

Financiación informal del emprendimiento (II): *Crowdfunding*

El contexto de restricción crediticia actual, que afecta en mayor medida a las pymes, está llevando a las empresas a buscar fuentes alternativas de financiación. Entre las formas más innovadoras se encuentra el *crowdfunding*, que todavía no ha logrado consolidarse en España. Las razones la diferente cultura financiera respecto a otros países menos bancarizados, con mayor apertura a los mercados y cultura financiera. El correcto desarrollo de esta fuente de financiación acompañado de la elaboración del correspondiente marco regulatorio y de supervisión, puede resultar en una gran alternativa a las fuentes de financiación tradicionales.

Javier Castelo

Actualmente nos encontramos en un contexto de restricción crediticia, en el que las empresas están teniendo dificultades para financiarse. Las pymes son las más afectadas, al tener más dificultades para reemplazar sus fuentes de financiación. En este entorno están surgiendo nuevas fuentes de financiación muy innovadoras, que poco a poco están penetrando en otros países y que suponen un atractivo para las pymes españolas. Estas fuentes de financiación innovadoras son modestas si se ponen en relación con el saldo vivo de préstamos bancarios, aunque esta creciendo rápidamente.

El *crowdfunding*, o financiación en masa, es una forma de financiación, normalmente llevada a cabo a través de un portal de internet, en la que un inversor financia a una empresa o proyecto, normalmente con cantidades moderadas.

En España, el desarrollo de este tipo de plataformas va por detrás con respecto a Estados Unidos o Reino Unido, ya que la banca por internet

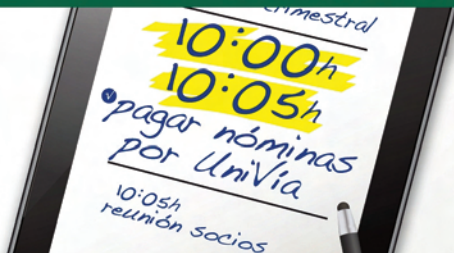


tiene un avance más limitado. Así, el 62% de los hogares españoles dispone de acceso a banda ancha, pero sólo el 42% de los internautas realiza operaciones financieras en Internet.

Originalmente el *crowdfunding* surgió en el ámbito de las donaciones, por lo que este término todavía se sigue relacionando con el mundo de la filantropía. No obstante, actualmente existen tres formas de llevar a cabo el *crowdfunding*:

SERVICIO NÓMINAS EMPRESAS

Unicaja Banco, S.A.U. Avda. Andalucía 10, 12, 29007 Málaga. Inscrita R.M. de Málaga, Tomo 4.952, Libro 3.859, Sección 8, Hoja MA-1111580, Folio 1, Inscripción 1, C.I.F. A93139053.



SIMPLIFIQUE LA GESTIÓN DEL PAGO DE SUS NÓMINAS

Descubra un nuevo método para **ahorrar en su empresa**: simplifique al máximo la gestión de pago de las nóminas de sus empleados a través del Servicio Nóminas Empresas. Tramítelas a través de **UniVia** y dedique su tiempo a gestiones más rentables para su empresa.

www.unicajles 901 111 133 - 952 076 224



- **Donation crowdfunding:** es cuando los fondos aportados se realizan en concepto de donación. Es el tipo de *crowdfunding* utilizado normalmente por artistas o inventores, que normalmente muestran su agradecimiento enviando al donante un ejemplar del producto final, o poniendo su nombre en los créditos de su obra.

- **Equity crowdfunding:** es cuando los inversores aportan dinero, percibiendo a cambio una participación en el capital. Este tipo de *crowdfunding* es empleado por emprendedores y start-ups.

- **Debt crowdfunding:** también conocido como *peer-to-peer lending*, es la modalidad más similar a la financiación tradicional. El inversor presta el dinero a una empresa o proyecto a cambio de una determinada rentabilidad. Este tipo de *crowdfunding* es empleado tanto por *start-ups* como empresas en funcionamiento.

DEBT CROWFUNDING O PEER-TO-PEER LENDING

Las compañías de *crowdfunding* proporcionan una plataforma electrónica en la que se unen prestamistas y prestatarios directamente. Por lo general, se trata de prestamistas no profesionales que determinan la cantidad, el tipo de interés y el vencimiento de sus préstamos, que no suele superar los cinco años. Con el objetivo de diversificar riesgos, los préstamos se distribuyen entre diferentes prestatarios.

Todas estas empresas son de muy reciente creación, y algunas están especializadas en algún sector en particular. Estos créditos entre particulares se efectúan al margen del banco y el único requisi-

to básico para utilizar la plataforma es residir y tener una cuenta abierta en el país de la empresa que ofrece el citado servicio.

