

Crowdfunding-Regulierung in den Niederlanden und in Frankreich

Berlin, 23. Februar 2015
Friedrich-Ebert-Stiftung

Karsten Wenzlaff
Institut für Kommunikation in sozialen Medien
German Crowdfunding Network

Karsten Wenzlaff

- Gründer und Geschäftsführer des Instituts für Kommunikation in sozialen Medien
 - <http://crowd.ikosom.de/publications/>
- Koordinator des German Crowdfunding Networks
 - www.germancrowdfunding.net/regulierung
 - www.germancrowdfunding.net/daten
 - www.germancrowdfunding.net/moving-mainstream-the-european-alternative-finance-benchmarking-report/



Moving Mainstream

The European Alternative Finance Benchmarking Report

Robert Wardrop, Bryan Zhang, Raghavendra Rau and Mia Gray

February 2015



Key statistics: 2014

€2,957 million

Total value of the European alternative finance market

144%

Growth of the European alternative finance market compared with 2013

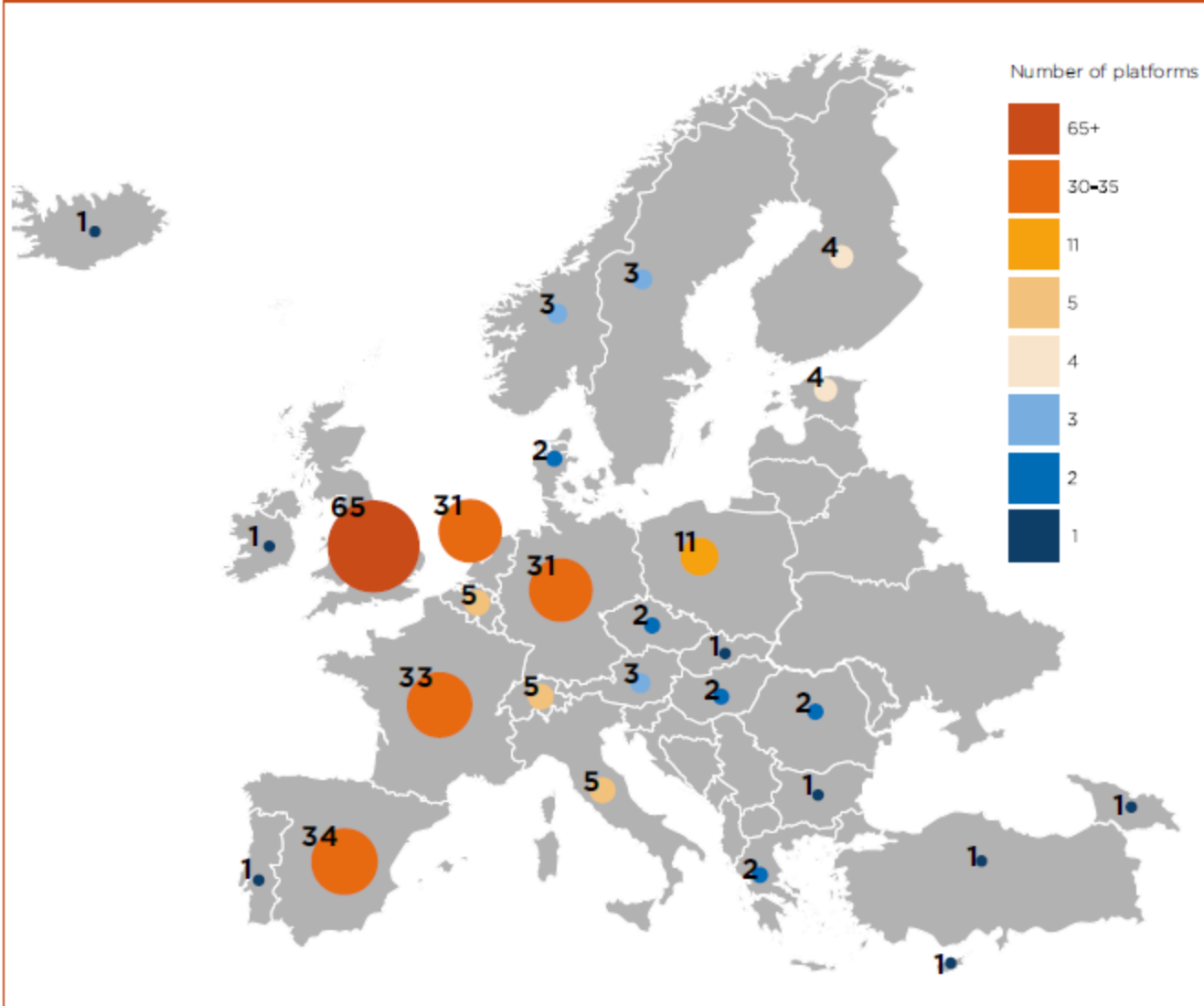
€620 million

Total value of the European alternative finance market excluding the UK

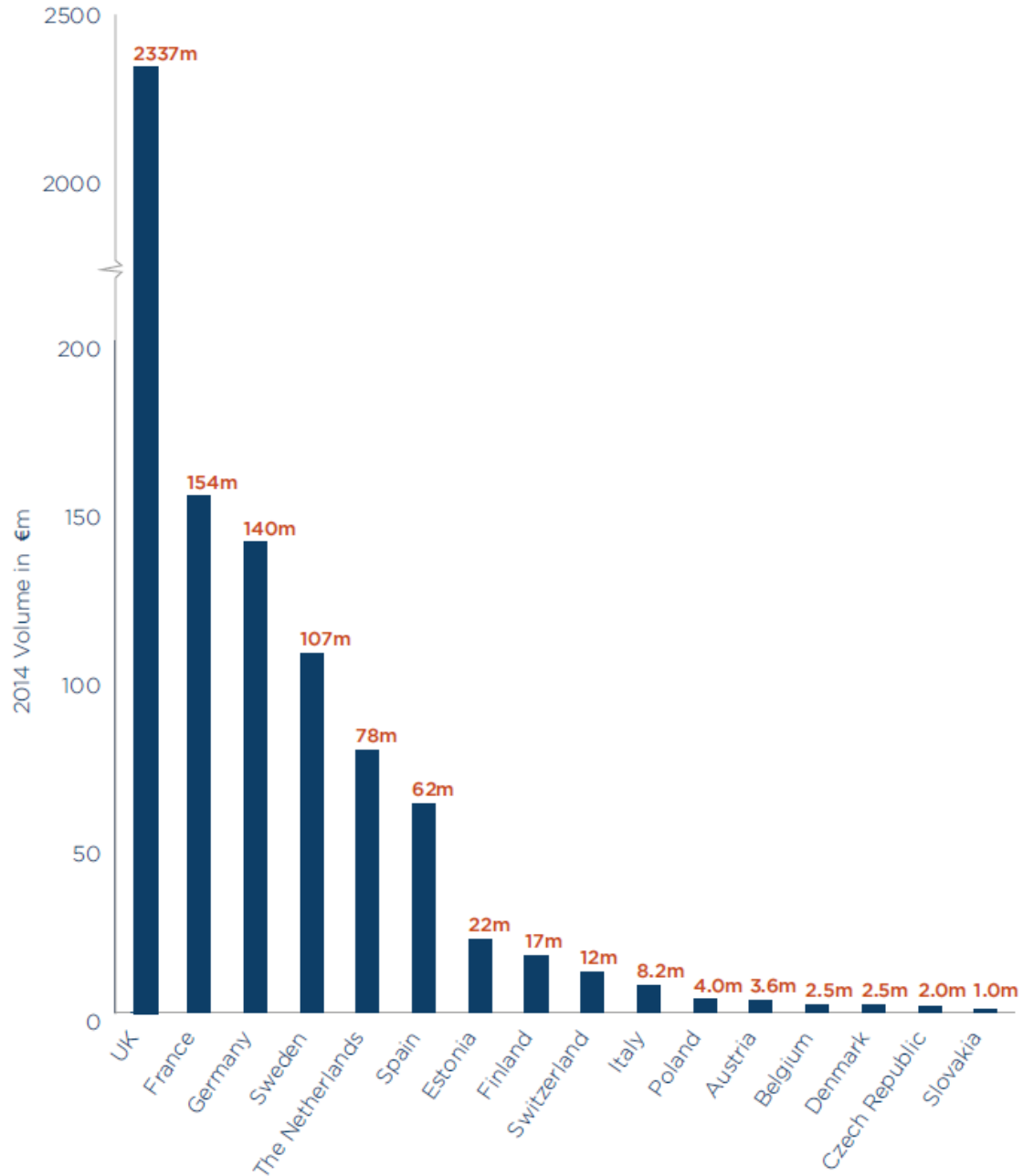
€201 million

Early-stage, growth and working capital funding provided to European start-ups and SMEs through alternative finance platforms

