

SEMINAIRE SUR LA SUPERVISION DES
EMETTEURS DE MONNAIE ELECTRONIQUE

Crowdfunding mechanics and regulatory challenges

Mécanismes de financement participatif et défis réglementaires

Abidjan, le 20 avril 2018

High Volume

Distribution

Providers

License
Development

Infrastructure

Customers

Policy &
Regulation

Acknowledgments



MM4P

The UNSW Sydney DFS Research Project team includes Professor Ross Buckley - King & Wood Mallesons Professor of International Finance Law, Louise Malady - Senior Research Fellow and Dr Anton Didenko - Research Fellow.

L'équipe du projet de recherche DFS Sydney de l'UNSW comprend le professeur Ross Buckley - King & Wood Mallesons Professeur de droit financier international, Louise Malady - Supérieur chercheur associé et Dr Anton Didenko - Chercheur associé.

The UNSW Sydney DFS Research Project team are grateful for the financial support of this research by the Australian Research Council (ARC) and the United Nations Capital Development Fund (UNCDF) through ARC Linkage Project 150100269. We would like to thank UNCDF MM4P for their assistance in preparations for delivering this seminar, particularly Sabine Mensah, Bruno Aka and Ahmed Dermish. We would also like to thank our research assistants: Alice Liu, Jessica Chapman and Wilson Zhang.

Nous sommes reconnaissants du soutien financier de cette recherche par l'Australian Research Council (ARC) et le Fonds d'équipement des Nations Unies (UNCDF) via le projet ARC Linkage 150 100 269. Nous aimerions remercier le MM4P de l'UNCDF pour son aide dans la préparation de ce séminaire, en particulier Sabine Mensah, Bruno Aka et Ahmed Dermish. Nous aimerions remercier aussi nos assistants de recherche: Alice Liu, Jessica Chapman, et Wilson Zhang.

Session outline

Plan de la séance



MM4P

1. The concept of 'crowdfunding' / **Le concept de financement participatif**

- Case study: tontines in West Africa / Étude de cas: les tontines en Afrique de l'Ouest

2. Existing crowdfunding models / **Modèles de financement participatif existants**

3. Crowdfunding in Africa / **Financement participatif en Afrique**

- Case study: '100,000 Lives' campaign / Étude de cas: Campagne "100 000 vies"
- Case study: Uprise.Africa / Étude de cas: Soulèvement de l'Afrique

4. Crowdfunding platforms in WAEMU / **Plateformes en ligne de financement participatif dans l'UEMOA**

5. Key stakeholders in a crowdfunding project / **Les principaux acteurs d'un projet de financement participative**

- Case study: Zidisha / Étude de cas: Zidisha
- Case study: Kiva / Étude de cas: Kiva
- Case study: Prosper / Étude de cas: Prosper

6. Should crowdfunding be regulated? / **Le financement participatif devrait-il être réglementé?**

- Case study: crowdfunding regulation in South Africa / Étude de cas: règlement de financement participatif en Afrique du Sud
- Discussion: crowdfunding regulatory framework in WAEMU / Discussion: cadre réglementaire du financement participatif dans l'UEMOA

The concept of 'crowdfunding'

Le concept de financement participatif



MM4P

What is **crowdfunding**? / **Qu'est-ce que le financement participatif?**

- 'the practice of obtaining needed funding ... by soliciting contributions from a large number of people especially from the online community' (Merriam-Webster Dictionary)
"La pratique consistant à obtenir le financement nécessaire ... en sollicitant les contributions d'un grand nombre de personnes, en particulier de la communauté en ligne" (Merriam-Webster Dictionnaire)

Key features / **Principales caractéristiques:**

- Large numbers of investors / **Grand nombre d'investisseurs**
- Use of the Internet to raise funds / **Utilisation d'Internet pour collecter des fonds**

Potato salad

Salade de pommes de terre



MM4P

Kickstarter campaign “I’m making a potato salad”
Campagne Kickstarter «Je fais une salade de pommes de terre»



- Raised USD 55,492 / **Recueilli 55492 USD**
- Funded by 6,911 investors / **Financé par 6911 investisseurs**
- Campaign duration: 30 days / **Durée de la campagne: 30 jours**

The concept of 'crowdfunding'

Le concept de financement participatif



MM4P

A **new way** of doing the **old thing** / Une **nouvelle façon** de faire de **vieilles choses**:

- The concept of pooling resources from multiple contributors is not new / Le concept de mise en commun des ressources de plusieurs contributeurs n'est pas nouveau

Early forms of pooling financial resources to fund various projects – objective is *financial inclusion*

Les premières formes de mise en commun des moyens financiers ont financé divers projets - l'objectif est *l'inclusion financière*

- **1700s – 1960s – Irish loan funds / 1700 - 1960 - Fonds de prêt irlandais**
 - ✓ Objective – assisting the *financially excluded*
Objectif - assister les *exclus financièrement*
 - ✓ Over 300 funds by 1843, each making over 1600 loans (average amount £3) – similar to Swift's fund, but permitted to charge interest
Plus de 300 fonds en 1843, chacun faisant plus de 1600 prêts (montant moyen de 3£) - semblables au fonds de Swift, mais ont permis d'imputer des intérêts
- **1852 – German credit unions / 1852 - Caisses populaires allemandes**
 - ✓ Opportunity for the *financially excluded* to borrow from the savings pooled by themselves and their fellow members
Possibilité pour les *exclus financièrement*, d'emprunter à l'épargne mise en commun par eux-mêmes et leurs confrères

Case study: tontines in West Africa

Etude de cas: les tontines en Afrique de l'Ouest



MM4P

Option 1: a type of Rotating Savings and Credit Associations (ROSCA)
Option 1: un type d'associations rotatives d'épargne et de crédit (ROSCA)

Tontine as ROSCA / **Tontine comme ROSCA:**

- A group of people periodically contributes a fixed sum of money to a pool
Un groupe de personnes mettent périodiquement une somme d'argent fixe dans une cagnotte
- The pool is distributed to the contributors on agreed dates
La cagnotte est distribuée aux contributeurs aux dates convenues
- Each contributor gets an equal amount from the pool
Chaque contributeur obtient un montant égal de la cagnotte
- Allocations to contributors are made in a certain order
Les allocations aux contributeurs sont faites dans un certain ordre
- Allocations stop when each contributor has received money from the pool
Allocations cessent lorsque chaque contributeur a reçu de l'argent de la cagnotte

A form of collective lending/saving / **Une forme de prêt / épargne collective:**

- For those receiving money first it is a short-term, interest-free loan
Pour ceux qui reçoivent de l'argent en premier, il s'agit d'un prêt à court terme et sans intérêt
- For those closer to the end it is a form of saving
Pour ceux qui sont plus proches de la fin c'est une forme d'épargne

Case study: tontines in West Africa

Etude de cas: les tontines en Afrique de l'Ouest



MM4P

Option 2: a type of Accumulating Savings and Credit Association (ASCRA)

Option 2: un type d'Accumulation Savings and Credit Association (ASCRA)

Tontine as ASCRA / **Tontine comme ASCRA:**

- A group of people periodically contributes a fixed sum of money to a pool
Un groupe de personnes mettre périodiquement une somme d'argent fixe à une cagnotte
- The pool of money is on-lent (with interest), generating return; OR
La cagnotte est prêté (avec intérêt), générant un rendement; OU
- The pool of money is used to finance a certain activity or collective interest (eg weddings, pilgrimages to Mecca or even business trips)
La cagnotte est utilisée pour financer une certaine activité ou un intérêt collectif (par exemple les mariages, les pèlerinages à La Mecque ou même les voyages d'affaires)

A form of collective investment / **Une forme d'investissement collectif**

Question: are tontines *currently* regulated in WAEMU?

Question: les tontines sont-elles actuellement réglementées dans l'UEMOA?