Desde el punto de vista legal, en Estados Unidos este tipo de plataformas están registradas y reguladas por la SEC, aunque no existe ninguna organización que tenga encomendada la supervisión directa del *peer-to-peer lending* hasta el momento. En Reino Unido se han solicitado medidas legislativas sobre esta actividad dada la aparición de múltiples compañías y al desarrollo del negocio en ese país. En el caso español, tampoco existe ninguna normativa concreta para regular este tipo de préstamos, aunque generalmente, suelen llevarse a cabo mediante un contrato privado en el que se recogen las condiciones y que sirve también para demostrar la existencia del préstamo.

Sin embargo, estas plataformas, que ya funcionan con éxito en países como Estados Unidos y Reino Unido, tienen políticas de riesgos internas tan estrictas como las de los bancos y sólo se aprueban operaciones a proyectos o empresas solventes, con el fin de evitar potenciales impagos y la pérdida de nuevos inversores. La actividad se sostiene sobre dos pilares:

- La rigurosa evaluación del perfil del solicitante.
- La diversificación del dinero prestado ya que muchas personas prestan dinero a muchas otras que, a su vez, reciben el total de su préstamo gracias a una multitud de pequeñas aportaciones.

Las principales compañías de *peer-to-peer lending* en Reino Unido son las que se muestran en el siguiente cuadro. Algunas de ellas tienen un per-

COMPAÑÍAS DE PEER-TO-PEER LENDING MÁS GRANDES DEL REINO UNIDO

Importes en miles £)	Zopa	Rate Setter	Funding Circle	Thincats
Año creación	2005	2010	2010	2011
Principal mercado	Préstamo personal	Préstamo personal	Préstamo pymes	Préstamo pymes
Saldo vivo de préstamos	96.000	18.000	29.000	4.500
Tamaño medio del préstamo	5	4	45	130
Vencimiento préstamos	0-5 años	0-5 años	1,3-5 años	0,5-5 años

Fuente: Financial Stability Report (Bank of England).

SERVICIO NÓMINAS EMPRESAS

SIMPLIFIQUE LA GESTIÓN DEL PAGO DE SUS NÓMINAS

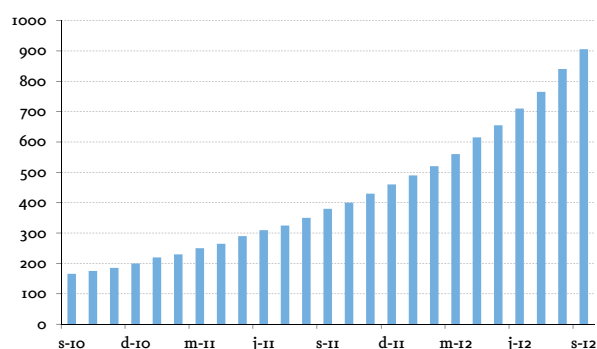
Descubra un nuevo método para **ahorrar en su empresa**: simplifique al máximo la gestión de pago de las nóminas de sus empleados a través del Servicio Nóminas Empresas. Tramítelas a través de **UniVia** y dedique su tiempo a gestiones más rentables para su empresa.



www.unicajales 901 111 133 - 952 076 224

Unicaja Banco, S.A.U. Avda. Andalucía 10, 12, 29007 Málaga. Inscrita R.M. de Málaga, Tomo 4.952, Libro 3.859, Sección 8, Hoja MA-1111580, Folio 1, Inscripción 1, C.I.F. A93139053.

Evolución de los préstamos financiados en Lending Club (millones \$)



Fuente: Lending Club

fil más dirigido a préstamos personales, mientras que otras están más enfocadas a la financiación de pymes. Desde su creación, en conjunto, estas cuatro compañías han conseguido financiar préstamos por un importe superior a los 328 millones £, de los cuales 60 millones £ se han destinado a la financiación de compañías y proyectos.

Estas cuantías son despreciables comparadas con los saldos de los préstamos bancarios vivos, sin embargo, este tipo de financiación se encuentra en una primera etapa de desarrollo y su crecimiento está siendo rápido en el país. En el caso inglés, el Ministerio de Hacienda ha anunciado para 2012 la asignación de 100 millones £ a uno de

sus departamentos para la inversión en pequeñas empresas, a través de canales no tradicionales de crédito, tales como las plataformas de *peer-to-peer lending*.

En el caso americano, solo son dos las principales compañías que operan en este mercado, si bien, se trata de plataformas mucho más desarrolladas que las inglesas. Prosper y Lending Club han financiado préstamos por un importe total superior a los 1.300 millones \$ (más de 400 y 900 millones \$ respectivamente). Prosper fue la primera compañía de peer-to-peer lending fundada en Estados Unidos y cuenta con casi 1,5 millones de miembros, si bien, Lending Club habiendo iniciado su andadura en 2007 ha conseguido superar a la primera.

