

# CAP Finance

## Étude de cas en innovation sociale et en finance sociale au Canada

La production de ce document a été en rendue possible en partie grâce à une contribution financière d'Emploi et Développement social Canada, dans le cadre des travaux du Groupe directeur sur la cocréation d'une Stratégie d'innovation sociale et de finance sociale.

Rédaction sous la direction de Marie J. Bouchard, professeure à l'École des sciences de la gestion de l'UQAM

Collaboration : Julia Cahour, Geneviève Huot et Vincent van Schendel



# CAP Finance

---

## CONTEXTE

Site web : <http://capfinance.ca/>

L'économie sociale au Québec, c'est plus de 7 000 entreprises collectives sous forme de coopératives, de mutuelles et d'organisations sans but lucratif (OBNL) ayant des activités marchandes. Leur chiffre d'affaires dépasse les 40 milliards de dollars (contre 17 milliards en 2002) et elles représentent 5 % de l'emploi total au Québec.

La finance socialement responsable englobe un large éventail d'instruments financiers et prend en compte des considérations éthiques, sociales et environnementales en plus des objectifs financiers traditionnels. Elle se compose de la **finance solidaire**, qui s'adresse aux particuliers ou aux entrepreneurs exclus du système financier traditionnel et qui veulent prendre ou reprendre un rôle actif dans l'écosystème économique, ou qui est destinée spécifiquement à l'économie sociale. On y retrouve le Réseau d'investissement social du Québec (RISQ), la Caisse d'économie solidaire Desjardins et la Fiducie du Chantier de l'économie sociale. La finance socialement responsable regroupe aussi le **capital de développement**, destiné à l'économie sociale, mais aussi au développement régional, au développement durable, à la création d'emploi, etc. Les acteurs principaux en sont le Fonds de solidarité FTQ et Fondation CSN (les deux fonds de travailleurs), Investissement Québec (une société d'État québécoise) et le fonds coopératif Capital régional et coopératif Desjardins<sup>1</sup>. Au Québec, en 2016, la finance socialement responsable représentait 14 048 M\$<sup>2</sup>.

Le Québec se distingue des autres juridictions canadiennes par la multiplicité des acteurs de la finance socialement responsable ainsi que par la diversité des fonds (épargne collective, fonds de travailleurs, institutions de l'économie sociale, État).

---

<sup>1</sup> Zerdani, T. et Bouchard, M. J. (2016). Réseau de la finance solidaire et responsable au Québec. Co-construction d'un champ institutionnel dans l'écosystème d'économie sociale et solidaire. *Revue Interventions économiques* [En ligne], 54. Repéré à <http://interventionseconomiques.revues.org/2727>

<sup>2</sup> Dostie, C. Jr. (2017). *Portrait 2016 de la finance responsable*. Montréal : Institut de recherche en économie contemporaine, CAP Finance et Réseau PRI Québec. Repéré à <http://capfinance.ca/wp-content/uploads/2018/07/portrait2016-fin-resp.pdf>

## L'ÉCOSYSTÈME DE FINANCEMENT



12

Cette étude de cas présente CAP Finance, le réseau de la finance solidaire et responsable. En annexe, trois institutions financières (le RISQ, la Caisse d'économie sociale Desjardins et Fondation) seront présentées.

Source : Adapté de C. Dorion, Le financement de l'économie sociale, CIRIEC, *Cahier international N° 2016/01*

## DÉFIS

Les entreprises d'économie sociale sont caractérisées par des objectifs sociaux, une gouvernance démocratique et des contraintes, voire une interdiction de redistribuer des bénéfices. Ces spécificités limitent leur capacité à accéder facilement à des moyens financiers, notamment des investissements à long terme, car les institutions financières traditionnelles ne savent pas comment évaluer leur niveau de risque.

En parallèle, on observe un écart entre les préoccupations de la population envers les enjeux sociaux et environnementaux du développement et les comportements d'entreprises uniquement axés sur la recherche de profit.

### ÉTUDE DE CAS

CAP Finance est un réseau d'institutions financières qui relèvent de l'investissement responsable (soit au titre de la finance solidaire, soit à celui du capital de développement) et de chercheurs<sup>3</sup>. Il a officiellement vu le jour en 2009, mais est le résultat de près de 20 ans de collaborations. Sa gouvernance est collective et décentralisée, les institutions financières sont représentées au conseil d'administration tout en gardant leur propre gouvernance.

La mission que CAP Finance s'est donnée est triple :

- promouvoir et développer la finance solidaire et le capital de développement ;
- développer l'expertise des professionnels du réseau ;
- faire la promotion de l'investissement responsable auprès du grand public et des parties prenantes.

Depuis 2006, CAP Finance publie périodiquement le *Portrait de la finance responsable au Québec*. Il permet ainsi une connaissance plus fine et une évaluation des placements et des investissements responsables. Cette connaissance renforce la visibilité et la promotion de la finance solidaire et responsable. CAP Finance se positionne comme la référence dans ce domaine et vise à faire reconnaître la finance responsable comme un milieu d'expertise, de transparence et de responsabilité.