The concept of 'crowdfunding'

Le concept de financement participatif



MM4P

Early crowdfunding examples / Exemples premiers de financement participatif:

- 1997 – British rock band **Marillion** raises £39,000 from their fans for a tour in the USA
1997 – Le groupe de rock britannique **Marillion** lève 39000 £ auprès de ses fans pour une tournée aux Etats-Unis
- 2001 – **JustGiving** (UK), an online platform for raising charitable donations
2001 – **JustGiving** (Royaume-Uni), une plateforme en ligne pour recueillir des dons charitable
- 2005 – **Kiva** (USA), a non-profit platform raising loans for social causes
2005 – **Kiva** (États-Unis), une plateforme à but non lucratif qui collecte des prêts pour des causes sociales
- 2006 – first recorded use of the term “**crowdfunding**”
2006 – première utilisation enregistrée du terme «**financement participatif**»

The concept of 'crowdfunding'

Le concept de financement participatif



MM4P

Modern history of crowdfunding / Histoire moderne du financement participatif:

- 2006 – **Prosper** (USA), first marketplace lending platform
2006 – **Prosper** (États-Unis), première plateforme de prêt sur le marché
- 2007 – **Lending Club** (USA), second marketplace lending platform
2007 – **Lending Club** (États-Unis), deuxième plateforme de prêt sur le marché
- 2008 – **Indiegogo** (USA), rewards-based platform
2008 – **Indiegogo** (États-Unis), plateforme basée sur les récompenses
- 2009 – **Kickstarter** (USA), rewards-based platform
2009 – **Kickstarter** (États-Unis), plateforme basée sur les récompenses
- 2010 – **Grow VC** (Hong Kong), first equity crowdfunding platform
2010 – **Grow VC** (Hong Kong), première plateforme de financement participatif à capitaux
- 2011 – **Crowdcube** (UK), equity crowdfunding platform
2011 – **Crowdcube** (Royaume-Uni), plateforme de financement participatif à capitaux

Existing crowdfunding models

Modèles de financement participatif existants



MM4P

Without financial return / **Sans retour financier**

- *Donation-based*: no promise to provide *any* return to the donor/supporter
Basés sur dons: pas de promesse de fournir un retour au donateur / supporteur
- *Rewards-based*: promise to provide some form of reward
Basés sur récompense: promesse de fournir une forme de récompense

With financial return / **Avec retour financier**

- *Debt-based*: loans/notes with a promise to repay with or without interest
Basés sur dette: prêts / titres de créance avec une promesse de rembourser avec ou sans intérêt
- *Equity-based*: investors obtain a stake in the relevant company/venture
Basés sur des actions: les investisseurs obtiennent une participation dans la société / l'entreprise
- *Royalty-based*: investors receive a percentage of revenue from the project
Redevance de base: les investisseurs reçoivent un pourcentage des revenus du projet

Hybrid (eg donation/reward or debt/equity) / **Hybride** (par exemple don / récompense ou dette / actions)

Existing crowdfunding models

Modèles de financement participatif existants



MM4P

Depending on the treatment of insufficiently funded projects / **Plateformes pour les projets insuffisamment financés:**

- **Keep-it-all** (Indiegogo)
- **All-or-nothing** (Kickstarter, Indiegogo)

Historically, the major platform types developed as follows / **Historiquement, les principaux types de plateformes se sont développés comme suit:**

1. Donation-based and socially-oriented debt-based platforms
Plateformes basées sur la dette avec une orientation sociale
2. Commercial debt-based platforms
Plateformes commerciales basées sur la dette
3. Rewards-based platforms
Plateformes basées sur les récompenses
4. Equity platforms
Plateformes d'investissement

Crowdfunding in Africa

Financement participatif en Afrique



MM4P

Potential benefits / Des bénéfices potentiels:

- A source of **funding for SMEs** (largest contributors to employment)
Une source de **financement pour les PME** (principaux contributeurs à l'emploi)
- An instrument for **international diaspora** to support projects at home (attracting capital from abroad)
Un instrument pour la **diaspora internationale** pour soutenir des projets dans leurs pays d'origine (attirer des capitaux de l'étranger)
- **Democratising** the funding process for start-ups (funding decisions are made directly by the people)
Démocratiser le processus de financement des start-up (les décisions de financement sont prises directement par les populations)

Crowdfunding in Africa

Financement participatif en Afrique



MM4P

Compare crowdfunding volumes in 2015 / **Comparez les volumes de crowdfunding en 2015:**

- **Globally** – USD 34 billion (Afrikstart) / **Mondiale** – 34 milliards USD (Afrikstart)
- All **developing countries** combined – USD 430 million (Allied Crowds) / **Ensemble des pays en développement** – 430 millions USD (Allied Crowds)
 - ✓ India – USD 27.8 million / **Inde** – 27,8 millions USD
 - ✓ the Philippines – USD 26.9 million / **Philippines** – 26,9 millions USD
 - ✓ Nepal – USD 25.5 million / **Nepal** – 25,5 millions USD
- **Africa** as a whole – USD 32 million (0.1% of global size) / **L'Afrique** dans son ensemble - **USD 32 millions (0,1% de la taille mondiale)**

However the overall **market potential in Africa** is estimated at USD 2.5 billion by 2025 (World Bank)

Cependant, le potentiel global du marché en Afrique est estimé à 2,5 milliards USD d'ici 2025 (Banque mondiale)

Crowdfunding in Africa

Financement participatif en Afrique



MM4P

Statistics for 2015 (by Afrikstart) / Statistiques pour 2015 (par Afrikstart):

- 57 Africa-headquartered platforms / 57 plateformes ayant leur siège en Afrique:
 - ✓ 21 donation-based / 21 basées sur le don
 - ✓ 19 equity-based / 19 basées sur les actions
 - ✓ 13 rewards-based / 13 basées sur les récompenses
 - ✓ 2 debt-based / 2 basées sur la dette
 - ✓ 2 hybrid / 2 hybride
- Total amounts received from crowdfunding activities: USD 127 million / Montants totaux reçus des activités de crowdfunding: 127 millions USD
 - ✓ Offshore platforms (eg Kiva, Betterplace.org) – USD 95 million / Plateformes offshore (par exemple Kiva, Betterplace.org) – 95 millions USD
 - ✓ Africa-based platforms – USD 32 million / Plateformes basées en Afrique – 32 millions USD

Crowdfunding in Africa

Financement participatif en Afrique



MM4P

Top crowdfunding project categories (by volume) / Principales catégories de projets de financement participatifs (en volume):

- Raised by **Africa-based** platforms / Fonds collectés par des plateformes **basées en Afrique**
 - ✓ Start-up funding – USD 17.7 million / Financement de démarrage – 17,7 millions de USD
 - ✓ Real estate projects – USD 13.3 million / Projets immobiliers – 13,3 millions USD
 - ✓ Travel – USD 300,000 / Voyage – 300 000 USD
 - ✓ Donation/charity – USD 300,000 / Dons / charité - 300 000 USD
- Raised by platforms **outside Africa** / Fonds collectés par des plateformes **en dehors de l'Afrique**
 - ✓ Help for children – USD 14 million / Aide aux enfants – 14 millions USD
 - ✓ Education – USD 13.5 million / Éducation – 13,5 millions USD
 - ✓ Empowering women – USD 10.8 million / Pouvoirs des femmes – 10,8 millions USD

Case study: '100,000 Lives' campaign

Étude de cas: campagne «100 000 vies»



MM4P

- Project originated in Burkina Faso (Faso Soap), includes testing at the National Research Centre against Malaria (CNRFP) in Ouagadougou
Projet originaire du Burkina Faso (savon du Faso), incluant des tests au Centre National de Recherche contre le Paludisme (CNRFP) à Ouagadougou
- Objective: development of malaria mosquito-repellent soap
Objectif: développement d'un savon anti-moustique et anti-paludisme
- Platform: [Ulule](#) (France) / Plateforme: Ulule (France)
- Raised: over USD85,000 / **Levé de fonds: plus de 85 000 USD**
- Rewards-based (**Basé sur récompenses**):
 - ✓ Smallest package – 'eternal gratitude' / **Le plus petit paquet – «reconnaissance éternelle»**
 - ✓ Biggest package – supporter's picture on the website, a postcard from Burkina Faso, a meeting with the team in Paris, a USB flash drive with videos on the project, a book, exclusive soap, supporter's name on the list of partners of the campaign, a lab will bear the supporter's name
Le plus gros paquet – photo du supporteur sur le site, une carte postale du Burkina Faso, une réunion avec l'équipe à Paris, une clé USB avec des vidéos sur le projet, un livre, un savon exclusif, le nom du supporteur sur la liste des partenaires de la campagne et un laboratoire au nom du partisan

