

NUEVAS FORMAS DE FINANCIACIÓN COLABORATIVA



GOBIERNO
DE ESPAÑA

MINISTERIO
DE EDUCACIÓN, CULTURA
Y DEPORTE

SECRETARÍA
DE ESTADO
DE CULTURA

COLABORACIÓN MÚLTIPLE

¿Qué es la Colaboración Múltiple o Crowdsourcing?

El término Crowdsourcing (del inglés *crowd* –multitud– y *outsourcing* –recursos externos–) se podría traducir al español como colaboración abierta distribuida o externalización abierta de tareas, y consiste en externalizar funciones que, tradicionalmente, llevaban a cabo empleados o contratistas, dejándolas a cargo de un grupo numeroso de personas o de una comunidad, a través de una convocatoria abierta.

El Crowdsourcing abre infinitas posibilidades de colaboración creativa a través de la participación. Las nuevas tecnologías se convierten en el medio idóneo para el planteamiento de propuestas de creación que se abren a un público amplio, con el fin de que contribuya a su puesta en pie y desarrollo. Por comparación con el Crowdfunding, diremos que aquí se trata más bien de aportar trabajo e ideas antes que fondos. La mayor parte de los proyectos de Crowdsourcing que se abordan tienen como denominador común la cultura.

Jeff Howe, uno de los primeros autores en emplear el término, estableció que el concepto de Crowdsourcing depende esencialmente del hecho de que, debido a que es una convocatoria abierta a un grupo indeterminado de personas, reúne a los más aptos para ejercer las tareas, para responder ante problemas complejos, y para, de este modo, contribuir aportando las ideas más frescas y relevantes.

Por ejemplo, se podría invitar al público a desarrollar una nueva tecnología, o a llevar a cabo una tarea de diseño (diseño basado en la comunidad o diseño participativo distribuido), o a mejorar e implementar los pasos de un algoritmo, o a ayudar a capturar, sistematizar y analizar grandes cantidades de datos (ciencia ciudadana).

El término se ha hecho popular entre las empresas, autores y periodistas, como forma abreviada de la tendencia a impulsar la colaboración en masa, posibilitada por las nuevas tecnologías (como la Web 2.0), para así lograr objetivos de negocios o eventualmente propuestas sociales. Sin embargo, el término y sus modelos de negocio han generado controversia y críticas.



FINANCIACIÓN MÚLTIPLE

¿Qué es la Financiación Múltiple o Crowdfunding?

El Crowdfunding es un modelo de financiación alternativa basada en la cooperación colectiva, llevada a cabo por personas que crean una red para conseguir dinero u otros recursos. Se suele utilizar Internet para financiar esfuerzos e iniciativas de otras personas u organizaciones.

El Crowdfunding nace de los primeros proyectos de *Open Source* donde los desarrolladores inicialmente ofrecían su trabajo de forma desinteresada. Posteriormente, debido al éxito de sus creaciones y teniendo en cuenta el trabajo que eso conllevaba, empezaron a pedir donaciones y la respuesta fue muy positiva. En ese momento, entre los creadores (que requerían de financiación) y los usuarios (que demandaban proyectos creativos y pagaban por ellos) nació el Crowdfunding, la financiación colectiva, como una nueva opción para financiar, en un primer momento, proyectos de índole creativa.

Hoy en día, cada vez existen más webs de Crowdfunding y más proyectos financiados por esta vía, algo que supone una nueva revolución en todos los sectores en los que nos movamos. Los tipos de proyectos que se financian mediante este sistema no dejan de crecer, desde proyectos creativos hasta solidarios, pasando por empresariales.

Es importante distinguir entre dos tipos de Crowdfunding: uno como donación o recompensa y otro como inversión.

Crowdfunding de donación/recompensa

El modelo basado en la donación/recompensa es el más extendido y conocido. Consiste en que un pequeño inversor aporta dinero a un proyecto y, o bien no recibe nada a cambio (aparte de la satisfacción de contribuir a un proyecto que le gusta) u obtiene algún tipo de recompensa, como una camiseta, una mención o el propio producto para el que se inició la campaña (un libro, una película, etc). En estas campañas, el dinero no se invierte, se dona como contribución.

