

© Citar como: [Gutiérrez, B.](http://www.5campus.org/leccion/nolucra4) (2001): "Instrumentos financieros alternativos", [en línea] *5campus.org, Finanzas* <<http://www.5campus.org/leccion/nolucra4>> [y añadir fecha consulta].

1. INTRODUCCIÓN

El rechazo de la aseveración de que “no hay alternativa” es el lema de los nuevos intermediarios financieros. Durante dos décadas muchos de ellos han trabajado silenciosamente al margen. De repente, muchos gobiernos han descubierto en la financiación alternativa parte de las conexiones entre el mundo del dinero y el mundo real, entre las finanzas y la economía real.

2. LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS ALTERNATIVOS

Persiguen el desarrollo de actividades económicas o no lucrativas de difícil financiación en circuitos financieros tradicionales, dado el carácter de las actividades o la situación económica del emprendedor. Tras ellos subyace una concepción del ahorro y la inversión que va más allá de lo meramente lucrativo y apela a la rentabilidad social de las inversiones y a la responsabilidad social del ahorrador.

Estos instrumentos tienen otros objetivos aparte del desarrollo de actividades económicas. Lo que persiguen esencialmente es garantizar la inserción de hombres y mujeres:

- En primer lugar usando las actividades económicas para insertar a aquellos que el sistema ha excluido,
- En segundo lugar, colocando dichas actividades dentro de estructuras institucionales (cooperativas, grupos de ayuda mutua...) lo que posibilita la construcción de relaciones humanas, incluidas las relacionadas con el mundo laboral,
- Finalmente, participan activamente en la revitalización social de sus comunidades (geográficas o sociológicas).

El mercado financiero tradicional no proporciona servicios a los potenciales usuarios de estos nuevos instrumentos por las siguientes razones:

- La solicitud de financiación no encaja dentro del perfil establecido de “empresario”

- Las instituciones financieras tradicionales no entienden la lógica de la economía social y tienen dudas sobre la viabilidad de los proyectos que emergen de ésta.
- Los proyectos que requieren financiación se encuentran en nuevos mercados de producción y servicios y buscan la innovación social, económica o ecológica.
- Los proyectos no tienen garantías que los respalden o si las tienen, se trata de estructuras económicas no tradicionales y/o se colocan en mercados de “alto riesgo”
- La ausencia de experiencia en el ámbito empresarial por parte del que solicita la financiación (un individuo o una organización) significa que será necesaria la provisión de asistencia o formación en dicha área.

La mayor parte de los instrumentos pueden agruparse en cuatro categorías:

1. Microcréditos e instrumentos para iniciar un negocio
2. Instrumentos dirigidos directamente al tercer sector
3. Banca ética
4. Otros

3. MICROCRÉDITOS E INSTRUMENTOS PARA INICIAR UN NEGOCIO

Se trata de préstamos de pequeña cuantía para individuos o empresarios que no son concedidos por la banca convencional debido a la pequeña cuantía solicitada, la naturaleza de la actividad para la que se solicita o la falta de garantías del solicitante.

Se atribuye generalmente la idea del microcrédito a Muhammad Yunus, el padre del Grameen Bank. La idea es que cuando se da un microcrédito a un microempresario (sobre todo una mujer) que no tiene acceso a los créditos bancarios tradicionales, él tiene la oportunidad de invertirlo en proyectos productivos que van a generar bastantes utilidades para primero reembolsar el microcrédito (aunque las tasas de interés puedan ser bastante altas) y generar recursos adicionales para su familia.

En realidad, tres hipótesis fundan esta manera de percibir el microcrédito.

1. El microcrédito permite al microempresario invertir en proyectos productivos.
2. Las ganancias que generan esta inversión son más que suficientes para reembolsar el crédito.
3. Utilizando las ganancias adicionales (después de haber reembolsado el microcrédito) el microempresario mejora su nivel de vida así como el de su familia.