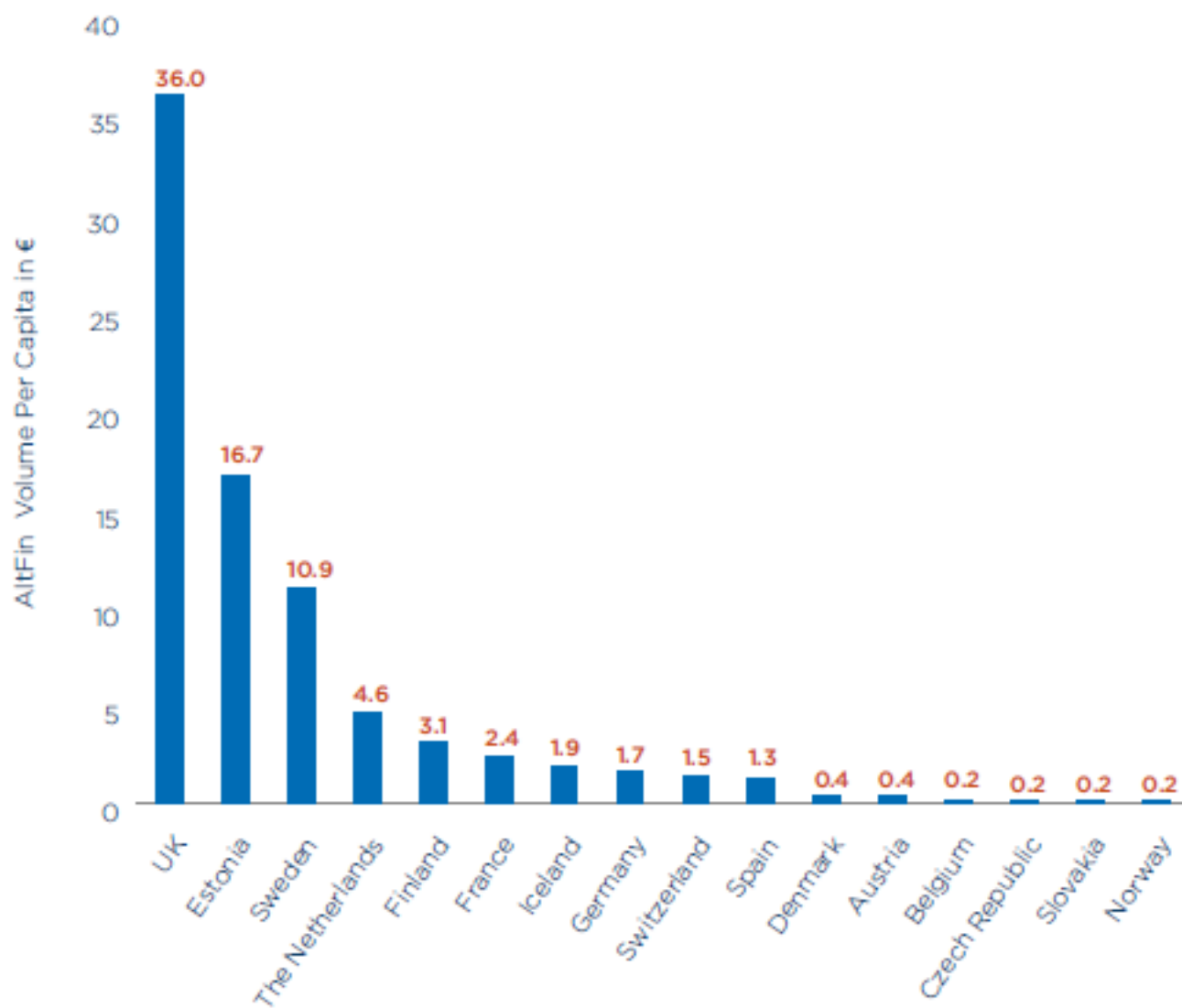
THE GEOGRAPHICAL DISTRIBUTION OF SURVEYED ALTERNATIVE FINANCE PLATFORMS IN EUROPE (BY COUNTRY)