Crowdfunding como inversión

En el otro extremo del espectro, podemos encontrar el Crowdfunding como una inversión en sus dos formas diferentes, el Crowdfunding de Equity (capital) y el Crowdlending (préstamo). La principal diferencia entre los dos es el hecho de que en el Crowdfunding de Equity se invierte dinero en una empresa a cambio de una participación en su capital. Por su parte, con el Crowdlending se concede un préstamo a una empresa o a un proyecto y se pacta recibir el dinero de vuelta con un calendario de cuotas, formadas por capital e intereses.

Aunque ambos modelos están destinados a financiar a empresas o a proyectos con la expectativa de recuperar el capital más un beneficio, hay grandes diferencias entre los dos, y la principal es el nivel de riesgo asumido. A continuación los analizamos por separado.



PRÉSTAMOS MÚLTIPLES

¿Qué son los Préstamos Múltiples o Crowdfunding?

El Crowdfunding es un sistema basado en préstamos entre particulares y empresas, a cambio de un tipo de interés o de una participación dentro de la empresa que solicita la financiación. En resumen, se trata de pequeños inversores que realizan una financiación colectiva, a cambio de unos intereses pactados, que van en función de la calificación de riesgo de la empresa. Este sistema procede de EE.UU. y Reino Unido, donde está funcionando éxito. Por ejemplo, en Reino Unido está *Funding Circle*, donde ya han financiado proyectos por un valor muy elevado.

En otras palabras, este sistema consiste en que un inversor presta dinero a una persona, a una empresa o a un proyecto y quien recibe el préstamo tiene la obligación de devolver el dinero con un calendario de pagos concreto y añadiendo el tipo de interés fijo que se ha pactado. A partir del primer mes desde la formalización del préstamo, y como si de un banco se tratara, el inversor cobra cuotas mensuales formadas por amortización de capital e intereses, lo que significa que desde el primer mes ya se empieza a recuperar parte del capital.

Dado que, en la mayoría de los casos, existe la obligación de pagar desde el principio, los préstamos sólo se otorgan a empresas o proyectos que ya están generando beneficios con su actividad habitual, y por lo general las empresas de nueva creación no cumplen con esta regla. Debido a ello, para la creación de empresas generalmente se solicita el Equity Crowdfunding, mientras que el Crowdfunding se ajusta más a empresas o proyectos más consolidados o con una generación de caja predecible.

Se puede distinguir entre Crowdfunding a personas, el Crowdfunding P2P, y el Crowdfunding a negocios, el Crowdfunding P2B. Generalmente P2P se considera que tiene un riesgo más alto y por eso los tipos de interés son mayores ya que el riesgo de impago también es mayor.

Algunas empresas de Crowdfunding en España

SociosInversores: Creada en 2011 y considerada la primera web de financiación colectiva para proyectos empresariales. Ponen en contacto a empresas que buscan financiación con inversores. Por el momento han acogido múltiples proyectos, tienen 4.500 inversores y se han creado 70 empresas.

Arboribus: Es una empresa catalana de Crowdfunding. Su función principal es ayudar a financiarse a empresas que ya están funcionando. Desde su plataforma, facilitan que las personas puedan prestar dinero a pequeñas y medianas empresas y obtener un interés de entre el 6% y el 10%.

Comunitae: Es una de las empresas de Crowdfunding más consolidadas en España. Llevan trabajando desde el año 2009, y en este tiempo, sus usuarios ya han prestado y recibido grandes cantidades.

ECrowd: Se focaliza en la financiación colectiva de préstamos a proyectos rentables y con impacto social o medioambiental positivo. Además, ponen en contacto directo a proyectos que necesitan un préstamo con inversores que buscan diversificar con un mayor rendimiento.

Zencap: A través de la plataforma proporcionan préstamos flexibles para PYMEs, con intereses competitivos, reduciendo el proceso burocrático y los costes, a diferencia de los ofrecidos por los bancos. Al mismo tiempo, ofrecen a inversores particulares e institucionales la posibilidad de invertir *online* su dinero y generar ingresos más altos que los que ofrece un banco.



INVERSIÓN MÚLTIPLE

¿Qué es la Inversión Múltiple o Equity Crowdfunding?

El Crowdfunding se asentó como método importante de financiación alternativa a las vías tradicionales de financiación de *startups* en 2012. Como hemos visto, esta fórmula de financiación colectiva, sirve para que el emprendedor logre la inversión necesaria para su proyecto a través de aportaciones de múltiples pequeños inversores. Es una alternativa a las formas más tradicionales que está resultando muy útil en un momento en el que el crédito, al menos en España, sigue escaseando.

