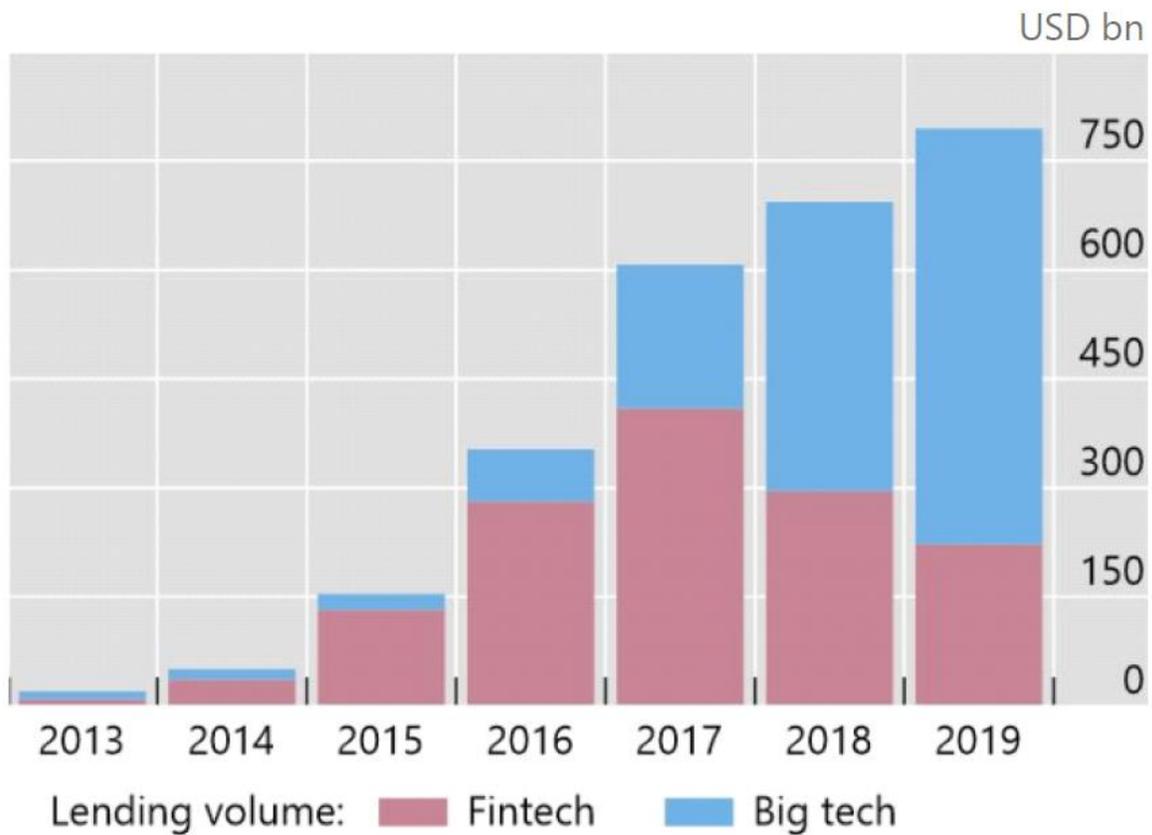


# Les données de la recherche pour comprendre les « fintechs »

Olena Havrylchyk

Cnis - Commission « Système financier et financement de l'économie »

19 mai 2022



## Plan

- Les plateformes de prêts participatifs
- Shadow « fintech » banking
- Big Tech

# Plateformes de financement participatif par le prêt

- Les plateformes :
  - Les Etats Unis: 1) Lending Club et 2) Prosper
  - Chine: 1) Renrendai
- Le concept du « financement participatif » suppose une grande transparence car ce sont les prêteurs qui choisissent les prêts.
  - « Loan book » disponible aux prêteurs potentiels: information détaillée au niveau emprunteur individuel (photo, texte de l'annonce, adresse, revenu, FICO score, utilisation du crédit, défaut, etc).

## Information supplémentaire disponible aux chercheurs:

- Liens entre prêteurs-emprunteurs : prêteurs institutionnel vs prêteur individuel

# Les résultats

- Les investisseurs institutionnels ont un rendement plus important que les investisseurs individuels (Mohammadi et Shafi, 2016; Vallée et Zeng, 2018)
- Discrimination
  - contre les emprunteurs femmes (Chen et al. 2020) et minorités ethniques (Pope et Sydnor, 2011)
  - en faveur des personnes belles (Ravina, 2012)
- Les liens sociaux:
  - Les rendement plus élevés en finançant des amis (Freedman et Jin, 2011, Everett, 2015)
  - Le score d'un ami ou l'information sur le défaut a un impact significatif sur la probabilité de défaut (Lu et al., 2012; and Lin et al., 2013)
- Importance du texte : le texte simple est associé avec un taux de défaut plus faible (Gao et Lin, 2012)
- Les plateformes sont utilisés comme un outil de l'arbitrage réglementaires (Braggion et al., 2018)

# Une évolution vers moins de transparence

- Le changement de modèle économique:
  - La part des investisseurs institutionnels a augmenté.
  - Depuis 2020, Lending Club, la plus grande plateforme aux Etats Unis n'accepte plus les investisseurs individuels.
  - Funding Circle ne permet pas aux investisseurs individuels de choisir les prêts.
- En conséquences, Lending Club et Funding Circle ne publient plus « loan books » sur le site.

