



## TRUST - digital TuRn in EUrope: Strengthening relational reliance through Technology

### **Leveraging Blockchain and Distributed Ledger Technologies: the case of crowdfunding**

#### Policy Brief

Ido Kallir (ONO), Daniel Levinson (ONO)



This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 Research and Innovation Programme under grant agreement n. 101007820.  
This document reflects only the author's view. The Research Executive Agency is not responsible for any use that may be made of the information it contains

## תקציר מדיניות

עידו קאליר (הקריה האקדמית אונו), דניאל לוינסון (הקריה האקדמית אונו)

פרויקט זה קיבל מימון מתכנית Horizon 2020 למחקר וחדשנות של האיחוד האירופי תחת הסכם מענק מס' 101007820. מסמך זה משקף את עמדת הכותבים בלבד. סוכנות המחקר המבצעת אינה אחראית לכל שימוש במידע הכלול בו.

## תקציר

עסקים קטנים ובינוניים (SMEs) מהווים את עמוד השדרה של הכלכלה האירופית, אולם הם נתקלים בקשיים משמעותיים בגישה למקורות מימון מסורתיים. במקביל, המסחר הגלובלי עובר שינוי מהותי, ומתקדם לעבר עסקאות מבוזרות, בין-אישיות (P2P), במיוחד בשווקים מתפתחים. מסמך מדיניות זה טוען כי טכנולוגיית בלוקצ'יין (BCT) וטכנולוגיית ספר חשבונות מבוזר (DLT) מציעות פתרונות מהפכניים לאתגרים שמולם ניצבים עסקים, תוך שיפור השקיפות, האמון והיעילות, כפי שניתן לראות במקרה של מימון המונים לעסקים קטנים ובינוניים באיחוד האירופי.

## האתגר

עסקים קטנים ובינוניים מהווים 99.8% מהעסקים באיחוד האירופי ומספקים 66% מהתעסוקה. על אף תרומתם הקריטית, הם מתקשים שוב ושוב לגייס מימון מספק, בעיה שהחריפה מאז המשבר הפיננסי של 2008. הבנקים המסורתיים הפכו זהירים יותר, מה שיצר פער משמעותי בין היצע ההון לביקוש, במיוחד עבור עסקים חדשניים, צעירים וצומחים במהירות.

מימון המונים צמח כחלופה ישימה, ודמוקרטיזציה של תהליך גיוס ההון על ידי חיבור ישיר בין יזמים לבסיס רחב של משקיעים. למרות זאת, תחום המימון ההמוני באירופה עדיין פחות מפותח בהשוואה לכלכלות מרכזיות אחרות, ויש פערים פנימיים משמעותיים. רגולציות לא אחידות ודרישות רישוי משתנות בין מדינות האיחוד האירופי מקשות על הרחבה חוצת גבולות ומעלות את עלויות הציות. נתונים מ-2018 והערכות לשנת 2023 מגלים כי מספר הקמפיינים למימון המונים גדל, אך הערך הממוצע לקמפיין נותר נמוך בהרבה מאשר בבריטניה, מה שמצביע על המשך התמקדות בהשקעות בקנה מידה קטן יחסית. מכך עולה כי תחום המימון ההמוני באיחוד האירופי טרם ניצל את מלוא הפוטנציאל שלו כמקור מימון משמעותי לעסקים.

## הפתרון

טכנולוגיית בלוקצ'יין (BCT) מציעה פתרון עוצמתי למגבלות הרבות המובנות של מימון המונים ומימון מסורתי, כפי שמפורט להלן.

שקיפות מוגברת ואמון: בלוקצ'יין, בתור ספר חשבונות דיגיטלי משותף ובלתי ניתן לשינוי, מסיר בעיות אמון בין הצדדים. כל עסקה נרשמת ומוכפלת בכל הרשת, מה שהופך את המידע הפיננסי לשקוף וניתן לאימות עצמאי. שקיפות זו מסייעת במניעת הונאות, פותרת בעיות של אי-סימטריה במידע ומקדמת חלוקה הוגנת של זכויות הצבעה בממשל תאגידי.

חוזים חכמים: קוד הניתן לביצוע על גבי הבלוקצ'יין, חוזים חכמים מאפשרים אוטומציה של אכיפת הסכמים והעברת כספים בהתאם לתנאים מוגדרים מראש. כך פוחתת משמעותית הבירוקרטיה, הצורך במתווכים מצטמצם ומניעת העברות כספים לא מורשות או הונאתיות מתאפשרת.

## About TRUST Project

TRUST promotes an interdisciplinary research program, involving academic and non-academic institutions, in order to understand the role of trust in the implementation of digital technologies and suggest actual means of development.

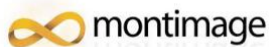
Assuming that the digital transformation of European society can be fully achieved only if technologies evolve in a trustworthy environment, the project analyses the mutual influence between trust and digital technologies in order to raise relational reliance in people-to-people, people-to-business and people-to-authorities interactions.

The attention is on blockchain technology (BCT) as one of the most relevant forms of Distributed Ledger Technology. BCT is considered a trust-building machine as it creates new forms of relational reliance. BCT projects the issue of trust in a new dimension that we intend to explore, in adherence with the initiatives and key actions promoted by the EC in the Communication "Shaping Europe's digital future" (COM (2020) 67final), where it is remarked that trust and digital transformation of society go hand-in-hand.

The research and knowledge transfer programme evolves around key topics, such as: the development of a suitable regulatory framework for the effective integration of BTC in a trust-based society; the transition towards a fair and competitive peer to peer economy; the applications of BTC in the field of AI, to assure security and trust; the development of new models of collaborative governance for smart and trust-based cities.

The consortium gathers expertise from different backgrounds (legal, economic, engineering), belonging to EU countries, as well as Israel and China. Complementary research perspectives, innovative training and international/intersectoral cooperation will boost staff careers development by studying how the use of digital technologies can shape a trustworthy European environment, in which citizens are empowered in how they act and interact, and promote economic growth as well.

## Partners of TRUST Project



[Link to TRUST Project Website](#)