

Capitalisation

Portrait de l'économie sociale au Québec


Présenté au

financop
finances coopératives
per un món millor 2012



Capitalisation

PRÉSENTATION

1. CONJONCTURE
 2. RAPPEL HISTORIQUE
 3. CAPITALISER LES ENTREPRISES D'ÉCONOMIE SOCIALE
 4. CARACTÉRISTIQUES DE LA « CAPITALISATION » OFFERTE PAR LA FIDUCIE DU CHANTIER
 5. LE MARCHÉ SECONDAIRE
 6. STRUCTURATION DE L'APPROVISIONNEMENT EN CAPITAUX
- 

Capitalisation

CONJONCTURE

Depuis la création du RISQ en 1997 et de la création de la Fiducie du Chantier de l'économie sociale, les mentalités ont changé :

- Les partenaires reconnaissent maintenant la pertinence de nos approches et collaborent
- Le FSTQ a intégré l'économie sociale comme un secteur d'investissement
- Les SOLIDES et les FLI sont ouverts aux entreprises collectives
- Le PDG d'IQ reconnaît que la vice-présidence à l'économie sociale est leur section la plus rentable
- Fondation poursuit ses interventions dans les entreprises collectives
- Le CAP Finances a été créé
- Ouverture en habitation et peut-être en culture

Capitalisation

CONJONCTURE (suite)

Conjoncture internationale et nationale favorable

- Depuis la crise financière de 2007, certains acteurs institutionnels s'intéressent à l'investissement social
- Approche orientée vers la recherche d'impacts positifs
- « Impact investment » : maximiser les retombées sociales et environnementales positives.
- Marché potentiel selon JP Morgan et la Fondation Rockefeller : entre 400 milliards \$ et 1 billion \$ (habitation, accès à l'eau en milieu rural, santé maternelle, éducation primaire et services financiers pour les personnes ayant un revenu de moins de 3000 \$ annuellement)
- Intérêt grandissant des investisseurs institutionnels canadiens (fonds de pension, fonds mutuels, fondations)
- Le *Task Force on Social Finance*, lancé en novembre 2010, a été bien reçu par le ministre des Finances Flaherty

Capitalisation

CONJONCTURE (suite)

La financiarisation de l'économie et l'immobilier:

- La financiarisation de l'économie : on ne produit plus des biens ou des services mais de l'argent.
- La crise des produits financiers toxiques en immobilier a joué un rôle important dans la présente crise financière mondiale.
- Pendant ce temps, le logement communautaire en Amérique du Nord a continué à fournir des rendements constants.



Capitalisation

CONJONCTURE (suite)

La financiarisation de l'économie et l'immobilier:

- Le retrait des gouvernements nord-américains du développement du logement social et communautaire depuis Reagan et les libéraux canadiens du début des années 90 a privé des milliers de ménages à faible revenu de conditions de vies décentes.
- Les performances du logement communautaire au Canada, un des secrets les mieux gardés.
- **Conditions de ce succès:**
 - Propriété collective inaliénable
 - Modèle économique spécifique
 - Mission dédiée à l'amélioration des conditions de logements dans les communautés
 - Ressources techniques et regroupements de coopératives et d'OSBL dédiés

Capitalisation

CONJONCTURE (suite)

Financement privé et désengagement de l'État :

- Le PIB canadien est soutenu à 50% par les dépenses et politiques publiques des gouvernements.
- Où diriger nos dépenses publiques?
- La question n'est pas de faire plus avec moins mais quels sont les besoins et comment y répondre. C'est le seul secteur où l'on ne regarde pas l'ensemble des besoins.
- Les «social bonds»: Avec un contrat, un OSBL s'engage à engendrer des résultats sociaux qui généreront des économies futures pour le gouvernement



Capitalisation

CONJONCTURE (suite)

«social bonds (suite)»:

- **Objections:**
 - Un pas de plus vers des évaluations et une **gouvernance quantifiées** des progrès fait par notre société où les interventions sociales se privatisent et deviennent subordonnées à une performance chiffrable et donc rentable.
 - Mise sous pression des OSBL sur lesquels pèsent déjà de lourdes responsabilités et engagements liés à leur mandat.
 - Participation à une **financiarisation et une privatisation** du règlement de nos problèmes sociétaux.
 - Les OIS vont s'appliquer plutôt aux activités jugées moins risquées et qui ont une forte probabilité de résultats positifs.
 - **Qu'arrivera-t-il aux OSBL qui n'engendrent pas ces résultats** dans un environnement de désengagement de l'État?
- **Intérêts des secteurs économiques traditionnels:**
 - *Conference Board* : comparer le prix du logement social au prix de gestion des cellules de prison.
 - CYRANO: les meilleures politiques publiques incluent la propriété collective ou publique des logements mais il faut arrêter d'en faire si l'on ne veut pas déstabiliser le marché

Capitalisation

RAPPEL HISTORIQUE

- ***1996 Osons la Solidarité :***
 - Besoin d'outils de financement appropriés
 - Résistance culturelle des institutions financières
 - Sous-capitalisation
- ***1997 Création du RISQ :***
 - offrir du capital de connivence (sans garantie)
 - démontrer la capacité de remboursement
 - former les analystes des institutions financières
 - Guide d'analyse des entreprises d'économie sociale



Capitalisation

RAPPEL HISTORIQUE (suite)

- **2002-2006 Pérennisation du capital et stratégies de sortie :**
 - budget 2002-2003 du gouvernement du Québec : un fonds de quasi-équité de 15 M\$ (congé de remboursement de capital de 5 ans maximum)
 - Constat : capitalisation et décapitalisation rapide
 - Objectifs:
 - Injection du capital permanent nécessaire à leur développement
 - rendement sur le capital investi, ajusté à la capacité financière des entreprises.
 - rachat du capital sur des marchés secondaires adaptés
 - créer un titre en économie sociale (rien à vendre aux investisseurs)

Capitalisation

RAPPEL HISTORIQUE (suite)

- ***2007 La Fiducie du Chantier de l'économie sociale : l'intermédiaire de marché***
 - un intermédiaire de marché permettant de recueillir des capitaux (vente de titres) et d'investir les capitaux ainsi recueillis dans les entreprises d'économie sociale
 - taux d'intérêt fixe et aucun remboursement de capital exigé avant 15 ans
 - s'apparente à de la capitalisation (parts privilégiées dans les coopératives)
 - avant la Fiducie du Chantier, capital de développement entre 11 % et 20 %
 - avec la Fiducie du Chantier, reconnaissance de la sûreté de l'investissement en économie sociale (taux obligatoire Canada plus de 10 ans + prime de risque de 2%)

Capitalisation

RAPPEL HISTORIQUE (suite)


- *2007 Décision de réfléchir sur le capital patient en habitation (Lac-à-L'épaule)*
- *2009 Marché secondaire*
- *2011 Réingénierie financière du logement communautaire*



Capitalisation

CAPITALISER LES ENTREPRISES D'ÉCONOMIE SOCIALE

Pourquoi ?

- élément essentiel à la solidité, au développement et à la pérennité de toute entreprise qu'elle soit à capital-actions ou de type économie sociale
 - construction d'une assise financière stable s'apparentant aux parts privilégiées des coopératives
 - améliore la capacité d'emprunt
 - répond à des besoins d'infrastructure, fonds de roulement
 - permet l'implantation d'un projet devant supporter un cycle de production long (autofinancement à moyen terme)
 - permet d'augmenter les salaires
 - permet de réaliser le projet
- 

Capitalisation

CAPITALISER LES ENTREPRISES D'ÉCONOMIE SOCIALE (suite)

Comment ?