Case study: Uprise.Africa

Étude de cas: Uprise.Africa



MM4P

- Based in South Africa / **Basé en Afrique du Sud**
- First *domestic equity* crowdfunding campaign for [Storied](#) (South African publishing start-up)
Première campagne de *financement participatif d'actions domestiques* pour Storied (start-up sud-africaine de l'édition)
- Investment target: R3 mln (49% of equity) / **Objectif d'investissement: R3 mln (49% des capitaux)**
- Investors: South African citizens only / **Investisseurs: Citoyens sud-africains uniquement**
- Invested money held in a trust account – only released to the target business if 100% is reached (otherwise returned less bank fees)
L'argent investi est détenu dans un compte en fiducie - versé à l'entreprise visée uniquement si 100% est atteint (autrement, il est retourné moins les frais bancaires)
- Campaign ended on 15 April 2018 (so far raised only R 83,400, i.e. 3%)
La campagne se termine le 15 avril 2018 (jusqu'à présent, seulement 83 400 R, c'est à dire 3%)

Case study: Uprise.Africa

Étude de cas: Uprise.Africa



MM4P

Platform fees /Frais de plateforme

- **Onboarding Fee:** R23,000 (upfront) / **Frais d'accueil:** 23 000 R (en avance)
 - ✓ Includes / **Inclut:**
 - Legal Due Diligence / **Diligence Raisonnable légale** – R5,000
 - Financial Due Diligence / **Diligence Raisonnable Financière** – R5,000
 - Prospectus – R8,000
 - Admin costs / **Coûts d'administration**– R2,000
 - ✓ Refundable / **Remboursable:**
 - In full – for campaigns that successfully reach their funding target / **Entièrement - pour les campagnes qui atteignent avec succès leur objectif de financement**
 - 50% - if the platform decides not to launch the crowdfunding campaign / **50%- si la plateforme décide de ne pas lancer la campagne de financement participatif**
- **Capital Raise Fee:** 8% of raised amount / **Frais d'augmentation de capital:** 8% du montant augmenté
 - ✓ Deducted on successful capital raises / **Déduit sur des augmentations de capital réussies**
 - ✓ 1% – to cover the running costs of Uprise Fund / **1% - pour couvrir les frais de fonctionnement du Fonds Uprise**
 - ✓ 2% – to cover legal compliance and judiciary oversight for the first year after the campaign / **2% - pour couvrir la conformité légale et la surveillance judiciaire pour la première année après la campagne**
 - ✓ 5% – capital raise fee / **5% - taxe d'augmentation de capital**
- **Transaction fees:** R10.00, instant EFT 1.5%, credit/debit card 2.5%, Paypal 5.5%. / **Frais de transaction:** R10.00, EFT immédiat 1.5%, carte de crédit / débit 2.5%, Paypal 5.5%.

Crowdfunding platforms in WAEMU

Plateformes de financement participatif dans l'UEMOA



MM4P

[Iroko Project](#) (Senegal, pilot only) / [Projet Iroko](#) (Sénégal, pilote seulement)

- Debt-based / [Basée sur dette](#)

[Orange Collecte](#) (Côte d'Ivoire)

- Launched in 2015 as a mobile crowdfunding platform / [Lancement en 2015 en tant que plateforme de financement participatif mobile](#)
- Open exclusively to [Orange Money](#) users / [\(Ouvert exclusivement aux utilisateurs d'Orange Money\)](#)

[MaTontine](#) (Senegal, targets all francophone Africa) / [\(Sénégal, cible toute l'Afrique francophone\)](#)

- Digital version of tontines, targets financially excluded people / [La version numérique des tontines, cible des personnes financièrement exclues](#)

[Walam Invest](#) (Senegal, launched in October 2016) / [\(Sénégal, lancé en octobre 2016\)](#)

- Royalty crowdfunding – investors receive a percentage of project revenue / [Financement participatif de la redevance - les investisseurs reçoivent un pourcentage des revenus du projet](#)

Key stakeholders in a crowdfunding project

Les acteurs principaux d'un projet de financier participatif



MM4P

Main stakeholders: / Principaux acteurs:

- Crowdfunding platform / Plateforme de financement participatif
- Fundraiser (borrower/investee/recipient) / Collecteur de fonds (emprunteur / entité émettrice / bénéficiaire)
- Funder (lender/investor/donor) / Bailleurs (prêteur / investisseur / donateur)

Other stakeholders: / Autres parties prenantes:

- ✓ Banks/local loan originators / Banques / initiateurs de prêts locaux
- ✓ Payment systems / Systèmes de paiement
- ✓ Broker-dealers (engaged in secondary market sales of notes) / Courtier-négociant (vendeur de titres de créances sur le marché secondaire)
- ✓ Fulfilment partners (see Indiegogo) / Partenaires d'exécution (voir Indiegogo)
- ✓ Third parties providing support to fundraisers (campaign support, sale of end product) / Tiers apportant un soutien aux collecteurs de fonds (soutien à la campagne, vente de produits finis)

Group exercise

Exercice de groupe



MM4P



Group exercise

Exercice de groupe



MM4P

What are the benefits and challenges
for different stakeholders involved in crowdfunding?

**Quels sont les avantages et les défis
pour les différents acteurs impliqués dans le financement participatif?**

Group 1: Owners of the crowdfunding platform

Groupe 1: Propriétaires de la plateforme de financement participatif

Group 2: Fundraisers (borrowers/investees/recipients)

Groupe 2: Collecteurs de fonds (emprunteurs / entreprises bénéficiaires / bénéficiaires)

Group 3: Funders (lenders/investors/donors)

Groupe 3: Bailleurs de fonds (prêteurs / investisseurs / donateurs)

Key stakeholders in a crowdfunding project

Les acteurs principaux d'un projet de financier participatif



MM4P

Crowdfunding platform / Plateforme de financement participatif

- **Benefits / Avantages:**
 - ✓ Fees generated out of funds raised (usually from successful campaigns) (eg 4.25% on M-Changa in Kenya) / **Frais générés à partir des fonds collectés (généralement à partir de campagnes réussies) (par exemple 4,25% sur M-Changa au Kenya)**
- **Challenges / Défis:**
 - ✓ Reduction of platform fees and other costs (eg money transfer charges) / **Réduction des frais de plateforme et d'autres coûts (par exemple, les frais de transfert d'argent)**
 - ✓ Limited resources to perform due diligence and ongoing monitoring and audit of fundraiser's activities / **Ressources limitées pour effectuer une vérification diligente, un suivi continu et un audit des activités de collecte de fonds**
 - ✓ Reputation risks (due to fraud, increased default rates or collapse of other platforms) / **Risques pour la réputation (en raison de la fraude, l'augmentation des taux de défaut ou l'effondrement d'autres plateformes)**
 - ✓ Regulatory uncertainty (legal status of the platform) and legal changes / **Incertitude réglementaire (statut juridique de la plateforme) et changements juridiques**
 - ✓ AML/KYC risks / **risques de blanchiment d'argent/ notoriété du client**
 - ✓ Cybersecurity risks / **Risques pour la Cybersécurité**

Key stakeholders in a crowdfunding project

Les acteurs principaux d'un projet de financier participatif



MM4P

Crowdfunding platform / Plateforme de financement participatif

- Payment system restrictions are a major problem / Les restrictions du système de paiement sont un problème majeur
 - ✓ Kickstarter (system with the largest mass of users) does not allow raising funds by individuals without an ID and bank account in one of [selected countries](#) (African countries are excluded) / Kickstarter (système avec la plus grande masse d'utilisateurs) ne permet pas les mobilisations de fonds par des individus sans carte d'identité ni compte bancaire dans l'un des pays sélectionnés (les pays africains sont exclus)
 - ✓ Platforms also restrict who can fund (Indiegogo requires a major credit card, Apple Pay or PayPal) / Les plateformes limitent également les participants (Indiegogo exige une carte de crédit majeure, Apple Pay ou PayPal)
- M-Changa (Kenya) accepts e-money and makes crowdfunding more accessible for the majority of the population / M-Changa (Kenya) accepte la monnaie électronique et rend le financement participatif plus accessible pour la majorité de la population
- Different investors will trust different payment platforms / Différents investisseurs feront confiance à différentes plateformes de paiement