Total volume of Alternative Finance Transactions in 2014 €m

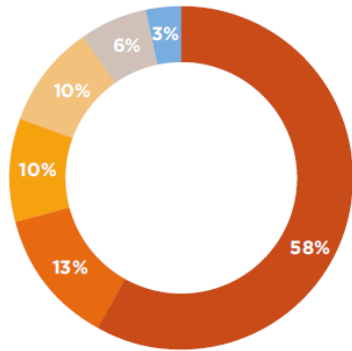


Alternative Finance Volume Per Capita in €

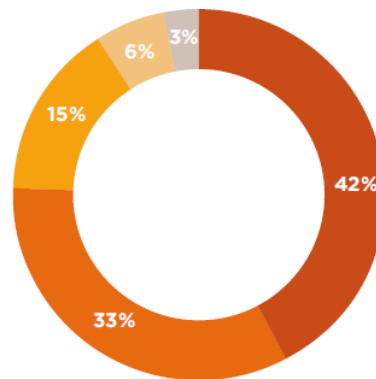


Deutschland Frankreich

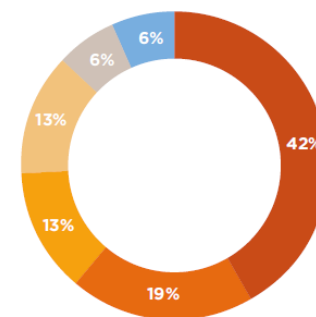
Niederlande



- The proposed regulations in my country are excessive and too strict
- The proposed regulations in my country are adequate
- The existing regulations in my country are adequate and appropriate
- Not sure
- The existing regulations in my country are excessive and too strict
- The existing regulations in my country are inadequate and too relaxed



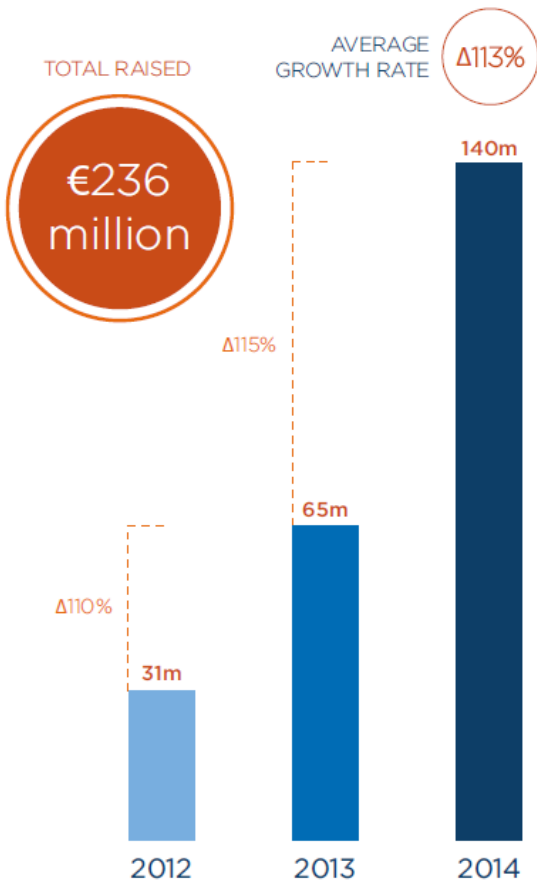
- The existing regulations in my country are adequate and appropriate
- The existing regulations in my country are excessive and too strict
- The proposed regulations in my country are excessive and too strict
- Not sure
- The existing regulations in my country are inadequate and too relaxed



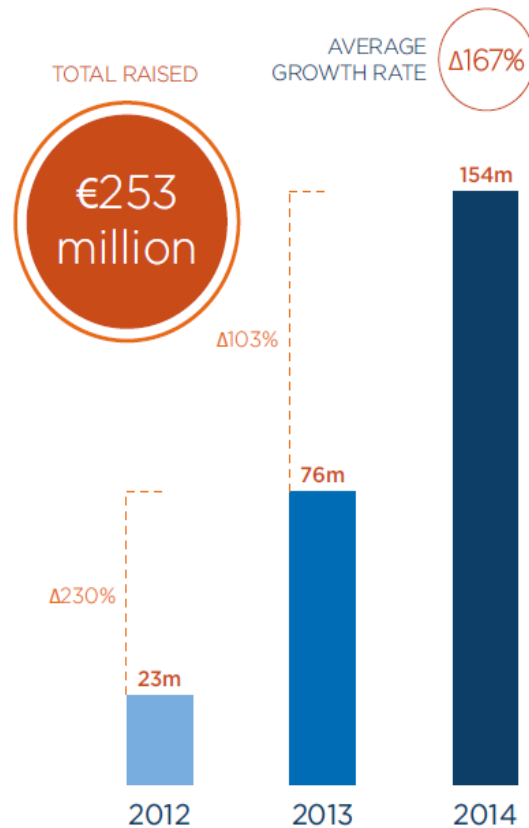
- The existing regulations in my country are adequate and appropriate
- We don't have specific regulations in alternative finance and we need them
- The existing regulations in my country are excessive and too strict
- Not sure
- The existing regulations in my country are inadequate and too relaxed
- We don't have specific regulations in alternative finance and there is no need for them