ADIE (Asociación para el Derecho a la Iniciativa Económica)

ADIE es una ENL francesa que proporciona préstamos de menos de 4.500 euros para aquellos excluidos del circuito bancario que quieren empezar un negocio. También proporciona seguimiento a las nuevas microempresas con la ayuda de socios locales.

En los últimos años ha desarrollado una asociación con bancos locales por la cual los bancos proporcionan los préstamos, mientras que ADIE avala y hace un seguimiento de la microempresa. Se financia a través de fondos de instituciones públicas (UE, gobierno francés y gobiernos locales)

First Step

Creado en 1990, en una época de crecimiento económico, pero también de alto desempleo. First Step es una ENL que pretende ayudar a personas desempleadas excluidas del circuito bancario a crear su propio negocio. Proporciona préstamos a tres años sin interés y servicios de tutoría empresarial, que son obligatorios.

Se financia a través de fondos procedentes de empresas privadas y del gobierno irlandés.

En particular, las empresas son ayudadas por trabajadores de grandes empresas y también les apoya una universidad.

Los fondos prestados hasta el momento ascienden a 480.809 euros.

PYBT (Prince's Youth Business Trust)

PYBT es una entidad británica que ayuda a jóvenes empresarios, especialmente aquellos de entornos desfavorecidos, ex-delincentes o procedentes de minorías étnicas a través de la provisión de préstamos.

Se conceden solamente si sus proyectos no han podido obtener financiación de la banca convencional y los proyectos siempre son acompañados por el apoyo de un tutor.

Para su operativa, PYBT cuenta con el apoyo de voluntarios y donativos de la banca y empresas, además de recursos procedentes del gobierno inglés y europeo.

Eko-Osuuspankki

EO es el embrión de un banco ético en Finlandia. Desde 1991 se está intentando reunir el capital mínimo exigido por el gobierno finés para crear un banco. Durante este tiempo, sólo está autorizado a invertir sus fondos en bonos de deuda pública.

También lleva a cabo un proyecto piloto de microcrédito a mujeres, replicando el modelo del Grameen Bank de Bangladesh. En este modelo, las mujeres están organizadas en grupos de cinco. Es el grupo el que ofrece la garantía para los préstamos, que se conceden por turno a cada miembro del grupo. El grupo también vigila y apoya el desarrollo de cada empresa.

La primera fase dio comienzo en 1991 con 15 mujeres, durante la cual se pusieron en marcha 14 microempresas en regiones desfavorecidas. La segunda fase se desarrolla en la actualidad con 200 mujeres.

FGIF (Fondo de Garantía para la creación de empresas de mujeres)

FGIF es un fondo de garantía francés para mujeres que quieren poner en marcha, relanzar o desarrollar empresas. Está gestionado por una organización privada (IDES) conjuntamente con el gobierno. Sus fondos proceden de una subvención gubernamental.

FGIF ha proporcionado 455 garantías en siete años.

FFA (Fondo Francia Activa)

FFA nace con el apoyo de varias grandes instituciones, como alguna Caja de Ahorros francesa. Está especializada en ingeniería financiera para reintegrar a las personas a través de la actividad económica. Opera directamente y vía fondos locales en colaboración con comunidades locales, proporcionando garantías para préstamos bancarios destinados a personas desempleadas.

RIM (Instrumento de apoyo a la microempresa)

RIM fue creado en 1995 en Portugal con el objetivo de desarrollar el potencial local, crear empleos y luchar contra la exclusión económica. RIM subsidia inversiones y préstamos a interés subvencionado a microempresas. Hasta septiembre de 1996 el número de proyectos seleccionados fue de 411, con una inversión total de 24,5 millones de euros. La ayuda financiera gubernamental fue de 15,5 millones de euros y se han creado 1342 puestos de trabajo.

4. INSTRUMENTOS DIRIGIDOS DIRECTAMENTE AL TERCER SECTOR

Para financiar proyectos productivos amparados por entidades no lucrativas o para financiar actividades no lucrativas de las mismas.