Pero para que esos pequeños inversores vean con cierto atractivo esta modalidad, hay una contraprestación. En el Crowdfunding tradicional, en la modalidad reward-based, la compensación es a través de diversas recompensas más generales (por ejemplo, productos que se fabricarán con esa financiación).

La diferencia entre esa modalidad 'tradicional' y el equity based radica en esa contraprestación. Se trata de la participación en el capital de la empresa, con un retorno a través de beneficios, rentas, acciones o participaciones de la firma. Es, por tanto, una manera de encontrar una base formada por varios socios que conformarán el capital.

En ambos casos se cumple la presencia de un pequeño inversor. La ventaja de esta modalidad no es otra que repartir el riesgo y, por tanto, hacer accesible el capital a aportar a muchos socios con los que apuestan por ese proyecto emprendedor financiado.

Con el Equity Crowdfunding te conviertes en accionista de la empresa ya que compras una parte de su capital, aunque tiene el inconveniente de que no se aporta ninguna garantía adicional por parte de la empresa para asegurar que se puedan recuperar los fondos invertidos. En teoría, si la empresa va bien, se puede llegar a multiplicar una inversión varias veces. Sin embargo, en caso de que las cosas vayan muy mal, lo más probable es que se pierda completamente la inversión. No hay horizonte temporal fijo, no hay garantías de devolución de los fondos, y sólo cuando se vende la participación se llega a recibir los beneficios, si los hay.

Empresas de Equity Crowdfunding en España

Este Equity Crowdfunding ya cuenta con numerosos actores en el panorama español, pese a estar aún en expansión. Muchas son las plataformas que se han especializado en esta modalidad, que está obteniendo grandes resultados en otras economías como la británica. Entre estas firmas que forman parte del sector, se podrían destacar The Crowd Angel (plataforma líder en España de Equity Crowdfunding, que suspendió a finales del mes de febrero del año pasado temporalmente las nuevas operaciones de inversión de su vehículo de Crowdfunding, pero las volvió a retomar en mayo del mismo año), Seedquick.com, Inversore.com, Inverem.es Crowdcube, MyNBest, The Crowdangel, Bihoop, CreoEnTuProyecto o Crowdcube son otros ejemplos.



RECOPILANDO...

Crowdlending y Equity Crowdfunding: una nueva forma de invertir

PRINCIPALES DIFERENCIAS ENTRE EQUITY CROWDFUNDING Y CROWDLENDING

	Equity crowdfunding	Crowdlending
Riesgo	Muy alto No existe la obligación de devolver el dinero invertido y sólo en caso de éxito. Normalmente se puede esperar un horizonte temporal de 5 años.	Moderado El dinero invertido será reembolsado según un calendario de pagos acordado previamente, entre 1 y 5 años, dependiendo del préstamo.
Retorno	Potencialmente muy alto Si la puesta en marcha se realiza correctamente, su inversión suele multiplicar su valor más de 10 veces.	Moderado El interés se fija por adelantado y se paga según un calendario pactado de antemano.
Garantías	Sin garantías	Depende Según el préstamo, puede haber solo garantías personales o pignoraciones sobre los activos financiados
Seguimiento	Ninguno Depende por completo del equipo de gestión y su buena voluntad de mantener informados a los inversores	Mensualmente Debido a los pagos mensuales de intereses y capital, hay un flujo constante de información entre la empresa y los inversores

¿Cuáles son las diferencias entre el Crowdlending, el Crowdfunding y el Equity?

- Crowdfunding donación: es el más conocido y del que más hemos oído hablar y consiste en la aportación de dinero de forma "filántropa", es decir, sin recibir nada a cambio, de manera que el dinero no se invierte sino que se dona.
- Crowdfunding Inversión (Equity): se invierte dinero en una empresa a cambio de participar en su capital.
- Crowdlending: es muy similar al Crowdfunding de Equity, aunque tiene algunas diferencias notables. En el Crowdlending el inversor presta dinero a una empresa y el dinero de su inversión le es devuelto de forma mensual y añadiendo el tipo de interés que se haya pactado con anterioridad, algo que no está garantizado en el de Equity, donde el riesgo es mayor, y el beneficio dependerá del éxito o del fracaso de la empresa.

Por tanto, ¿qué tipo de "Crowdfunding" es el más conveniente?

Invertir en Equity Crowdfunding no excluye la posibilidad de inversión en Crowdlending. A la hora de invertir es importante diversificar y, por lo tanto, muy recomendable utilizar ambas formas de Crowdfunding, sin olvidarnos de la tradicional.