Deutschland Frankreich Niederlande

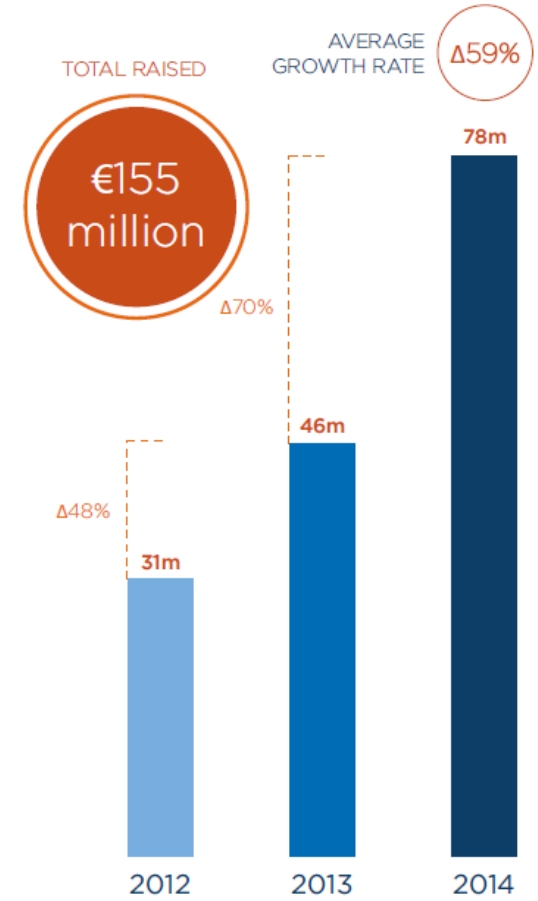
Total German alternative finance market size in €m



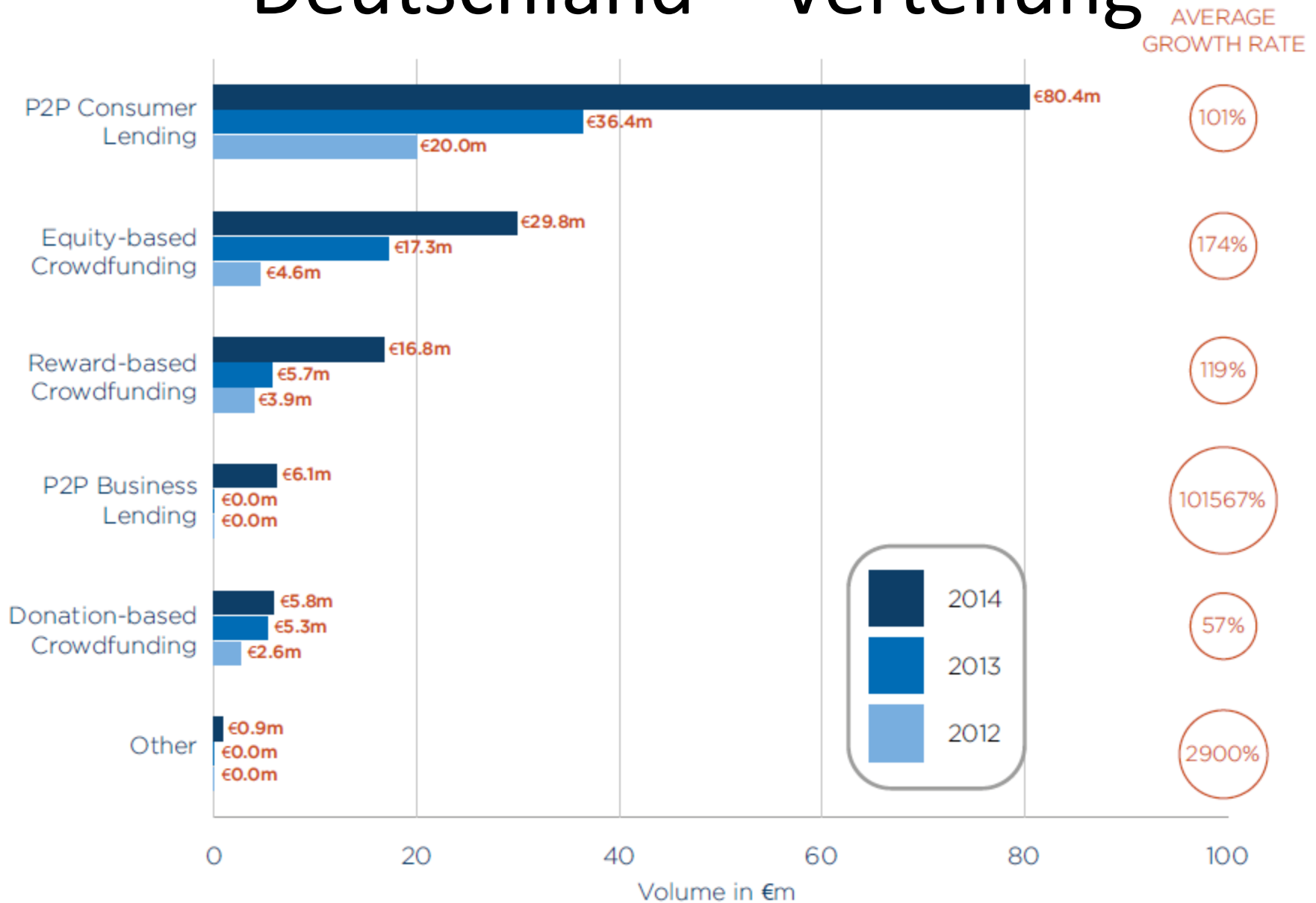
Total French alternative finance market size in €m