Bonos solidarios de REAS Euskalherria

La finalidad es poner en contacto a personas y entidades que quieran rentabilizar socialmente su dinero, con iniciativas económicas que optan por la filosofía de la empresa social solidaria y necesitan financiación.

Una empresa social solidaria, según REAS, ha de cumplir los siguientes requisitos:

- Es empresa de inserción. El 25% de la plantilla procede de colectivos desfavorecidos.
- Es solidaria: El total de los beneficios que puedan generarse se destinan a la estabilidad de la empresa, a generar más puestos de trabajo o a apoyar otros proyectos que empiezan, nunca a sus socios, ni aun cuando se liquide la empresa.
- Etc: salarios solidarios (máximo el triple del SMI), opción ecologista...

Cada proyecto emite sus propios bonos, de importes entre 30 y 120 euros, a un plazo máximo de tres años. Si la situación económica de la empresa es buena, puede devolverlo anticipadamente. Una vez transcurrido el primer año desde que se efectuó la emisión de los bonos, el proyecto adquiere el compromiso de devolver el dinero, en un máximo de uno a tres meses, a los propietarios de los bonos que así lo pidan expresamente.

La empresa devolverá la cantidad depositada con la variación del IPC, de manera que los ahorradores no pierden poder adquisitivo.

REAS apoyará a los proyectos en su iniciación, realizará campañas de promoción y se encargará de realizar un seguimiento de cada proyecto para asegurar la devolución de los préstamos recibidos.

Las personas que opten por comprar bonos entregarán el dinero directamente a la empresa que decidan. REAS recibirá en el momento de devolución de los préstamos un 1% de esa cantidad.

La primera experiencia fue la emisión de bonos por 3.000 euros, en 1994, para una ecomensajería. Se está creando un fondo para poder avalar las emisiones de préstamos, multiplicar la confianza de la sociedad y poder devolver el dinero en el caso de que algún proyecto fracase.

Acciones solidarias de IUNA-Novaterra

Novaterra es una ONG que lleva trabajando desde 1994 en la inserción de excluidos sociales a través del empleo. IUNA es una promotora social de empleo. Crea puestos de trabajo por medio de la puesta en marcha de empresas de inserción, empresas cuyo principal objetivo es la contratación y formación de aquellas personas excluidas laboral y socialmente.

IUNA pone en venta sus acciones para de esta manera captar el capital necesario y poner en marcha las empresas de inserción. IUNA ofrece una pequeña bolsa que facilitará la venta de las acciones, de manera que cuando se necesiten, se pueda recuperar la inversión al precio vigente.

El nominal de las acciones es de 60 euros, se informará al inversor de los proyectos puestos en marcha con su aportación.

COOP 57

Es una cooperativa de servicios financieros creada por sus socios para dar respuesta a sus necesidades concretas de financiación. El objetivo fundamental es utilizar los ahorros generados por las propias cooperativas de trabajo asociado de Cataluña y sus familiares para reinvertirlos en su propia actividad.

El modelo escogido es de autogestión colectiva. Son los propios ahorradores los que gestionan el dinero y lo invierten en aquellos proyectos empresariales que ellos consideran adecuados.

Los miembros de COOP 57 son de dos tipos:

a) Socios. Puede ser socio cualquier persona física o jurídica que sea titular de una explotación industrial o de servicios, en los cuales los profesionales o artistas ejerzan la actividad por cuenta propia. Se debe realizar una aportación de capital mínima de 900 euros. De este capital aportado no reciben intereses, pero como capital social participan de los resultados de la cooperativa.

Sólo los socios de la cooperativa pueden recibir préstamos y beneficiarse de los servicios y el capital.

b) Asociados. Son aquellas personas que sin ser socios se vinculan a la cooperativa porque creen en el proyecto y quieren participar de alguna manera, con sus ahorros o personalmente.