Key stakeholders in a crowdfunding project

Les acteurs principaux d'un projet de financier participatif



MM4P

Fundraiser (borrower/investee/recipient) / Collecte de fonds (emprunteur / entreprise détenue / bénéficiaire)

- **Benefits / Avantages:**
 - ✓ Wider pool of funders / Plus grande cagnotte de bailleurs de fonds
 - ✓ Lower cost of financing (for debt and equity-based models) / Frais de financement moins élevés (pour les modèles basés sur la dette et sur les actions)
 - ✓ Higher speed and efficiency of raising funds (via online platforms) / Haute vitesse et efficacité de la collecte de fonds (via des plateformes en ligne)
- **Challenges / Défis:**
 - ✓ Preparation of a convincing crowdfunding campaign to attract funders / Préparation d'une campagne de financement participatif convaincante pour attirer les bailleurs de fonds
 - ✓ Insufficient pool of funders accessing the platform / Regroupement insuffisante des bailleurs de fonds accédant à la plateforme
 - ✓ Volatility of philanthropic capital (for non-financial return models) / Volatilité du capital philanthropique (pour les modèles de rendement non financier)
 - ✓ Regulatory restrictions on the amounts raised, public offering of securities etc / Restrictions réglementaires sur les montants levés, offre publique de titres, etc.
 - ✓ Compliance with post-fundraising obligations (eg in rewards-based model) / Respect des obligations de collecte de fonds (exemple: dans un modèle basé sur les récompenses)

Key stakeholders in a crowdfunding project

Les acteurs principaux d'un projet de financier participatif



MM4P

Fundraiser (borrower/investee/recipient) / Collecte de fonds (emprunteur / entreprise détenue / bénéficiaire)

- Often underestimates the amount of time and effort required to run a successful crowdfunding campaign / **Sous-estime souvent le temps et les efforts nécessaires pour mener une campagne de financement participatif réussie**
- Business needs dictate model/platform choice / **Les besoins de l'entreprise dictent le choix du modèle / de la plateforme**
- Network determines crowdfunding potential / **Le réseau détermine le potentiel de financement participatif**
- The need to seek additional resources in Africa / **La nécessité de rechercher des ressources supplémentaires en Afrique**
 - ✓ Matching funds (Cheetah Fund and 1% Club) / **Fonds de financement (Fonds Cheetah et Club 1%)**
 - ✓ Business incubators (Kenya Climate Innovation Center) / **Installateurs d'entreprises (Kenya Climate Innovation Centre)**
 - ✓ Online knowledge networks (African Crowdfunding Association) / **Réseaux de connaissances en ligne (African Crowdfunding Association)**
- Non-monetary benefits of crowdfunding (transparency, direct offers) / **Avantages non monétaires du financier participatif (transparence, offres directes)**

Key stakeholders in a crowdfunding project

Les acteurs principaux d'un projet de financier participatif



MM4P

Funder (lender/investor/donor) / Bailleur de fonds (prêteur / investisseur / donateur)

- **Benefits / Avantages:**
 - ✓ Higher returns compared to bank loans (for debt-based platforms) / **Rendements plus élevés par rapport aux prêts bancaires (pour les plateformes basées sur la dette)**
 - ✓ Portfolio diversification (for debt- and equity-based platforms) / **Diversification du portefeuille (pour les plateformes basées sur la dette et les actions)**
 - ✓ Reduction of information asymmetry (funders select projects based on the quality of information available on the platform) / **Réduction de l'asymétrie de l'information (les bailleurs de fonds sélectionnent les projets en fonction de la qualité de l'information disponible sur la plateforme)**

Key stakeholders in a crowdfunding project

Les acteurs principaux d'un projet de financier participatif



MM4P

Funder (lender/investor/donor) / Bailleur de fonds (prêteur / investisseur / donateur)

- **Challenges / Défis:**

- ✓ Fraud and misuse of money received by the fundraiser (for all platforms) / **Fraudes et abus de l'argent reçu par le collecteur de fonds (pour toutes les plateformes)**
- ✓ Mismanagement of funder's investment by the platform / **La mauvaise gestion de l'investissement du bailleur de fonds par la plateforme**
- ✓ Limited ability to perform own due diligence and reliance on information available on the platform (platform may set interest rates inadequately) / **Capacité limitée d'effectuer ses propres vérifications et de s'appuyer sur les informations disponibles sur la plateforme (la plateforme peut fixer des taux d'intérêt inadéquats)**
- ✓ Lower or non-existent standards of information disclosure (cf public companies) / **Des normes de divulgation d'informations moins strictes ou inexistantes (cf sociétés publiques)**
- ✓ Limited ability to perform ongoing monitoring and audit of fundraiser's activities (especially relevant for royalty-based platforms) / **Capacité limitée d'effectuer un suivi continu et un audit des activités de collecte de fonds (particulièrement pertinent pour les plateformes basées sur les redevances)**

Key stakeholders in a crowdfunding project

Les acteurs principaux d'un projet de financier participatif



MM4P

Funder (lender/investor/donor) / Bailleur de fonds (prêteur / investisseur / donateur)

- **Challenges / Défis:**
 - ✓ Lack of experience/understanding of the disclosed information / **Manque d'expérience / compréhension de l'information divulguée**
 - ✓ Platform failure and uncertain legal status / **Échec de la plateforme et statut juridique incertain**
 - ✓ Illiquidity of investment (limited or non-existent secondary market) / **Illicéité de l'investissement (marché secondaire limité ou inexistant)**
 - ✓ Currency fluctuations and currency control restrictions / **Les fluctuations de devises et les restrictions de contrôle des devises**
 - ✓ Regulatory restrictions on the amounts that can be invested / **Restrictions réglementaires sur les montants pouvant être investies**

Key stakeholders in a crowdfunding project

Les acteurs principaux d'un projet de financier participatif



MM4P

Funder (lender/investor/donor) / Bailleur de fonds (prêteur / investisseur / donateur)

- **Challenges / Défis:**
 - ✓ Platform's misalignment of interests (interest in higher amounts raised)
Désalignement des intérêts de la plate-forme (intérêt pour les montants plus élevés)
 - ✓ AML/KYC risks
Risques Contre le blanchiment des capitaux/ identification du client
 - ✓ Possibility of enforcement
Possibilité d'application
 - ✓ Tax implications, e.g. uncertain legal treatment of investments
Les implications fiscales, ex. traitement juridique incertain des investissements
 - ✓ Unrestricted prepayments, e.g. on Prosper platform
Paiements anticipés non restreints, par exemple, sur la plateforme Prosper
 - ✓ Light or non-existent covenants, e.g. on Prosper platform
Des alliances légères ou inexistantes, par exemple, sur la plateforme Prosper

Discussion



MM4P



Discussion



MM4P

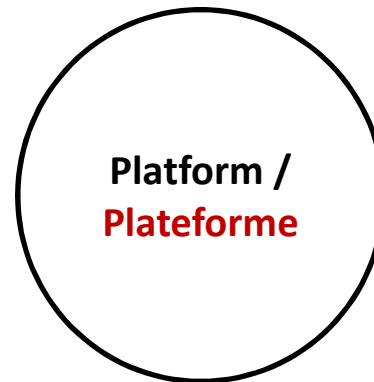
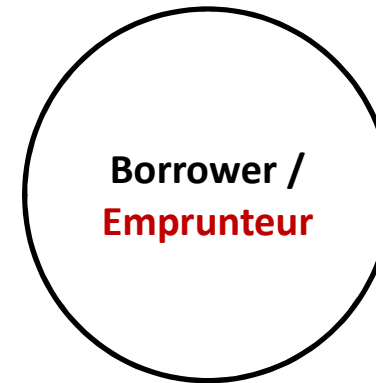
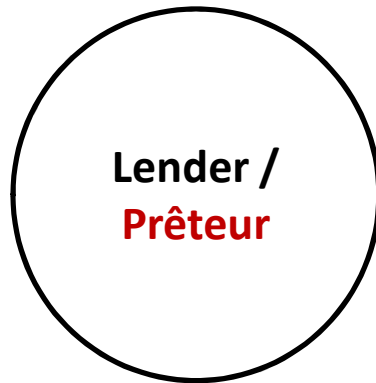
How should these stakeholders interact in the context of debt-based crowdfunding?

