

# Forslag om fælleseuropæisk regulering af (finansiel)crowdfunding



# Crowdfunding modellerne

<b>Investeringscrowdfunding:</b>  Virksomhedens motiv: Egenkapital/lånekapital (obligationer) Investors motiv: Finansielt afkast	<b>Reward crowdfunding</b>  Virksomhedens motiv: Driftskapital Investors motiv: Ikke- finansielt afkast (projektstøtte, køb af nyt produkt/ydelse)
<b>Peer-to-peer lending:</b>  Virksomhedens motiv: Lånekapital - kontantlån Investors motiv: Finansielt afkast	<b>Donation</b>  Virksomhedens (indsamlers) motiv: Driftskapital Investors motiv: Filantropisk afkast

Se mere på [www.danskcrowdfundingforening.dk](http://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

- Hørings svar
  - 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