteurs éligibles: CIP – a priori oui; IFP – (?)

❑ **Exigences liées au nouvel agrément**

- ↘ Article 12 du Règlement
- ↘ Ces dispositions seront complétées par un règlement délégué (RTS) qui viendra détailler et fixer le contenu du dossier d'agrément

❑ **Passeport européen**

- Demande énumérant les pays ciblés auprès de l'autorité d'origine : **procédure simple** permettant la fourniture, par la même personne morale, des **services de financement participatif** dans les pays visés

❑ **Offres de *crowdfunding* pan-européennes**

- Selon l'étendue du 'passeport'

❑ **Offres d'un montant relativement élevé**

- **5 millions d'euros** (même si en matière de *crowdequity* le régime actuel CIP permet d'aller jusqu'à €8m)
- Pour les investisseurs: **absence de limite** du montant investi (sous réserve, le cas échéant, d'un avertissement pour les investisseurs non-avertis)

❑ **Notion d'investisseur**

- Personnes physiques et **personnes morales**: à la fois pour les investissements en **prêt** et en titres

❑ **Cadre réglementaire européen harmonisé**

- ...sauf les règles de **commercialisation**, spécifiques à chaque Etat (article 28)
- Ces règles feront l'objet d'une publication centralisée pour chaque Etat membre sur le site de l'ESMA

❑ **Communications publicitaires**

- Possibles sur les offres en cours
- Toutefois: ne pas privilégier de manière « disproportionnée » une offre en particulier (article 27(2))

❑ **Nouveaux services**

- Service de **gestion individuelle de portefeuille de prêts** pour le compte d'investisseurs (exigences additionnelles lors de l'agrément)
- **Tableau d'affichage** (marché secondaire): manifestations d'intérêt par les investisseurs pour l'achat ou la cession d'instruments préalablement offerts sur la plateforme

❑ Projets de financement participatif et instruments éligibles:

- Projets portant sur des activités de nature **commerciale**
- Instruments éligibles: **valeurs mobilières, 'instruments admis'** (certains types titres de capital devant être autorisés par l'autorité lors de l'agrément), **prêts**

❑ KYC

- Absence d'obligations KYC au titre de la réglementation LAB-FT (pour le moment...)

❑ Parcours spécifique pour les investisseurs non-avertis

- Parcours prévu à l'article 21
- Les critères de classification des investisseurs avertis / non-avertis sont prévus en **Annexe II** du Règlement

A l'arrivée d'un **investisseur non-averti**:

❑ Test de connaissances

- collecte d'informations à l'entrée, puis tous les 2 ans

❑ Simulation de la capacité à subir des pertes

- calculer 10% du 'patrimoine net' à l'entrée, puis tous les ans
- Suggestion d'en faire un outil ludique et pédagogique

Selon les résultats du test:

❑ Avertissement émis à l'investisseur

- ...avec acceptation expresse par celui-ci

Protection des **investisseurs non-avertis**:

❑ Avertissement en cas d'investissement supérieur à **€1.000** ou **5%** du 'patrimoine net'

- **Patrimoine net**: cf. données obtenues via l'outil de simulation de pertes
- **Avertissement** avec acceptation expresse et preuve de la compréhension de l'avertissement

❑ Droit de rétractation inconditionnel pendant **4 jours**

- L'investisseur non-averti peut retirer son offre d'investissement ou sa manifestation d'intérêt pour l'offre (article 22(2))

❑ **Key investment information sheet (KIIS)**

- ↘ Contenu normé (voir Annexe I et article 23 du Règlement) de **maximum 6 pages** (lorsque la fiche est imprimée)
- ↘ **Pas de visa** ou **d'autorisation préalable** à la publication du KIIS
- ↘ L'autorité d'agrément conserve néanmoins la **faculté** de demander communication d'un KIIS 7 jours avant sa publication

❑ **Template du KIIS**

- ↘ Sera prévu par un règlement délégué (**RTS**)
- ↘ Objectif d'en harmoniser la présentation et le contenu, et de faciliter la tâche d'établissement de cette fiche

❑ **Quelques spécificités**

- ↘ Limite de **6 pages**: un défi compte tenu de la quantité d'informations requises (→ anticiper / faire des *dry-runs*)
- ↘ **Responsabilité** du porteur de projet pour les informations contenues dans le KIIS, mais les **plateformes** doivent en « *vérifier l'exhaustivité, l'exactitude et la clarté des informations* »
- ↘ **Traduction** du KIIS: par la plateforme à la demande de l'investisseur. Si la plateforme refuse, elle doit *conseiller* à l'investisseur de ne pas investir

Next steps: consultation publique ESMA sur les RTS

❑ Consultation publique organisée par l'ESMA concernant les règlements délégués (RTS)

- ↘ 7 RTS et 2 ITS
- ↘ Début: courant **mars 2021** (sauf changement de calendrier)
- ↘ Durée: **3 mois**
- ↘ Une opportunité pour apporter des observations sur ces projets avant qu'il ne soient soumis à la Commission européenne, laquelle devra valider et publier la version définitive des textes
- ↘ Méthodologie: s'assurer que les observations faites sont conformes au Règlement et ne dépassent pas le cadre qu'il impose pour chacun de ces textes

The PLACE to
CROWD

by Financement Participatif France

MERCI

PLACE AUX QUESTIONS !