Comment ces parties prenantes devraient-elles intervenir dans le contexte des financements participatifs basés sur la dette?

Discussion



MM4P



Case study: Zidisha

Étude de cas: Zidisha



MM4P

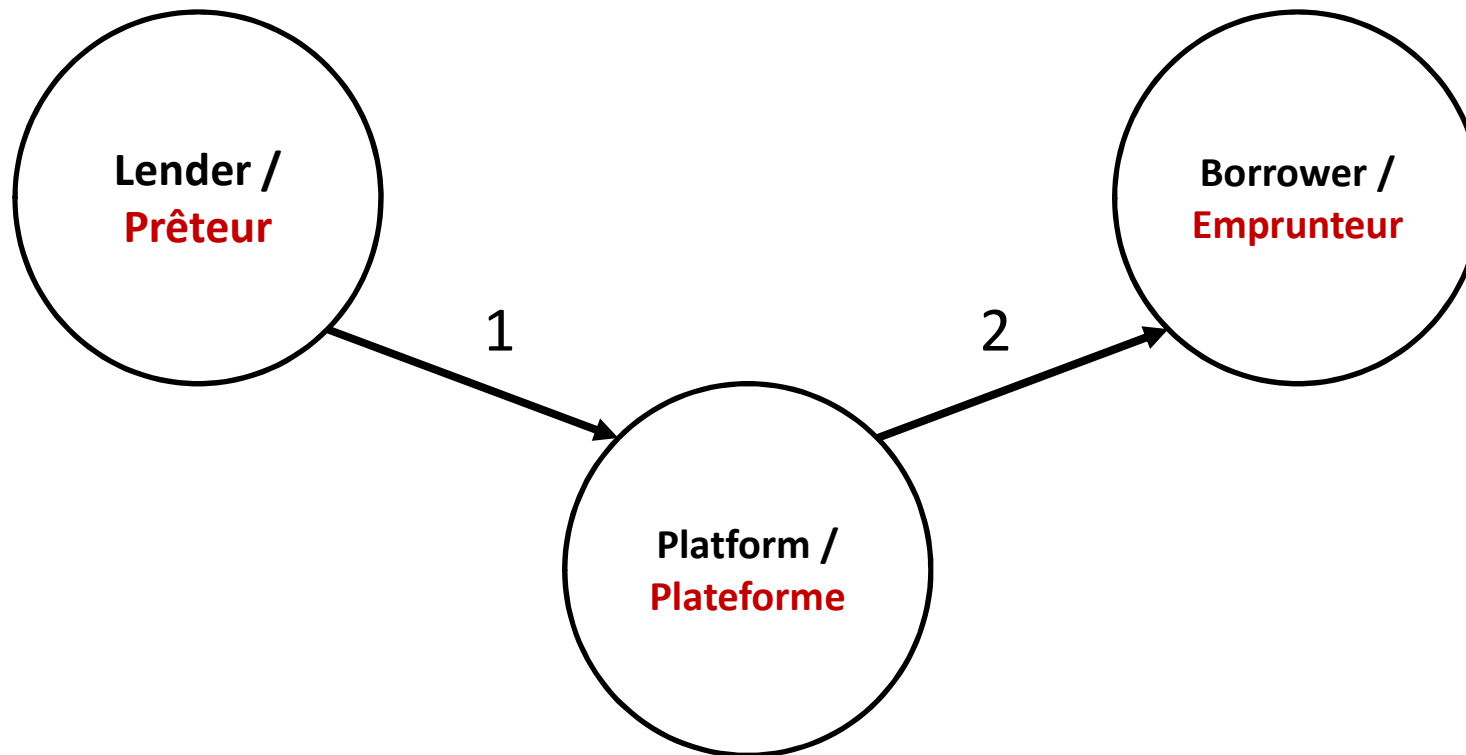
- Platform connects lenders and borrowers directly (no local facilitators) / La plateforme relie directement les prêteurs et les emprunteurs (pas de facilitateurs locaux)
- Platform does not assess credit-worthiness of the borrowers / La plateforme n'évalue pas la solvabilité des emprunteurs
- Loans are interest-free / Les prêts sont sans intérêt
- Borrowers and lenders can communicate directly / Les emprunteurs et les prêteurs peuvent communiquer directement
- Platform is a non-profit organisation / Platform est une organisation à but non lucratif
- Platform fees / Frais de plateforme:
 - ✓ 5% of the loan amount to cover operating costs (payable by the borrower) / 5% du montant du prêt pour couvrir les coûts d'exploitation (à la charge de l'emprunteur)
 - ✓ Credit risk payments by borrowers to protect lenders in case of borrower default (refundable in case of full loan repayment) / Paiement des risques de crédit par les emprunteurs pour protéger les prêteurs en cas de défaillance de l'emprunteur (remboursable en cas de remboursement intégral du prêt)

Case study: Zidisha

Étude de cas: Zidisha



MM4P



Case study: Kiva

Étude de cas: Kiva



MM4P

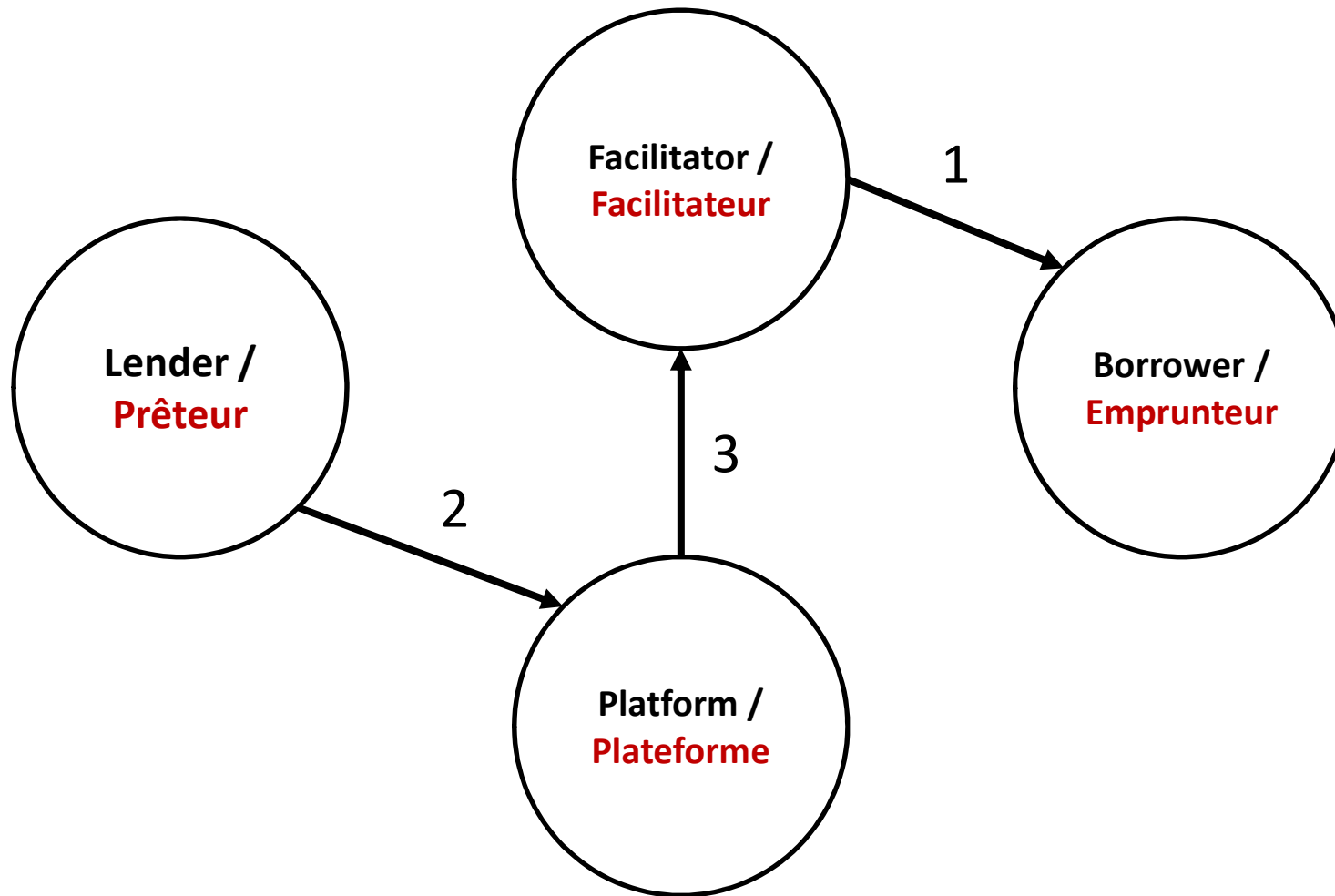
- Direct loans – only available in the US / Prêts directs – uniquement disponibles aux États-Unis
- ‘Pre-disbursed’ loans – available in Africa / Prêts «pré-décaissés» – disponibles en Afrique
 - ✓ Kiva: ‘Most partners give the funds out before the loan is posted (what we call pre-disbursal) because it allows borrowers to use the funds immediately. So when a lender supports a partner loan on Kiva, the borrower may already have those funds in hand.’ / Kiva: «La plupart des partenaires donnent les fonds avant que le prêt ne soit affiché (ce que nous appelons prédécaissement) parce qu'il permet aux emprunteurs d'utiliser les fonds immédiatement. Donc, quand un prêteur soutient un prêt de partenaire sur Kiva, l'emprunteur peut déjà avoir ces fonds en main.»
 - ✓ This process turns crowdfunding into a refinancing facility for pre-existing loans / Ce processus transforme le financement participatif en facilité de refinancement pour les prêts préexistants