Una persona no puede mantener la condición de asociado y socio a la vez. Pero, la condición de asociado no permite recibir préstamos.

Los asociados hacen una aportación de capital temporal, a un mínimo de tres años y un máximo a cinco. La aportación mínima es de 300 euros que pasan a formar parte del capital social. Los asociados no responden de las deudas sociales. Los asociados reciben un tipo de interés equivalente al IPC más dos puntos.

Los préstamos concedidos son a un plazo máximo de 6 años, sin ningún tipo de comisiones, y con un interés que oscila entre el 5 y el 7% anual. Si hubiera que refinanciar la deuda sería sin coste adicional. Se busca la flexibilidad y el conocimiento directo del proyecto.

Crédal (Crédito Alternativo)

Creada en 1984, esta institución belga busca la dimensión ética del dinero y el ahorro.

Sus clientes son principalmente entidades no lucrativas y cooperativas que operan bajo los principios de la economía social y buscan la creación de empleo y la lucha contra la exclusión social.

Crédal proporciona préstamos para inversión y capital. También apoya a microempresas y proporciona servicios de consultoría.

ITUT (Unión de Sindicatos Irlandeses)

Es un instrumento financiero apoyado por uno de los más importante sindicatos irlandeses (SIPTU). Se financia por las contribuciones del movimiento sindical.

Su objetivo es crear empleos a través de la financiación a desempleados que quieren formar cooperativas.

COSIS (Compañía de Inversión Social)

Es un instrumento financiero italiano, creado por la fundación de un banco, que es su mayor accionista (95%). Su objetivo es la financiación de cooperativas sociales (de servicios sociales, educativos y de salud, de integración de personas desfavorecidas).

CFI (Compañía Industrial de Financiación)

Este instrumento financiero fue puesto en marcha por los principales sindicatos italianos y tres federaciones de cooperativas y está apoyado económicamente por el gobierno. Se creó en 1985 a partir de una ley que buscaba proteger los empleos amenazados en el sector industrial. La ley permite a los trabajadores de una empresa en quiebra la compra de la compañía, siempre que se reconvierta en una cooperativa. CFI proporciona capital a los empleados que recompran su empresa de esta manera.

Sus fondos son regularmente provistos por subvenciones gubernamentales.

SOWECSOM (Compañía Valona para la Economía Social de Mercado)

Creada en 1995, SOWECSOM es una institución pública belga para promover el desarrollo de la economía social orientada al mercado, financiando proyectos de este sector. Puede conceder préstamos, ofrecer garantías o tomar acciones. Solo apoya iniciativas lucrativas que respeten los principios de la

economía social. SOWECSON está dirigido a promover la creación de trabajo primordialmente entre personas sin cualificación.

También proporciona asistencia en caso necesario con el desarrollo de planes de empresa.

5. BANCA ETICA

Son bancos en los que los depositantes buscan una rentabilidad social a su ahorro, y el banco ofrece financiación preferente a proyectos de entidades no lucrativas o de cooperación al desarrollo y en general de fomento de la economía social.

Libreta de ahorro solidario de Caixa Pollença

Se trata de una libreta sin domiciliaciones, valorada en euros, sin comisión de mantenimiento.

El tipo de interés es el EURIBOR a un año.

El importe mínimo inicial es de 100 euros y el saldo mínimo para devengar intereses de 200 euros. Se liquidan el 31 de diciembre.

El propietario dona el 50% de los intereses devengados, deduciendo el 10% de las cantidades donadas al IRPF. Y la Caja invertirá como mínimo el 80% del pasivo captado por estas cuentas en proyectos de carácter social, ecológico, de inserción, etc.

Existe un Comité de Control y Apoyo, integrado por Cáritas Diocesana, la Fundación Deixalles y la Fundación Guillem Cifre de la Caixa Pollença, que determinará el destino de las donaciones y el fin de las inversiones.

