

Forslag om fælleseuropæisk regulering af (finansiel)crowdfunding



Crowdfunding modellerne

Investeringscrowdfunding:

Virksomhedens motiv:

Egenkapital/lånekapital (obligationer)

Investors motiv: Finansielt afkast

Reward crowdfunding

Virksomhedens motiv: Driftskapital

**Investors motiv: Ikke- finansielt afkast
(projektstøtte, køb af nyt
produkt/ydelse)**

Peer-to-peer lending:

Virksomhedens motiv:

Lånekapital - kontantlån

Investors motiv: Finansielt afkast

Donation

Virksomhedens (indsamlers) motiv:

Driftskapital

Investors motiv: Filantropisk afkast

Se mere på www.danskcrowdfundingforening.dk

Forhistorie

- EU begynder at se på crowdfunding i 2013
 - CMU Green paper 2015 > afventende holdning
 - CMU mid term review samt Fintech consultation identificerer problemområder pga. manglende harmonisering
- Dansk Erhverv/Dansk Crowdfunding Forening har møder på topniveau i Bruxelles i juni 2016
 - Opfordring til at bruge eksisterende lovgivning frem for at iværksætte nyt
 - Stort behov for ensartet implementering i hele EU > ingen nationale undtagelser

Den gode nyhed – erkendelse i Bruxelles af problemerne

- ”Large differences in regulatory standards and divergent legislative scopes pose a barrier for crowdfunding platforms scaling their operations across the EU”
 - Eksemplificeret gennem 28 EU-lande, men med 11 lokale lovgivninger mht. crowdfunding

Den knap så gode nyhed - eksekveringen

- Et forslag udarbejdet af embedsmænd
 - Afspejler utilstrækkelig viden om det finansielle økosystem
 - Overser/behandler ikke en lang række grænseflader til anden lovgivning
 - Åbner op for regulatorisk arbitrage
 - det modsatte var målet

Forslaget

- Fælleseuropæisk regulering af P2P lån samt investeringscrowdfunding
 - Kapitalrejsning < 1 mio. euro pr. udbud i en 12 mdr. periode
 - Fælles on-line register for platforme
 - Kan operere i samtlige EU-lande uden yderligere krav

Regulering der i realiteten svarer til en "light version" af den "lille fondsmæglerlicens" (execution only)
(men hvorfor så opfinde noget nyt?)

Forslaget fortsat....

- **ESMA er tilsynsmyndigheden - med alle de beføjelser det indebærer!**
- Grænseflader til anden – ofte ikke-harmoniseret implementering – er ikke inddraget
 - Hvidvaskloven
 - Hensigtsmæssighedstest
 - Prospektpligt/undtagelser fra samme
 - Kapitalkrav aktieselskaber
 - AIF/FAIF
 - Fortrydelsesret ved aftaler indgået udenfor fast forretningssted (internetkøb)
 - og meget, meget andet

Næste step

- Høringssvar
 - Er indleveret i Danmark
 - Indleveres tilsvarende i EU
- Lobbyarbejde i Bruxelles
- Toplines
 - Kan crowdfundingplatforme med fordele reguleres ud fra reglerne for investment firms (fondsmæglere)
 - Grænse pr. udbud hæves til 5 mio. euro pr. 12 måneder
 - Svarer til det kommende vækstprospekt
 - Bedre balance mellem ESMA's beføjelser og de nationale myndigheders beføjelser