# La disponibilité des données des plateformes de financement participatif par le prêt en France

- Seulement October et PretUp (les prêts pour les PME) publient leurs loan-book sur leur sites.
- D'autres peuvent envoyer l'info sur demande, mais le processus est très difficile et les données sont incomplètes.
- Les plateformes fournissent l'information à la BdF sur les prêts : SIREN, montant, taux d'intérêt, date.
  - **MAIS, aucune donnée sur le défaut, remboursement**, etc.
  - Bien que cette information n'est pas confidentielle, elle est seulement partagée via l'ODR/CASD, **MAIS impossible de fusionner avec d'autres bases de donnée de CASD.**

# Pour plus de transparence

- PROPOSITION: obliger les plateformes de financement participatif par le prêt de publier « loan book » sur leurs sites: SIREN, date, montant, taux d'intérêt, info sur remboursement et défaut, changement de contrat. Ces informations ne sont pas confidentielles!!!

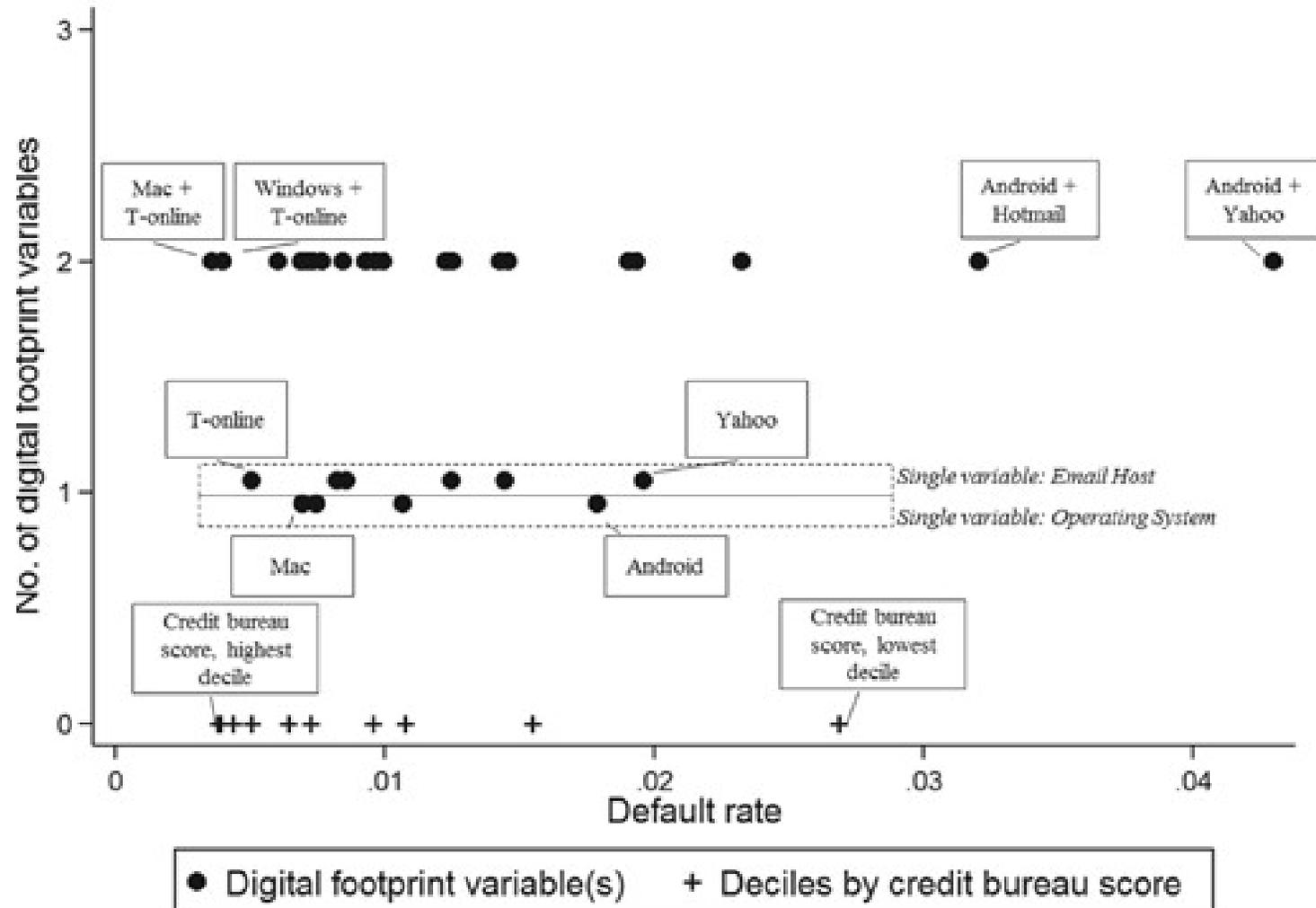
# Shadow « fintech » banking

- Une grande transparence sur les données sur tous les crédits immobiliers aux Etats-Unis (HMDA - Home Mortgage Disclosure Act; Fannie May et Freddie Mac; FHA)
  - Information individuelle sur la demande de crédit, crédit accordé, montant, taux d'intérêt, maturité, revenu de l'emprunteur, FICO score, prêteur (banque, shadow banque, fintech), titrisation