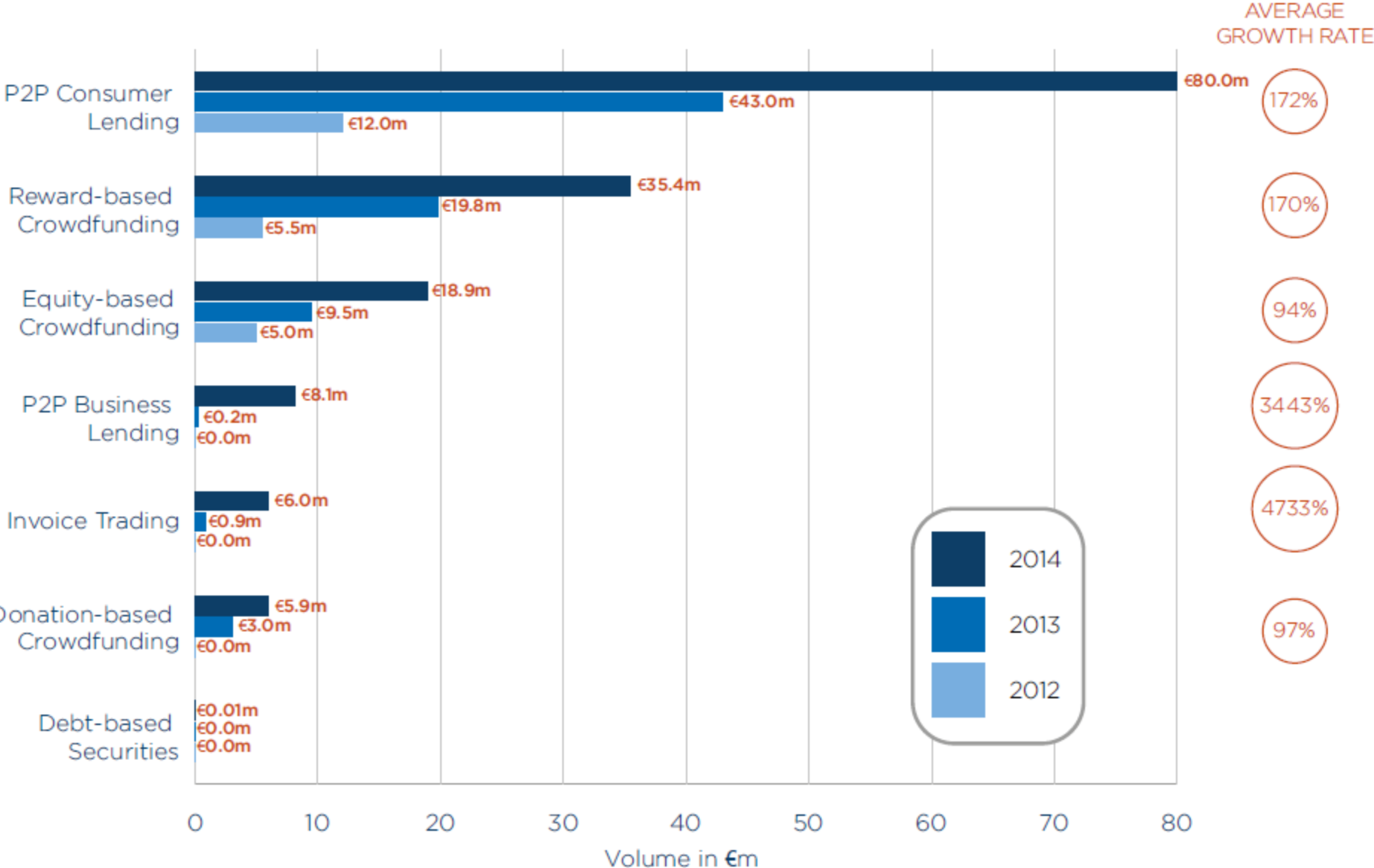
Total Dutch alternative finance market size in €m



