

Mémoire sur les Consultations prébudgétaires en vue du
Budget de 2019

Centre d'investissement d'impact MaRS

Recommandation : Que le gouvernement investisse, au Canada, dans les entreprises et dans les affaires qui sont novatrices et axées sur les résultats. Les recommandations du Groupe directeur sur la création conjointe d'une Stratégie d'innovation sociale et de finance sociale, nommé par le gouvernement fédéral, doivent guider les investissements du gouvernement.

Investir en vue des résultats afin de créer une économie qui profite à tous

Les freins sociaux, qu'il s'agisse d'invalidité, d'itinérance ou de dépendance, empêchent plusieurs Canadiens de contribuer à l'économie du Canada. L'élimination de ces freins est un impératif économique. La compétitivité du Canada sera une réalité si on affronte les défis qui freinent les efforts et les talents des Canadiens.

Les organisations qui ont des objectifs sociaux par l'entremise de leurs activités d'affaires constituent un outil pour relever ces défis. Ces entités, certaines sans but lucratif et d'autres avec but lucratif, combinent leurs stratégies pour servir les collectivités en se servant des revenus tirés du marché. Elles constituent un élément essentiel d'une économie qui profite à chacun.

Pour atteindre leur potentiel, certaines desdites entités ont besoin d'investissement. Mais plusieurs investisseurs ne comprennent pas encore comment l'orientation sociale et les affaires peuvent coexister et même se compléter l'une l'autre. Ils ne connaissent pas encore la valeur des répercussions d'un investissement sur le rendement économique. Un écart dans le capital empêche plusieurs organisations de progresser.

Les investisseurs qui veulent des résultats commencent à corriger l'écart. Ils investissent du capital – créances, capitaux propres ou sous toute autre forme remboursable – pour obtenir un rendement et en même temps atteindre un but de nature sociale ou environnementale. Ils sont en partenariat avec des sociétés bénéficiaires des investissements afin d'améliorer les résultats et de les mesurer. Certains investissent selon des modalités souples, par exemple pour de longues périodes ou à des taux peu élevés.

Les investisseurs qui veulent des résultats investissent dans des fonds. Pourtant, plusieurs des fonds d'investissement au Canada ne sont pas exploités à l'échelle. Leur petite taille peut limiter leur capacité d'attirer des investisseurs, de couvrir leurs frais et d'offrir des produits financiers flexibles pour répondre aux besoins de leurs sociétés bénéficiaires des investissements. Avec plus de capital, ces fonds pourraient mettre plus d'argent dans les mains de personnes en mesure de résoudre certains des plus difficiles problèmes du Canada.

C'est pour cette raison que nous recommandons que le gouvernement fédéral investisse dans des fonds canadiens qui donnent des résultats, des fonds pour financer nos entreprises et nos commerces les plus innovateurs et qui veulent des résultats.

En juin 2017, le gouvernement fédéral a nommé un Groupe directeur sur la création conjointe d'une Stratégie d'innovation sociale et de finance sociale. Il a demandé au Groupe directeur d'écrire une stratégie d'innovation sociale et de finances sociales. Le Groupe a procédé à une consultation dans l'ensemble du pays avant de soumettre sa stratégie en juin 2018. Le gouvernement fédéral devrait consulter cette stratégie pour le guider dans ses placements.

Effet de la hausse des investissements dans le monde et au Canada

Les investisseurs sont de plus en plus nombreux à vouloir que leur argent serve au bien des gens et de la planète. L'étude annuelle de 2018 sur les investissements à impact social (*2018 Annual Impact Investor Survey*) du Global Impact Investment Network a communiqué avec 229 entités responsables de la gestion de 228 milliards de dollars (US) en investissements à impact social. Les personnes interrogées qui avaient répondu au sondage cinq ans plus tôt ont rapporté un taux composé de croissance annuelle de 13 % des avoirs gérés. Plus de la moitié des personnes interrogées avaient fait leur premier investissement à impact social au cours de la décennie précédente.¹ Les femmes et la génération Y sont les deux facteurs clés responsables de la hausse de ces investissements.²

¹Global Impact Investing Network. (2018) *2018 Annual Impact Investor Survey*. Données extraites de la page Web :

<https://thegiin.org/research/publication/annualsurvey2018>

²Voir U.S. Trust. (2018) *2018 Insights on Wealth and Worth*. Données extraites de la page Web :

<https://www.nielsen.com/content/dam/niensenglobal/dk/docs/global-sustainability-report-oct-2015.pdf>; Morgan Stanley Wealth Management. (2016)

Investor Pulse Poll (La situation selon les investisseurs). Données extraites de la page Web :