Case study: Kiva

Étude de cas: Kiva



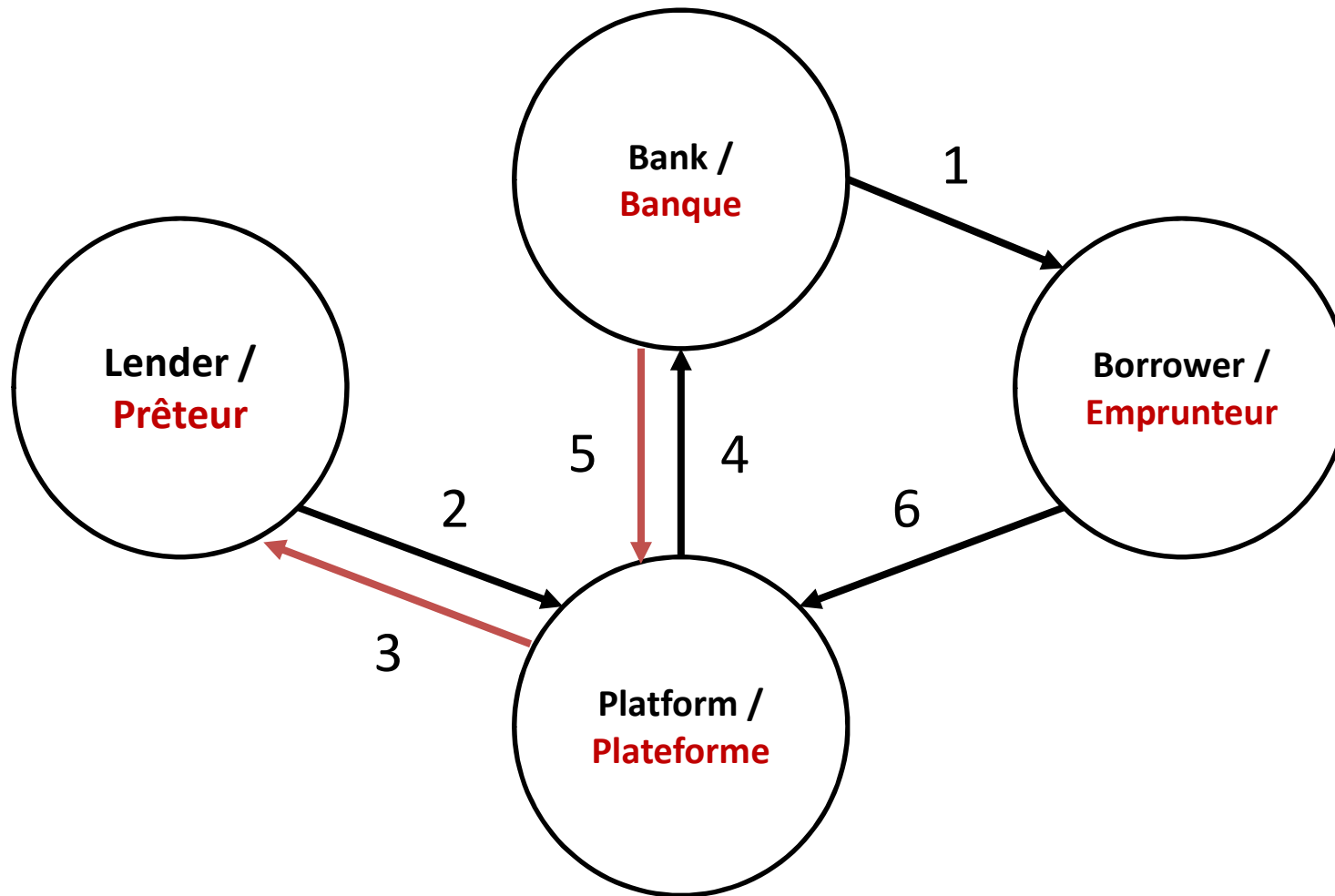
MM4P



Case study: ???
Étude de cas: ???



MM4P



Case study: Prosper

Étude de cas: Prosper



MM4P

- Prospectus:
 - ✓ “All Borrower Loans are originated by WebBank, a ... Utah-chartered industrial bank.” / «Tous les emprunts sont contractés par WebBank, une banque industrielle de l'Utah.»
 - ✓ “After originating a Borrower Loan, WebBank sells and assigns such Borrower Loans to PFL, without recourse to WebBank, in exchange for the principal amount of the Borrower Loan.” / «Après avoir créé un Prêt Emprunteur, WebBank vend et cède ces Prêts Emprunteurs à PFL, sans recours à WebBank, en échange du montant principal du Prêt Emprunteur.»
 - ✓ “PFL ... issues and sells a series of Notes for each Borrower Loan that is funded on the marketplace.” / «PFL ... émet et vend une série de Titres de Créance pour chaque prêt d'emprunteur qui est financé sur le marché.»
 - ✓ “The Notes are sold to the investors who successfully bid on the corresponding Borrower Loan listing.” / «Les Titres de Créance sont vendus aux investisseurs qui ont fait une offre sur l'emprunt correspondant.»
 - ✓ “Each series of Notes is dependent for payment on payments PFL receives on the corresponding Borrower Loan.” / «Chaque série de Titres de Créance est tributaire du paiement des paiements que PFL reçoit sur le prêt de l'emprunteur correspondant.»
 - ✓ “PFL uses the proceeds of each series of Notes to purchase the corresponding Borrower Loan from WebBank” / «PFL utilise le produit de chaque série de Titres de Créance pour acheter le Prêt Emprunteur correspondant auprès de WebBank.»
 - ✓ “WebBank has no obligation to Note holders.” / «WebBank n'a aucune obligation de noter les détenteurs.»