Les membres du réseau partagent et mettent de l'avant les meilleures pratiques. Collectivement, ils ont produit le *Guide d'analyse des entreprises d'économie sociale*<sup>4</sup>, qui présente et qui analyse toutes les facettes et les particularités propres à ce type d'entreprise. Il est considéré comme une référence au Québec et profite d'un rayonnement à l'étranger grâce à des formations dédiées et à des traductions en 6 langues<sup>5</sup>.

---

<sup>3</sup> Les membres de CAP Finance : Caisse d'économie solidaire, Investissement Québec, MicroEntreprendre, Fonds de solidarité FTQ, Filaction, Fondation, Fiducie du Chantier de l'économie sociale, RISQ et Marguerite Mendell, économiste et professeure à l'Université de Concordia.

<sup>4</sup> CAP Finance. (2017). *Guide d'analyse des entreprises d'économie sociale*, 2<sup>e</sup> édition. Montréal : CAP Finance.

<sup>5</sup> Le guide est traduit en anglais, en espagnol, en portugais, en catalan, en coréen et en japonais.

### INNOVATION CLÉ : « ASSURER L'UNITÉ DANS LA DIVERSITÉ »

CAP Finance, c'est un ensemble d'institutions financières variées en matière de tailles, de types de fonds et de formes juridiques, qui ont développé des offres complémentaires ainsi qu'une compréhension et des outils communs pour mieux répondre aux besoins des entrepreneurs collectifs. Ces institutions offrent des produits financiers complémentaires, comme l'illustre le montage financier de Radio Nord.

### LE CAS DE RADIO NORD

Coût du projet :

Équipement	1 000 000 \$
Fonds de roulement	100 000 \$
<b>Total</b>	<b>1 100 000 \$</b>

Financement de l'écosystème de la finance solidaire

Caisse d'économie solidaire Desjardins	500 000 \$	
Membres (10 x 10 000 \$)	100 000 \$	Investissement des travailleurs favorisés par des mesures fiscales.
RISQ	50 000 \$	C'est le premier à donner une réponse positive, ce qui encourage les autres institutions à soutenir le projet.
Fondation – Filaction	250 000 \$	Acquisition de parts privilégiées dans la coopérative à un taux d'intérêt de 10 %, plus 10 % des excédents générés annuellement.
Investissement Québec (garantie)	200 000 \$	Le prêt supplémentaire de la Caisse d'économie solidaire Desjardins est garanti par la société d'État Investissement Québec.
<b>TOTAL</b>	<b>1 100 000 \$</b>	La coopérative est financée et le risque est diversifié.

La grille d'analyse développée dans le guide<sup>6</sup> met en avant la relation positive entre les dimensions sociales de l'entreprise collective et sa viabilité économique. Cette grille permet de

<sup>6</sup> CAP Finance, op. cit., p. 145-163.

## Étude de cas en innovation sociale et finance sociale au Québec

faire des recommandations aux promoteurs qui doivent démontrer la pertinence de la mission sociale, mais aussi s'assurer de la solidité de leur plan d'affaires. Une étude<sup>7</sup> montre qu'il y a une corrélation forte entre l'analyse qui en résulte et la réussite des projets.

En plus de servir des objectifs sociétaux, les investissements responsables génèrent des rendements respectables et compétitifs pour les investisseurs.

## BARRIÈRES

Avoir des outils et des offres de financement dédiés à l'économie sociale ne suffit pas. Il est nécessaire d'avoir des relais sur les territoires pour faire connaître et accompagner les entrepreneurs dans le développement de leur projet. Malheureusement, la restructuration des soutiens publics aux organismes de développement en 2015 a forcé de nombreuses structures d'accompagnement, comme les centres locaux de développement (CLD) et les corporations de développement économique communautaire (CDEC), à fermer<sup>8</sup>. L'expertise et la connaissance fine du territoire et de ses besoins que possédaient les agents de développement disparaissent. Depuis, les institutions financières observent une baisse quantitative et qualitative des projets déposés en prédémarrage.

## CONCLUSION

Les acteurs de la finance solidaire et responsable du Québec utilisent des outils qu'ils ont développés ensemble. Ils comblent une faille de financement en soutenant collectivement des projets en faveur d'un développement des territoires plus juste et plus respectueux de la société.

---

<sup>7</sup> Bouchard, M. J. (dir.), Leduc Berryman, L., Léonard, M., Matuszewski, J., Rousselière, D., et Tello Rozas, S. (2017). *Analyse du rôle du Réseau d'investissement social du Québec (RISQ) dans l'écosystème d'économie sociale et estimation des retombées économiques et fiscales de ses investissements – 1998-2014*. Montréal : Université du Québec à Montréal / E&B Data. Repéré à [http://fonds-risq.qc.ca/wp-content/uploads/2017/09/Analyse-du-rôle-et-des-impacts-du-RISQ\\_1998-2014.pdf](http://fonds-risq.qc.ca/wp-content/uploads/2017/09/Analyse-du-rôle-et-des-impacts-du-RISQ_1998-2014.pdf)

<sup>8</sup> <http://www.tiess.ca/le-developpement-territorial-au-quebec-une-question-dexpertise/>