En 2015, les entités canadiennes ont rapporté que plus de 9,2 milliards de dollars des avoirs sous gestion étaient des investissements à impact social. Quatre-vingt-seize pour cent des gestionnaires qui choisissaient des investissements à impact social en visant des rendements concurrentiels ont déclaré que le rendement financier de leurs placements avait atteint ou dépassé leurs attentes.³

EXEMPLES DES PRINCIPAUX FONDS CANADIENS À IMPACT SOCIAL

FONDS	Renewal Funds, BC	Fiducie du Chantier de l'économie sociale, Québec	InvestEco, Ontario
STRATÉGIE	Les investissements de renouvellement sont faits dans les sociétés aux premiers stades de croissance au Canada et aux États-Unis et qui ont un impact environnemental ou social. Leur objectif est un rendement d'au moins 2,5x sur une période minimale de 10 ans. Six sociétés ont procédé à la cession de leur portefeuille.	Le Chantier de l'économie offre des créances non garanties et à long terme pour financer les coûts d'exploitation d'entreprises en démarrage et de projets d'expansion. Il offre aussi des créances garanties et à long terme à des projets immobiliers. Il prête entre 50 000 dollars et 1,5 million. Il n'exige pas de remboursement de capital pendant 15 ans.	InvestEco investit, au Canada et aux États-Unis, dans des sociétés en voie d'expansion qui favorisent la santé et la viabilité dans le secteur de l'alimentation et le secteur de l'agriculture. Il recherche un rendement concurrentiel en partenariat avec des sociétés qui préservent les terres, réduisent les émissions de carbone et offrent aux consommateurs des produits plus sains.
TYPE DE CAPITAL	Capital et créance	Créance	Capital
SECTEURS	Organique et environnemental Technologie	Tous	Aliments et agriculture
TAILLE	Renouvellement 2 : 35 millions \$ Renouvellement 3 : 63 millions \$ Renouvellement 4 : 100 millions \$ (cible)	-52 millions	-75 million
PORTEFEUILLE	Renouvellement 2 : 5 initiatives Renouvellement 3 : 12 initiatives	212 projets dans 168 entreprises.	14 initiatives
SITE INTERNET	renewalfunds.com	fiducieduchantier.qc.ca	investeco.com

L'occasion de faire fructifier davantage de capitaux dans les investissements à impact social

Malgré l'activité, les investissements à impact social au Canada sont loin d'avoir réalisé leur potentiel. Plusieurs investisseurs ne comprennent pas encore les rendements et les risques. Bien que plusieurs fondations aient favorisé les investissements à impact social, plusieurs d'entre elles n'ont pas tenu compte de leur mission au moment d'investir. Le peu de soutien de la part du fédéral (en contraste avec des pays comme le Royaume-Uni et les États-Unis) s'est traduit par un lent mouvement vers ces projets perçus comme présentant plus de risques que les investissements traditionnels.

En investissant dans un fonds d'investissement à impact social, le gouvernement fédéral peut accélérer le rythme auquel les fondations, les banques, les régimes de retraites et autres s'engagent dans des investissements à impact social. Il peut faire croître les fonds jusqu'à une taille viable et diversifier les produits financiers qu'offrent ces fonds aux bénéficiaires des investissements. Il peut tirer avantage de la popularité des investissements à impact social et franchir une autre étape vers une économie dans laquelle tous les Canadiens ont une chance réelle et équitable de réussir.

<http://www.morqanstanley.com/pub/content/dam/msdotcom/ideas/investing-in-the-future/Investor-Pulse-Sustainability2016.PDF>

.Association responsable des investissements. (2016) *Rapport de tendances de l'investissement d'impact canadien 2016*. Données extraites de la page Web : <https://www.riacanada.ca/impact-trends/?lang=fr>

.Actifs à impact social. (25 juillet 2018). *InvestEco Capital*. Données extraites de la page Web :

http://www.impactassets.org/ia50_new/fund.php?id=a014400000oXNZLAA4

Le tableau ci-dessous donne quelques exemples de fonds prêts à prendre de l'expansion avec le soutien du gouvernement fédéral.