Triodos Bank

Este banco recoge fondos para la financiación de iniciativas de la economía social, intentando maximizar el rendimiento social del dinero recogido y garantizando al mismo tiempo una renta satisfactoria. El Banco quiere demostrar que los objetivos sociales y los comerciales pueden ser alcanzados de manera complementaria, especialmente en el largo plazo.

El Triodos Bank opera en los Países Bajos y Bélgica, e indirectamente en Gran Bretaña.

El Triodos ofrece formas clásicas de utilización del ahorro: cuentas de ahorro reservadas a pequeños importes, depósitos a plazo fijo, y cuentas de depósito donde es posible destinar parte de la remuneración a iniciativas socialmente útiles. También existe una cuenta de participación que prevé una remuneración variable en función de la rentabilidad de la inversión a la que el dinero ha sido destinado (una forma de capital riesgo).

Los préstamos son destinados a iniciativas de la economía social. La valoración del riesgo de cada cliente se basa en la personalidad del empresario, en el fin social de la iniciativa y en las posibilidades de apoyo

técnico por parte del banco. El banco exige las formas tradicionales de garantía, aunque existan formas de garantía solidaria prestada por grupos que apoyan determinadas iniciativas.

Los intereses son, como media, ligeramente inferiores a los de mercado, tanto en la remuneración del ahorro, como en los cobrados a los préstamos.

Merkur

En París, se fundó en 1982 y posee una licencia bancaria. Se dirige a organizaciones que persiguen objetivos sociales o medioambientales.

Ha permitido a un importante número de compañías medioambientales que no tenían acceso a la banca tradicional, desarrollar proyectos de mano de obra intensivos.

ra ecológica y la energía renovable.

NEF (Nueva Economía Fraternal)

En 1987, la asociación NEF creó una financiera, con el objetivo de adaptar su estructura legal y capacidades para mejorar sus actividades. Esta financiera cuenta con la autorización del Banco de Francia.

Admite ahorros de orientación social y medioambiental de sus miembros y proporciona préstamos para nuevas empresas con una clara vocación social rechazadas por la banca tradicional.

Desde su creación se han concedido más de 500 préstamos y más de 650 puestos de trabajo han sido creados.

6. OTROS

Aston Reinvestment Trust

ART es un fondo de inversión social local orientado a promover la regeneración económica y social de Birmingham a través del préstamo a pequeñas empresas y organizaciones de voluntariado que no pueden acceder a otras fuentes de financiación. Para ello, busca reunir fondos con dinero proporcionado por inversores con conciencia social y del Sector Público. Los grupos clave a los que prestará son:

- Negocios viables y empresas que produzcan beneficios sociales y económicos a la población local.
- Organizaciones de voluntariado y caridad.
- Proyectos de construcción de vivienda.
- Créditos de eficiencia energética para empresas y para el sector de voluntariado.

Fue fundada en 1995 y comenzó a operar en 1997.

ART sigue el modelo de los Fondos de Crédito de Desarrollo Comunitario de USA que fueron creados para regenerar áreas en declive. Estos fondos actúan como intermediarios financieros, al pedir prestado a inversores con conciencia social y prestando a proyectos del tipo de los mencionados más arriba.

ART tiene cinco esquemas diferentes de préstamo:

- SEED (Social Economy Enterprise Development). Ofrece préstamos desde 2000 libras a organizaciones de voluntariado y organizaciones comunitarias.
- LEVER. Préstamos de financiación para negocios de pequeño capital o de baja facturación que operan en Birmingham y que producen beneficios sociales y económicos a la región. Aunque esto incluye la puesta en marcha de negocios, los créditos son orientados predominantemente a negocios quehan estado operando al menos durante un año.
- Energy Savers. Financia mejoras en la eficiencia energética de los negocios.
- Homes. Fondo para cooperativas de construcción de vivienda que invierten en desarrollo y en comunidades con planteamientos de autoconstrucción.
- SELF (Self Employment Loan Fund) El fondo de crédito de autoempleo es un esquema de creación de microempresas.