- Les données ont mis en évidence l'arbitrage réglementaire (Buchak et al.; 2015), discrimination par les fintechs et non-fintechs (Bartlett et al., 2022).

# Big Tech et les données alternatives

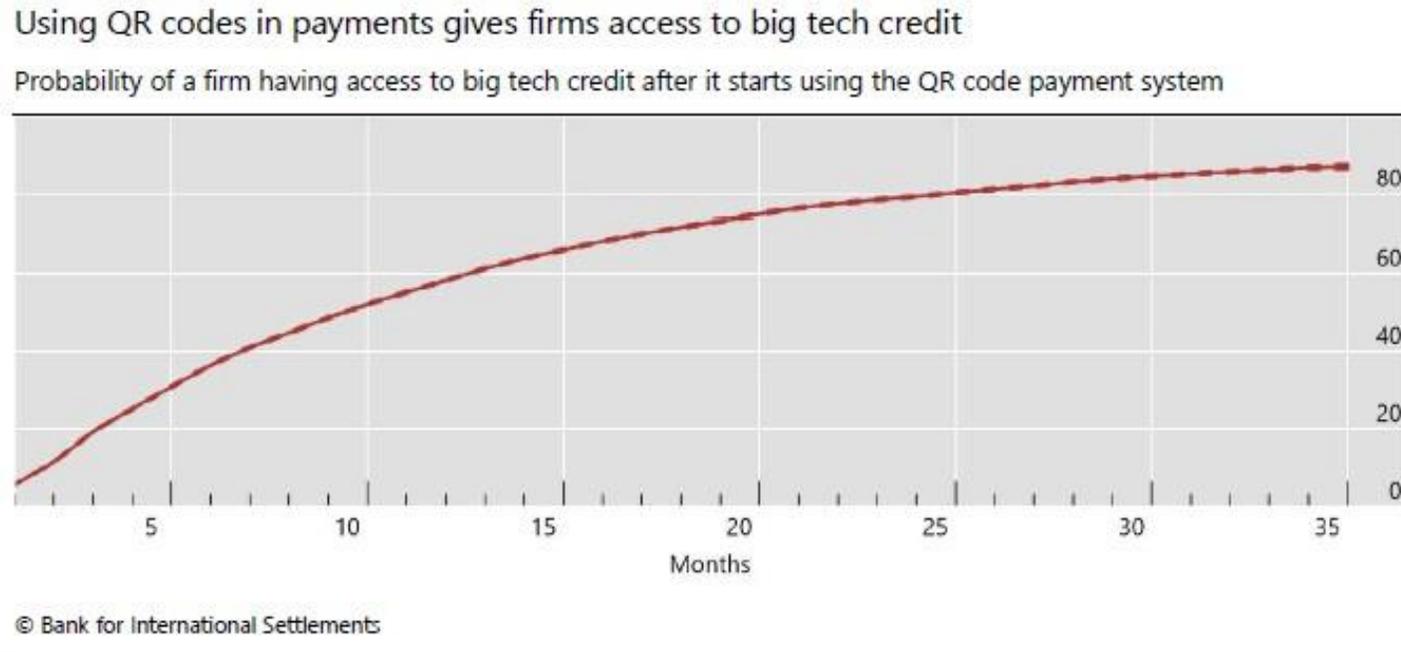
- L'usage des données alternatives (digital footprint, données de paiement) augmente.
- Mais, ces données sont confidentielles et accessibles seulement aux établissements-prêteurs (plateformes de financement participatifs, entreprise de commerce en ligne, établissements de paiement).
- Impact négatif sur la concurrence (contrairement aux données traditionnelles qui sont bcp plus accessibles).
- Ces données sont accessibles aux certains chercheurs, mais les résultats ne peuvent pas être reproduits par d'autres chercheurs.

# Les données sur le « digital footprint » (Berg et al. 2019):



# Les données de paiements

- L'utilisation de la technologie QR code dans les paiements permet aux entreprises d'avoir accès aux crédits Big Tech (Beck et al. 2022).
- Network score de MYBank (Ant Group) (Gambacorta et al., 2020)



# Conclusions

- Le phénomène de fintech a promis plus de transparence dans l'intermédiation financière.
- Mais, le changement de business model des plateformes de financement participatif et l'entrée de GAFA qui ont augmenté l'opacité des relations financières avec les conséquences pour la concurrence, la régulation et la recherche.