

Finanstilsynet  
Århusgade 110  
2100 København Ø  
Att. Mads Kristoffer Pilegaard Larsen  
e-mail ([mkl@ffnet.dk](mailto:mkl@ffnet.dk)) og ([eu.mail@ffnet.dk](mailto:eu.mail@ffnet.dk))



---

**FINANS  
DANMARK**

## Nye EU-regler om crowdfunding – et skridt i den rigtige retning

### Resumé

---

Europa-Kommissionen har den 8. marts 2018 som led i sin fintech-handlingsplan fremsat et forslag til forordning om europæiske udbydere af crowdfunding.

Finans Danmark ser overordnet forslaget som et skridt i den rigtige retning. Finans Danmark havde dog gerne set, at Kommissionen var gået skridtet videre og foreslået en fuld harmonisering på området, således at der blev sikret lige konkurrencevilkår for alle aktører (samme service, samme regulering). Regeringen bør derfor i forhandlingerne arbejde for en øget harmonisering på området.

Finans Danmark mener endvidere, at udstedelsen af autorisationer og tilsynsopgaverne med udbydere af crowdfunding-platformene som udgangspunkt bør forankres hos de nationale tilsynsmyndigheder og ikke hos ESMA.

### Hørings svar

23. marts 2018  
Dok. nr. 580631-v1

# Finans Danmarks hørings svar til høring om forslag til forordning om europæiske udbydere af crowdfunding

Finans Danmark takker for muligheden for at give kommentarer til Finanstilsynet til brug for udarbejdelse af grund- og nærhedsnotat om Europa-Kommissionens forslag til forordning om europæiske udbydere af crowdfunding. Gennemgangen af forslaget har givet anledning til nedenstående bemærkninger. I lyset af den korte høringsfrist må vores kommentarer ikke ses som udtømmende. Vi ser frem til at fortsætte dialogen om forslaget, hvor vi kan komme med yderligere synspunkter og uddybninger.

## **Krav til udbydere af crowdfunding-platforme**

Crowdfunding fylder ikke meget som finansieringsform i Danmark, og nødvendigheden af en ny EU-forordning på området, der særsomt adresserer denne finansieringsstype, kan diskuteres. Ud fra en principiel betragtning er det dog vigtigt, at der gælder ensartede regler for aktørerne på området. Den regulering, man som aktør er underlagt, bør således afhænge af, hvilke services man som aktør konkret udbyder – og ikke hvilken type aktør der er tale om.

På den baggrund finder Finans Danmark det positivt, at Kommissionen med forslaget lægger op til en EU-ordning, hvorefter udbydere af crowdfunding-platforme, der er autoriseret efter forordningen, vil skulle overholde en række krav til investorbeskyttelse og gennemsigtighed, herunder i forhold til videregivelse af oplysninger, forvaltning og risikostyring samt hvidvaskregulering. Det er endvidere positivt, at udbydere af crowdfunding-tjenester, der i forvejen er omfattet af kravene i direktiv 2014/65/EU, ikke omfattes af forslaget, og at de dermed undgår dobbeltregulering.

For at sikre et reelt level playing field havde Finans Danmark gerne set, at Kommissionen var gået skridtet videre og foreslået en fuld harmonisering i forhold til de nationale særordninger på området. De forhold, at udbydere af crowdfunding-tjenester fortsat kan operere i henhold til national lovgivning, og at den foreslåede EU-ordning kun er valgfri, kan således medføre en uens investor-/forbrugerbeskyttelse og have betydning for den finansielle stabilitet.

Finans Danmark finder på den baggrund, at regeringen bør arbejde for, at crowdfunding-platforme, der opererer i henhold til national lovgivning, ikke bør undtages anvendelsesområdet for forordningen. Som minimum bør det fastsæt-



tes i forslaget, at Kommissionen i forbindelse med sin evaluering af forordningen tager dette spørgsmål op.

Finans Danmark kan derudover nævne, at det er positivt, at forslaget lægger op til en række definitioner af aktørerne og tjenesteydelserne inden for crowdfunding. Finans Danmark gør i den forbindelse opmærksom på, at forslaget ikke adresserer gråzonen mellem crowdfunding-platforme og Initial Coin Offerings (ICOs), hvor sidstnævnte kan betragtes som en crowdfunding-platform baseret på kryptovaluta. Spørgsmålet om, hvordan ICOs skal håndteres, må antages i takt med udviklingen på området at blive mere og mere aktuelt.

### **ESMAs rolle**

Kommissionen lægger med forslaget op til, at det vil være ESMA, der udsteder autorisationer til crowdfunding-plattformene samt udfører tilsynet med, at platformene overholder reguleringen på området. Finans Danmark vurderer, at udstedelsen af autorisationer og tilsynsopgaverne som udgangspunkt bør forankres hos de nationale tilsynsmyndigheder og ikke hos ESMA. Ethvert forslag om at overføre en direkte tilsynskompetence til ESMA bør således overvejes nøje, og der skal kunne påvises en klar fordel i overensstemmelse med nærhedsprincippet.

Med venlig hilsen

**Jens Kasper Rasmussen**

Direkte: +45 3370 1070

Mail: [jkr@fida.dk](mailto:jkr@fida.dk)