ART solamente prestará a aquellas organizaciones que hayan sido rechazadas por la banca convencional pero que tengan un planteamiento viable. El modelo ART está basado en la creencia de que proyectos viables pueden devolver préstamos a los tipos de mercado. Donde los préstamos son blandos, por ejemplo subvencionados, el fondo no puede autosostenerse y los usuarios no sienten la misma obligación de devolver.

ART mantiene una estrecha relación con sus usuarios a través del período de devolución. La mayor parte de los bancos no están preparados para ofrecer este grado de relación para pequeños créditos, para ART esta relación es crucial para asegurar la devolución del crédito y la prosperidad de las empresas.

ART trabaja con personal voluntario y cuatro personas contratadas.

ART pretende llegar a la autosostenibilidad financiera a finales de este año. Esto significa que podrá cubrir sus costes operativos a través de las tasas de interés sobre los créditos, así como los costes salariales y de asesoría.

Hasta ahora el capital procede de inversores individuales de todo el Reino Unido, bancos convencionales, empresas locales y nacionales y los mismos usuarios.

Cigale (Club de inversores para una gestión alternativa y local del ahorro)

Se trata de grupos de inversores franceses que toman participaciones en el capital de empresas sociales. La parte del capital no debe superar el 33%. Desde su creación en 1983, se han invertido 2 millones de Euros en 350 empresas.

El objetivo de los 1000 miembros de CIGALE es la inversión para el logro de la mayor rentabilidad social. La CIGALE proporciona apoyo técnico y ayuda en la gestión.

Taku-Säätiö (Fundación de Garantías)

Esta fundación finlandesa se puso en marcha en 1990, en un momento de dura recesión económica. Su objetivo es la ayuda a personas sobreendudadas, en particular a los que atraviesan circunstancias sociales difíciles, como ex-reclusos, ex-pacientes de salud mental y familias numerosas.

El capital inicial de la fundación procedió de una colecta benéfica. Desde 1995, el Ministerio de Asuntos Sociales y la Asociación de Slot Machine han proporcionado la financiación necesaria.

Los bancos acreedores acogen favorablemente la política de renegociación y retemporización de las deudas por parte de la Fundación.

Hasta el momento se han resuelto cerca de 700 casos, beneficiando a 2500 personas.

Community Reinvestment Act

La ley de reinversión comunitaria comenzó a operar en 1977 y revolucionó la financiación de las actividades sociales en USA, oponiéndose a las prácticas discriminatorias adoptadas hasta entonces por muchos bancos norteamericanos al negar sus servicios a los habitantes de algunas zonas consideradas de riesgo en base a su composición étnica o social, e incentivando la práctica inversa.

Cada institución bancaria está sometida a controles anuales para establecer en qué medida se satisfacen las demandas de crédito a nivel local y si el resultado fuera desfavorable, se podrían promover medidas como la prohibición de abrir nuevas filiales o efectuar fusiones y compras.

Se ofrece la posibilidad a los ciudadanos de participar en el proceso de control, resultando útil para los grupos locales, asociaciones vecinales y pequeños empresarios, que así pueden juzgar la política crediticia de las instituciones financieras. La negociación entre los grupos organizados de ciudadanos y las instituciones financieras es probablemente el aspecto más innovador de la CRA y lo que ha asegurado su éxito en los últimos años.

Los bancos deben poner a disposición del público toda la información referida a esta financiación. Las instituciones de control valoran la actuación del banco en base a los siguientes parámetros:

- Actividades del banco para verificar la demanda de crédito del barrio.
- Capacidad para atender las necesidades individuales
- Esfuerzo por dar publicidad a los servicios.
- Evetuales prácticas discriminatorias
- Distribución geográfica de los créditos concedidos
- Movimiento global
- Participación directa en proyectos sobre el terreno



Begoña Gutiérrez

Profesora de la Universidad de Zaragoza (España)

<http://ciberconta.unizar.es/cv/begonagutierrez.htm>