Case study: Prosper

Étude de cas: Prosper



MM4P

- Consequences for funders / **Conséquences pour les bailleurs de fonds:**
 - ✓ *“Borrower Loans are obligations of borrowers to PFL as successor to WebBank, not obligations to the holders of Notes” / «Les emprunts sont des obligations des emprunteurs envers PFL en tant que successeurs de WebBank, et non des obligations envers les détenteurs de Titres de Créance.»*
 - ✓ Limited ability of funders to enforce the loan: collective action by holders of at least 25% of the combined total of outstanding Notes is required / **Capacité limitée des bailleurs de fonds à faire respecter le prêt: une action collective des détenteurs d'au moins 25% du total combiné des Titres de Créance en circulation est requis**
 - ✓ Even if authorised by 25% of funders, the trustee will act only if indemnity is provided / **Même s'il est autorisé par 25% des bailleurs de fonds, le fiduciaire n'agira que si une indemnité est versée**
 - ✓ Platform may enforce the loan at its discretion after non-payment – in which case collection fees up to 40% will be retained (platform may itself perform the collection function and retain the fees) / **Plateforme peut appliquer le prêt à sa discrétion après le non-paiement - dans ce cas, les frais de collecte jusqu'à 40% seront conservés (plateforme peut elle-même effectuer la fonction de collecte et de conserver les frais)**
 - ✓ Can cause unjust enrichment: platform is not required to pass on to funders any amounts received from the borrower after the final maturity date (even if the borrower is a little late) / **Peut entraîner un enrichissement injustifié: la plateforme n'est pas tenue de transmettre aux bailleurs de fonds les montants reçus de l'emprunteur après la date d'échéance finale (même si l'emprunteur est un peu en retard)**

Crowdfunding regulation

Règlements de financement participatif



MM4P

- Risks vary depending on the crowdfunding model / Les risques varient selon le modèle de financement participatif
- Possible reasons for regulatory intervention / Raisons possibles de l'intervention réglementaire:
 - ✓ Fraud prevention and investor protection (e.g. TrustBuddy and Ezubao) / Prévention des fraudes et protection des investisseurs (par exemple TrustBuddy et Ezubao)
 - ✓ Platforms' conflict of interest (cf arrangers of syndicated loans) / Conflits d'intérêts des Plateformes (cf arrangeurs de prêts syndiqués)
 - ✓ Clarify the application of existing rules to crowdfunding platforms / Clarifier l'application des règles existant aux plateformes de financement participatif
 - ✓ Legitimise the crowdfunding industry / Légitimation de l'industrie du financement participatif

Crowdfunding regulation

Règlements de financement participatif



MM4P

Regulatory challenges / Défis réglementaires:

- ✓ Identify platforms operating in the jurisdiction and monitor them / Identifier les plateformes opérant dans la juridiction et les surveiller
- ✓ Ensure lenders understand the risks (for debt-based – financial literacy, understanding difference from bank loans, default and liquidity risks; for equity-based – lack of proper disclosure) / Faire en sorte que les prêteurs comprennent les risques (pour la maîtrise de l'outil financier axée sur la dette, la compréhension de la différence avec les prêts bancaires, les risques de défaut et de liquidités, pour les actions – l'absence de divulgation appropriée)
- ✓ Possible platform failures (lack of insolvency plans) / Pannes de plateforme possible (absence de plans d'insolvabilité)
- ✓ Insufficient data (lack of data on risks, loan performance, no/limited reporting) / Données insuffisantes (manque de données sur les risques, performance des prêts, rapports non / limités)
- ✓ Segregation of client money (separating client money and platform's own money) / Ségrégation de l'argent du client (séparation de l'argent du client et de l'argent de la plateforme)

Crowdfunding regulation

Règlements de financement participatif



MM4P

Regulatory challenges / Défis réglementaires:

- ✓ Promote data protection/cyber security / Promouvoir la protection des données / la cyber-sécurité
- ✓ Prevent unauthorised financial advice / Prévenir des conseils financiers non autorisés
- ✓ Prevent financing of unlawful activities (eg terrorism and other crime) / Prévention du financement d'activités illégales (par exemple le terrorisme et d'autres formes de criminalité)
- ✓ Identify the regulator having the mandate to regulate crowdfunding / Identifier le régulateur ayant le mandat de réglementer le financement participatif
- ✓ How/whether to regulate platforms established abroad, but targeting countries in Africa? Cross-border regulatory issues / Comment / faut-il réglementer les plateformes établies à l'étranger, mais en ciblant les pays d'Afrique? Problèmes de réglementation transfrontalière
- ✓ Clarify the application of existing law to crowdfunding structures / Clarifier l'application de la loi applicable aux structures de financement participatif

IOSCO statement on crowdfunding regulation

Déclaration de l'OICV sur la réglementation du financement participatif



MM4P

“Regulators...should note some of the measures taken thus far” / «Les régulateurs ... devraient prendre note de certaines des mesures prises jusqu'à présent»:

- ✓ customizing entry, registration, or licensing requirements for funding portals / **personnalisation des conditions d'entrée, d'enregistrement ou de licence pour les portails de financement**
- ✓ setting disclosure requirements for issuers and funding portals / **des exigences de divulgation pour les émetteurs et les portails de financement**
- ✓ limiting the services that may be provided by crowdfunding platforms / **limiter les services pouvant être fournis par les plateformes de financement participatif**
- ✓ requiring investor education and/or statements signed by investors acknowledging their understanding of risks / **demande d'information aux investisseurs et / ou déclarations signées par des investisseurs reconnaissant leur compréhension des risques**
- ✓ limiting the size of the investments made by an individual in each offering and in a given timeframe / **limiter la taille des investissements réalisés par un individu dans chaque offre et dans un délai donné**
- ✓ requiring the appointment of a third party custodian to hold investor assets / **exiger la nomination d'un tiers dépositaire pour détenir les actifs des investisseurs**

Crowdfunding regulation

Règlements de financement participatif



MM4P

Regulatory measures targeting **platforms** / Mesures réglementaires ciblant les **plateformes**:

- ✓ Registration requirements ([Malaysia](#)) / Exigences d'inscription (Malaisie)
- ✓ Reduced licensing fees and processing times / Réduction des frais de licence et des délais de traitement
- ✓ Stability requirements – may need insurance, minimum capital etc ([UK](#)) / Les exigences de stabilité - peuvent nécessiter une assurance, un capital minimum, etc. (Royaume-Uni)
- ✓ Marketing restrictions – may restrict soliciting or require disclosure of compensation and incentives / Restrictions à la commercialisation - peuvent restreindre la sollicitation ou exiger la divulgation de la rémunération et des incitatifs
- ✓ Mandatory due diligence of the offering by the platform ([Malaysia](#)) / Diligence raisonnable obligatoire de l'offre de la plateforme (Malaisie)

Crowdfunding regulation

Règlements de financement participatif



MM4P

Regulatory measures targeting **platforms** / **Mesures réglementaires ciblant les plateformes:**

- ✓ Communications restrictions (eg mandatory use of a website, monitoring communications) / **Restrictions de communication (par exemple, utilisation obligatoire d'un site Web, surveillance des communications)**
- ✓ Client money rules – no commingling with platform's own money / **Les règles de l'argent des clients - pas de mélange avec l'argent de la plateforme**
- ✓ Management of conflicts of interest (eg clear disclosure of interests/compensation of all parties) / **Gestion des conflits d'intérêts (par exemple, divulgation claire des intérêts / compensation de toutes les parties)**
- ✓ Risk mitigation – to prevent operational disruption (AML/KYC checks) / **Atténuation des risques - pour éviter les perturbations opérationnelles (contrôles contre blanchiment d'argent / notoriété du client)**
- ✓ Complaints – procedures to handle customer complaints / **Plaintes - procédures pour traiter les plaintes des clients**

Crowdfunding regulation

Règlements de financement participatif



MM4P

Regulatory measures targeting **fundraisers** / **Mesures réglementaires ciblant les collecteurs de fonds**