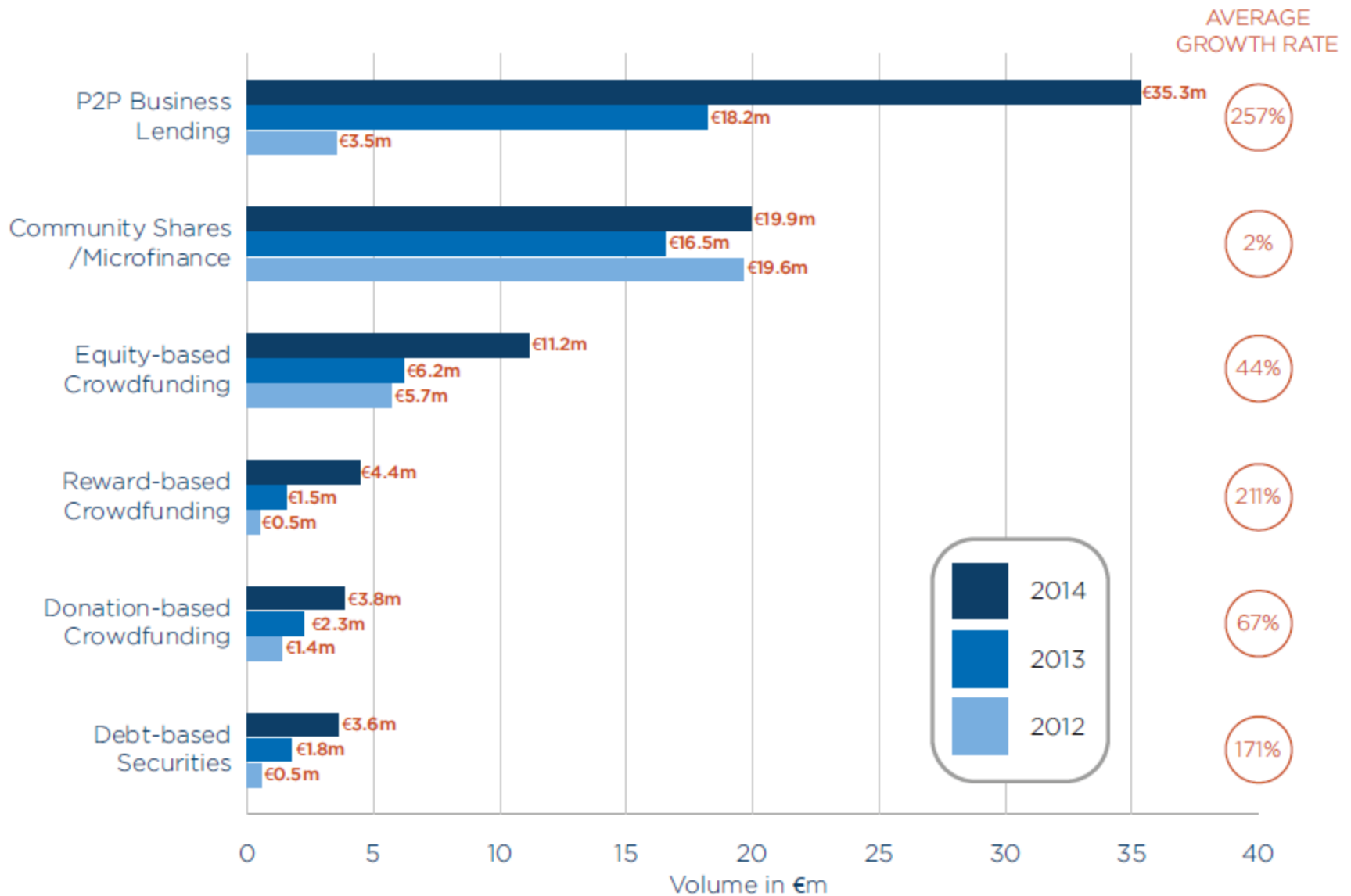
Deutschland – Verteilung



Frankreich – Verteilung



Niederlande – Verteilung



Crowdfunding-Regulierung

Vorgehen

- Frankreich:
 - Agenda: Stärkung des nationalen Crowdfunding-Markts
 - Regelmäßige Treffen von Ministerium, Aufsichtsbehörde, Crowdfunding-Plattformen und anderen Stakeholdern mit dem Ziel der Überarbeitung des Kapitalmarktrechts
 - Definition von Equity-Based Crowdfunding und Lending-Based Crowdfunding und Schaffung von Ausnahmetatbeständen