- *Apports internes :*
 - Surplus d'opération (limités)
 - Capitalisation par les membres dans les coopératives
 - Revente d'actif (très limitée, entreprises inaliénables)
- *Apports externes :*
 - Subventions (infrastructures, politiques régionales et sectorielles)
 - Dons
 - Le capital permanent (beaucoup plus limité que dans l'entreprise privée)

Capitalisation

CAPITALISER LES ENTREPRISES D'ÉCONOMIE SOCIALE (suite)


Comment ? (suite)

- **Une première étape, les produits de la Fiducie du Chantier**
 - Rachat partiel ou total par l'entreprise à tout moment sans pénalité
 - Refinancement hypothécaire à l'échéance (et appréciation du bien immobilier)
 - Refinancement du prêt de la Fiducie du Chantier tant que l'entreprise en aura besoin (assuré par le développement d'un marché secondaire)

Capitalisation

CARACTÉRISTIQUES DE LA « CAPITALISATION » ET INQUIÉTUDES

3 Inquiétudes

- 1 : 15 ans sans remboursement de capital constitue un engagement trop long pour l'entreprise
 - 2 : les intérêts à payer sont plus élevés que si le remboursement de capital commençait avant l'échéance
 - 3 : les entreprises n'auront pas suffisamment de capitaux cumulés pour le remboursement de la Fiducie à l'échéance
- 

Capitalisation

Inquiétude 1

15 ans sans remboursement de capital constitue un engagement trop long pour l'entreprise

Réponse :

- L'entreprise peut rembourser en tout temps sans pénalité
- Avec le marché secondaire, on assure le refinancement du capital à l'entreprise tant qu'elle en aura besoin (capital permanent)
- Réduction des sorties de fonds annuelles consacrées au remboursement du financement du projet donc moins de pression sur les besoins annuels de fonds de roulement
- Le capital sera là tant que l'entreprise en aura besoin



Capitalisation

Inquiétude 2

Les intérêts à payer sont plus élevés que si le remboursement de capital commençait avant l'échéance

Réponse :

- les intérêts sont plus élevés mais les sorties de fonds cumulés le sont moins
- marge de manœuvre acquise avec la Fiducie : entre 139 395\$ et 282 380 selon les termes des prêts comparés
- si prêt à terme de 7 ans était renouvelé aux mêmes conditions : sorties de fonds de 736 272 \$
- si capitaux de développement de 7 ans était renouvelé aux mêmes conditions : sorties de fonds de 855 300 \$
- sortie annuelle de trésorerie moins importante avec le capital permanent
- les premières années d'un projet nécessitent une gestion prudente de ses liquidités
- même si l'entreprise a les ressources financières pour assumer un service de la dette de 34 voire 52 k\$, elle pourrait l'utiliser pour accélérer son développement et améliorer les conditions de travail de ces employés
- taux d'intérêt fixe sur 15 ans

Capitalisation

Inquiétude 3

Les entreprises n'auront pas suffisamment de capitaux cumulés pour le remboursement de la Fiducie à l'échéance

Réponse

- capital permanent : aucune obligation de remboursement avec le marché secondaire
- coupe le cycle court actuel de capitalisation, décapitalisation
- 1/3 du capital se retrouve dans les faits « remboursé » après 15 ans
- un capital de 300 000 \$ en dollars 2011 ne vaudrait plus que \pm 200 000 \$ en dollars constant après 15 ans
- avec les années, l'effort consenti sera diminué en fonction de l'évolution du chiffre d'affaires ou des opérations globales de l'entreprise

Capitalisation

LE MARCHÉ SECONDAIRE

- Marché potentiel :
 - 755 millions \$
 - 100 et 200 M\$ par année au cours des 5 prochaines années (habitation)
- Conjoncture nationale et internationale favorable
- Nécessité de capitalisation de fonds
- Respecter la spécificité du secteur :
 - sans spéculation
 - sans prise de contrôle (intermédiaire de marché)
 - entreprises inaliénables
 - respect de la mission sociale
- assurer la liquidité des titres d'investissement : transaction sur des périodes plus courtes que le terme prévu de l'investissement.



Capitalisation

Prochaines étapes

- proposer les mesures permettant de développer une politique de soutien au développement et à la structuration du marché de la capitalisation des entreprises d'économie sociale, incluant la création d'un marché secondaire pris en charge par le milieu de l'économie sociale
 - Réalisation du projet pilote de 1 200 logements (35 M\$)
 - Préciser les mesures spécifiques favorisant la capitalisation de l'immobilier culturel en économie sociale
 - Développer les stratégies de sorties
- 