- ✓ Restrictions on the categories of persons permitted to crowdfund (eg India, which restricts operations to Indian-based companies) / **Restrictions sur les catégories de personnes autorisées au financement participatif (par exemple, l'Inde, qui restreint les opérations aux sociétés basées en Inde)**
- ✓ Limits on size/sector of the offering / **Limites sur la taille / secteur de l'offre**
- ✓ Mandatory disclosure in the offering document / **Divulgence obligatoire dans le document d'offre:**
 - financial disclosure (see different financial statements in Malaysia) / **publication financière (voir états financiers différents en Malaisie)**
 - risk disclosure / **divulgence de risques**
 - ongoing disclosure (see [Angel reporting guidelines](#) in the UK) / **Divulgence complète (voir les directives de déclaration d'Angel au Royaume-Uni)**
- ✓ Simplified disclosure requirements in an easy-to-understand format ([Finland](#) – a maximum of 6 page long disclosure) / **Exigences de divulgation simplifiées dans un format facile à comprendre (Finlande - un maximum de 6 pages de divulgation)**

Crowdfunding regulation

Règlements de financement participatif



MM4P

Regulatory measures targeting **funders** / Mesures réglementaires ciblant les **baillleurs de fonds**:

- ✓ Investment limits depending on the category of funder (e.g. company or individual) / Limites d'investissement en fonction de la catégorie de bailleur de fonds (par exemple, entreprise ou individu)
- ✓ Limits on cancellation and resale of investment (cooling off periods) / Limites d'annulation et de revente de l'investissement (périodes de réflexion)
- ✓ Knowledge requirements and acknowledgment of risks / Exigences de connaissance et reconnaissance des risques
- ✓ Tax deductions from losses on crowdfunding investments ([UK](#)) / Déductions fiscales des pertes sur les investissements de financement participatif (Royaume-Uni)

Case study: crowdfunding regulation in South Africa

Étude de cas: la réglementation du financement participatif en Afrique du Sud



MM4P

- No bespoke crowdfunding rules / Pas de règles de financement participatif sur mesure
- Crowdfunding activities may fall under one of many existing laws and regulations / Les activités de financement participatif peuvent relever de l'une des nombreuses lois et réglementations existantes:
 - ✓ Banks Act – where crowdfunding involves deposit-taking / Loi sur les Banques - où le financement participatif implique la prise de dépôts
 - ✓ Companies Act – applies to companies and, in the case of public offerings, establishes disclosure requirements / Loi sur les entreprises - s'applique aux entreprises et, dans le cas d'offres publiques, établit les obligations d'information
 - ✓ Collective Investment Schemes Control Act – where investments are pooled and channelled into securities / Loi sur le contrôle des placements collectifs - où les investissements sont regroupés et canalisés dans des titres
 - ✓ Financial Advisory and Intermediary Services Act – applies to the provision of intermediary services or advice in relation to financial products / Loi sur les services-conseils financiers et les services intermédiaires - s'applique à la prestation de services ou de conseils en matière de produits financiers
 - ✓ Financial Markets Act – where the online platform matches investors with issuers and securities are traded on an over-the-counter basis / Loi sur les marchés financiers - où la plateforme en ligne correspond aux investisseurs avec les émetteurs et les titres sont négociés sur une base de gré à gré
 - ✓ National Credit Regulation Act – when the platform matches lenders with borrowers to provide unsecured loans / Loi nationale sur la réglementation du crédit – lorsque la plateforme assortit les prêteurs avec les emprunteurs pour fournir des prêts non garantis
- Stakeholders are encouraged to contact FSB in advance / Les parties prenantes sont encouragées à contacter le FSB à l'avance

Discussion: crowdfunding regulatory framework in WAEMU

Discussion: cadre réglementaire du financement participatif dans l'UEMOA



MM4P

Consider whether in your jurisdiction / **Considérez si dans votre juridiction:**

- ✓ There exists bespoke crowdfunding regulation / **Il existe un règlement de financement participatif sur mesure**
- ✓ A crowdfunding platform (especially debt- or equity-based) needs to be licensed / **Une plateforme de financement participatif (en particulier basée sur la dette ou l'action) doit être**
- ✓ A crowdfunding platform is subject to any reporting obligations / **Une plateforme de financement participatif est soumise à toutes les obligations de reporting**
- ✓ The amount that can be borrowed by an individual is restricted / **Le montant pouvant être emprunté par un individu est limité**
- ✓ The amount that can be lent by a business/individual is restricted / **Le montant pouvant être prêté par une entreprise / un individu est limité**
- ✓ A promise made via a rewards-based platform would be enforceable in court / **Une promesse faite via une plate-forme basée sur les récompenses serait exécutoire devant les tribunaux**

Discussion: crowdfunding regulatory framework in WAEMU

Discussion: cadre réglementaire du financement participatif dans l'UEMOA



MM4P

Question to fundraisers: how likely is it that fundraisers will analyse all of the applicable laws?

Question aux collecteurs de fonds: quelle est la probabilité que les collecteurs de fonds analysent toutes les lois applicables?

Question to platforms: would you risk being subjected to regulatory action by starting a platform without bespoke rules?

Question aux plateformes: risquez-vous d'être soumis à une action réglementaire en démarrant une plateforme sans règles sur mesure?

Question to funders: would you risk engaging in debt or equity crowdfunding, or stick to donations instead?

Question aux bailleurs de fonds: risquez-vous de vous engager dans le financement participatif par endettement ou équité, ou de vous en tenir aux dons?

Discussion: crowdfunding regulatory framework in WAEMU

Discussion: cadre réglementaire du financement participatif dans l'UEMOA



MM4P

Question to all: how likely is it that individuals in your countries will read and understand a 50-page long disclosure document?

Question à tous: quelle est la probabilité que des personnes dans vos pays lisent et comprennent un document d'information de 50 pages?

Question to all: how much disclosure is required from a fundraiser to protect the prospective funder in your jurisdiction?

Question à tous: quelle quantité de divulgation est requise d'une collecte de fonds pour protéger le bailleur de fonds éventuel dans votre juridiction?

Question to all: could crowdfunding firms be considered for a sandbox?

Question à tous: les firmes de financement participatif pourraient-elles être considérées pour un bac à sable?

Possible next steps

Prochaines étapes possibles



MM4P

Crowdfunding market mapping/engagement / Cartographie du marché du financement participatif/ engagement:

- ✓ A database of all existing crowdfunding platforms in the jurisdiction/region / Une base de données de toutes les plateformes de financement participatif existant dans la juridiction / région
- ✓ Training sessions to regulators for capacity-building / Sessions de formation aux régulateurs pour le renforcement des capacités
- ✓ Events and other opportunities for regulators to engage directly with the industry (examples: UK, Malaysia) / Évènements et autres opportunités pour les régulateurs de s'engager directement avec l'industrie (exemples: Royaume-Uni, Malaisie)
 - BCEAO could be well placed due to its regional reach / BCEAO pourrait être bien placé en raison de sa portée régionale

Possible next steps

Prochaines étapes possibles



MM4P

Building the ecosystem / Construire l'écosystème:

- ✓ A register of platforms acknowledged by the regulator (eg Malaysia) / Un registre des plates-formes reconnues par le régulateur (par exemple la Malaisie)
- ✓ A regulatory sandbox / un bac à sable réglementaire
 - A regional sandbox in WAEMU countries might be considered in order to / Un bac à sable régional dans les pays de l'UEMOA pourrait être envisagé pour:
 - harmonise the approach and / Harmoniser l'approche et
 - address possible resource/capacity constraints / Adresse possible contraintes de ressources / capacités
- ✓ Regional crowdfunding industry associations / Associations régionales de l'industrie du financement participatif
 - African Crowdfunding Association / Association de financement participatif Africaine

Possible next steps

Prochaines étapes possibles



MM4P

Building the regulatory regime / Construire le régime réglementaire

- ✓ A clear regulatory process to guide new crowdfunding businesses / Un processus réglementaire clair pour guider les nouvelles entreprises de financement participatif

Other activities/measures to consider / Autres activités / mesures à envisager

- ✓ Seek opportunities for public/private co-investment / Opportunités de co-investissement public / privé
 - Eg: DFID-funded CrowdPower initiative co-funding renewable energy crowdfunding projects in Africa / Ex: L'initiative CrowdPower financée par le DFID cofinance des projets de crowdfunding d'énergies renouvelables en Afrique



MM4P

Je vous remercie