Frankreich

- Crowdfunding-Gesetz (ab 1.10.2014):
- CIP – Conseil en Investissement participatif
 - Schwerpunkt: Equity-Crowdfunding
 - Plattform mit Anlageberatungsfunktion
- IFP – Intermédiaire en financement participatif
 - Lending (auch Reward)
 - Plattform mit Kreditvermittlungsfunktion
- Weiterhin möglich:
 - Registrierung als Bank
 - Registrierung als Investment Service Provider

Frankreich

- CIP – Conseil en Investissement participatif (1)
 - Anlageberater
 - Equity-Crowdfunding
 - Juristische Person in Frankreich
 - Registrierung bei ORIAS (Bankenregistrierung)
 - Mitglied bei einem ORIAS-lizenziertem Verband
 - Dürfen keine Einlagen der Investoren selber erhalten (außer Gebühr)
 - Dürfen keine Anteile der Investitionsprojekte erhalten
 - Aufsichtsbehörde: AMF (Autorité des Marchés Financiers)

Frankreich

- CIP – Conseil en Investissement participatif (2)
 - Müssen über Risiken aufklären und sicherstellen, dass Investitionen adäquat zum Einkommen sind
 - Kein Mindestkapital
 - Kein europäischer Investment-Pass (MiFiD)
 - Nur Aktien und Festzinsschuldanleihen, nicht Wandelanleihen, Genussrechte, stille Beteiligungen
 - Ausnahme von der Prospektpflicht
 - 1 Mio Euro pro Jahr und Emittent

Frankreich

- IFP – Intermédiaire en financement participatif
 - Lending (möglich auch für Reward)
 - Juristische Personen (auch außerhalb Frankreichs)
 - Registrierung bei ORIAS
 - Kriterien für Registrierung, Investorenversicherung, Code of Conduct
 - Maximal 1 Mio Euro pro Projekt
 - 1000 Euro pro Kreditgeber pro Kreditnehmer
 - Bei Kreditvermittlung Mindestkapital 40.000 Euro
 - Registrierung bei Bankenaufsicht

Frankreich

- Verbraucherschutz
 - Information auf der Webseite
 - Projektbeschreibung, Risiken
 - Jahresabschlüsse, Finanzplan
 - Beteiligungsinstrumente
 - Beteiligungsrechte
 - Liquidationsinformationen, Fristen
 - Gebühren
 - Information on-demand

Crowdfunding-Regulierung in den Niederlande

- Niederlande
 - Politische Unterstützung durch Regierung und Aufsichtsbehörden
 - Kritische Begleitung von Problemen im Markt
 - Vorbereitung eines Crowdfunding-Gesetzes mit den Marktteilnehmern
 - Differenzierung der Regulierung nach Status im Markt: Marktbeginn, Marktwachstum, Marktreife

Niederlande

- Unterschiedliche Modelle
 - Investment Modell/Cooperative
 - Lending Modell
 - Credit Union
- Registrierung bei Finanzmarktaufsicht
- Prospektausnahme
 - 2,5 Mio Euro pro Jahr pro Projekt
 - Kein Mindestkapital
 - Haftung der Plattform für falsche oder irreführende Information der Plattform über die Projekte

Niederlande

- Verbraucherschutz
 - Equity
 - 20.000 Euro maximal, 2.500 Euro über 3 oder mehr Projekte
 - Maximal 100 Investitionen pro Plattform pro Kreditgeber
 - Wird zur Zeit überprüft, Regierung will Ausnahmen nach oben setzen
 - Lending
 - 40.000 Euro maximal, 5000 Euro pro Kreditprojekt
 - Maximal 100 Kredite pro Plattform pro Kreditgeber
 - Wird zur Zeit überprüft, Regierung will Ausnahmen nach oben setzen
 - Risikowarnhinweise und Investorensomme adäquat zum Einkommen des Investoren

Übersicht über Crowdfunding Regulierung in Europa

- Übersicht des European Crowdfunding Networks zu Regulierung in Europa, USA und Israel
- www.eurocrowd.org



Kontakt und Fragen

- www.ikosom.de
 - wenzlaff@ikosom.de
 - +491512-5369083

Eine ausführliche Darstellung findet sich hier:

[www.ikosom.de/2015/03/11/crowdfunding-
regulierung-in-den-niederlanden-und-in-frankreich-
lektionen-fuer-die-regulierung-von-crowdfunding-
in-deutschland/](http://www.ikosom.de/2015/03/11/crowdfunding-regulierung-in-den-niederlanden-und-in-frankreich-
lektionen-fuer-die-regulierung-von-crowdfunding-
in-deutschland/)