EXEMPLES DE FONDS CANADIENS PRÊTS À PRENDRE DE L'EXPANSION AVEC LE SOUTIEN DU GOUVERNEMENT FÉDÉRAL

	Que peut réaliser un investissement fédéral?
<p>New Market Funds (ci-après le Fonds) gère 65 millions de dollars dans un ensemble de fonds d'investissement à impact social. Son Fonds de logements abordables à louer, de 25 millions de dollars, investit du capital dans des projets de logements abordables. Le Fonds investit pour combler l'écart de capitaux, afin de permettre aux projets de prendre de l'expansion et pour donner l'occasion aux partenaires de retirer leurs capitaux de projets stabilisés. Il a investi dans un projet (de 49 unités) et a pris un engagement pour quatre autres projets (de 358 unités). Éventuellement, le Fonds financera environ 750 unités de nouveaux logements abordables à louer.</p>	<p>Avec 10 millions de dollars de capitaux à long terme provenant du gouvernement fédéral, New Market Funds pourrait obtenir 40 millions de dollars d'investissement supplémentaire, réduire le coût de financement des logements abordables et contribuer à la création de 1 500 nouveaux logements pour loger près de 4 000 personnes.</p>
<p>MaRS Catalyst Fund investit 5 millions de dollars dans des sociétés canadiennes en démarrage. À ce jour, MaRS a investi dans cinq initiatives de solution de problèmes en santé, en éducation et en technologie propre. La société travaille en étroite collaboration avec ses entrepreneurs à des fins d'impact social. Elle s'attend à obtenir les rendements du marché.</p>	<p>Avec 5 millions de dollars de premier risque du gouvernement fédéral, MaRS Catalyst Fund pourrait obtenir un second fonds d'au moins 25 millions de dollars pour soutenir des initiatives en utilisant ses talents pour affronter les défis du Canada.</p>
<p>VERGE gère 3 millions de dollars dans deux fonds de prêts dans le sud-ouest de l'Ontario. Le fonds de démarrage prête à des entreprises en démarrage jusqu'à 100 000 dollars à des conditions flexibles. Le fonds non conventionnel prête de 50 000 à 500 000 dollars à des conditions flexibles à des entreprises bien établies, à des projets de logements abordables et dans le secteur de l'immobilier communautaire. Le gouvernement provincial a fourni les deux fonds.</p>	<p>Avec un million de dollars de capital à long terme provenant du gouvernement fédéral, VERGE pourrait hausser le fonds non conventionnel à 6 millions de dollars pour soutenir des projets locaux à impact communautaire.</p>

Exemples internationaux d'investissements publics dans des fonds à impact social

D'autres pays ou territoires ont investi de l'argent public dans des organismes financiers souhaitant que leur entreprise ait des impacts sociaux. Leurs exemples peuvent contribuer à renseigner le Canada. Cependant, le contexte canadien diffère de celui de ces pays et territoires. Un plan d'investissement pour le Canada doit tenir compte du contexte du pays.

EXEMPLES INTERNATIONAUX D'INVESTISSEMENTS PUBLICS DANS DES FONDS À IMPACT SOCIAL

Chiffres au 31 mars 2018	Accélérateur d'impacts sociaux (dans le cadre du fonds d'investissement européen)	Capital de la grande société	Innovation sociale au Portugal
DESCRIPTION :	Un regroupement de fonds qui investit pour soutenir des entrepreneurs sociaux en Europe.	Un investisseur institutionnel qui investit pour soutenir des entreprises à caractère social et des organismes de bienfaisance au Royaume-Uni.	Une initiative gouvernementale d'investissement pour inciter à trouver de nouvelles solutions aux problèmes sociaux du Portugal.
ANNÉE DE L'OUVERTURE	2013	2012	2014
EMPLACEMENT	L'Union européenne	Le Royaume-Uni	Portugal
MONTANT DÉTENU	243 millions €	625 millions £	55 millions € (en plus, 70 millions € en subventions)
SOURCES DU CAPITAL	Institutions financières publiques et privées	Comptes inactifs et grandes banques	Fonds publics de l'Union européenne et du Portugal
MONTANT INVESTI	135 millions €	436 millions £	N'est pas prêt à investir

			(12 millions € en subventions)
MONTANT	259 millions €	805 millions £	N'est pas prêt à investir
OBTENUS D'AUTRES INVESTISSEURS			
OBJECTIF DE RENDEMENT	Capital de risque au taux du marché	De 4 à 6 %	Non disponible
OUTILS D'INVESTISSEMENT	Capitaux	Créances et capitaux	Garantie de prêt et capitaux
AXÉ SUR LE BÉNÉFICIAIRE	Fonds de capitaux de risque	Fonds immobiliers, fonds de prêts, fonds de capitaux de risque, banques visant l'impact social et autres intermédiaires d'investissement à impact social.	Organismes à but lucratif ou non lucratif
NOMBRE D'INVESTISSEMENTS	12	74	N'est pas prêt à investir
NOMBRE D'ORGANISMES SOUTENUS	79	800	N'est pas prêt à investir