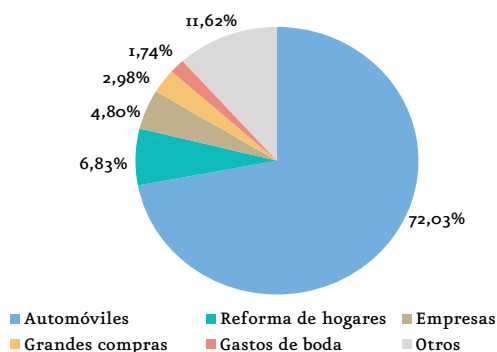
La evolución de Lending Club ha sido creciente, financiando todo tipo de proyectos, representando la financiación empresarial un 4,8% o lo que es lo mismo, cerca de 43,5 millones \$ repartidos en 3.140 préstamos.

PEER-TO-PEER LENDING EN ESPAÑA

En el caso español, Comunitae es la primera compañía de préstamos peer-to-peer que comenzó a operar en España en 2009, y es casi la única con un mínimo desarrollo en el país. Desde su creación, los prestamistas de la plataforma han prestado cerca de 1,5 millones € a diversos fines, con una rentabilidad media neta del 9,8%, muy por encima de los tradicionales productos financieros de inversión. No obstante, la financiación destinada a nuevos negocios ha sido de 84.200 €. La plataforma cuenta con más de 1.000 prestamistas cuyo perfil va desde el ahorrador tradicional que busca rentabilidad hasta profesionales especializados con conocimientos financieros.

El funcionamiento es similar al de sus precursores en Europa y Estados Unidos. Comunitae clasifica a los prestatarios según su grado de riesgo de impago. Para ello, acude a organismos de análisis

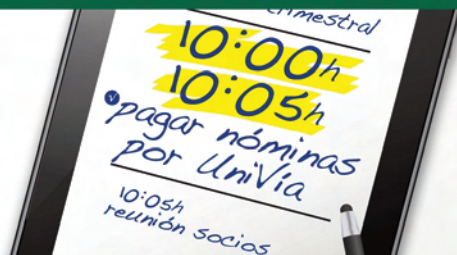
Financiación por tipo de préstamo en Lending Club



Fuente: Lending Club.

SERVICIO NÓMINAS EMPRESAS

Unicaja Banco, S.A.U. Avda. Andalucía 10, 12, 29007 Málaga. Inscrita R.M. de Málaga, Tomo 4.952, Libro 3.859, Sección 8, Hoja PMA-111580, Folio 1, Inscripción 1, C.I.F. A93139053.



SIMPLIFIQUE LA GESTIÓN DEL PAGO DE SUS NÓMINAS

Descubra un nuevo método para **ahorrar en su empresa**: simplifique al máximo la gestión de pago de las nóminas de sus empleados a través del Servicio Nóminas Empresas. Tramítelas a través de **UniVía** y dedique su tiempo a gestiones más rentables para su empresa.

www.unicajabancos.es 901 111 133 - 952 076 224



sis de riesgo como Equifax o Experian y a la lista de morosos de la asociación nacional de establecimientos financieros de crédito (Asnef). Sólo son admitidos aquellos con un grado de riesgo adecuado y una vez remitida la documentación básica, comienzan la puja por la financiación.

En cada préstamo participan una media de 80 personas, que pueden aportar al total del crédito desde 50 € cada uno hasta 1.000 €. A su vez, cada ahorrador participa en tantos préstamos como quiera, aunque se aconseja una diversificación de al menos 50 préstamos.

Las fuentes de ingresos de la plataforma son dos, la comisión de apertura abonada por la perso-

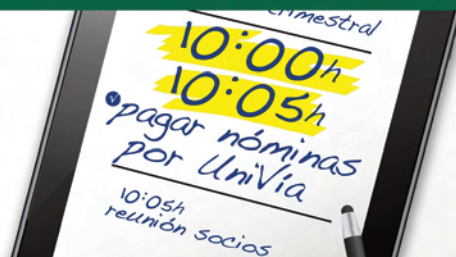
na a que se le concede el préstamo y la comisión de gestión abonada por las personas que invierten su dinero.

Otras plataformas como Lubbus o Partizipa han iniciado su andadura en el panorama nacional pero con escaso desarrollo hasta el momento.

El empleo de esta fuente de financiación puede entrañar complicaciones debido a la gran diversificación entre prestamistas y prestatarios, pero su correcto desarrollo, acompañado de la elaboración del correspondiente marco regulatorio y la correspondiente supervisión, puede resultar en una gran alternativa a las fuentes de financiación tradicionales ::

SERVICIO NÓMINAS EMPRESAS

Unicaja Banco, S.A.U. Avda. Andalucía 10-12, 29007 Málaga. Inscrita R.M. de Málaga. Tomo 4552, Libro 3859, Sección 8, Hoja MA-A-111580, Folio 1, Inscripción 1, C.I.F. A93139003.



SIMPLIFIQUE LA GESTIÓN DEL PAGO DE SUS NÓMINAS

Descubra un nuevo método para **ahorrar en su empresa**: simplifique al máximo la gestión de pago de las nóminas de sus empleados a través del Servicio Nóminas Empresas. Tramítelas a través de **UniVia** y dedique su tiempo a gestiones más rentables para su empresa.

www.unicajales 901 111 133 - 952 076 224

