



Brochure

Verordening (EU) 2020/1503

Europese crowdfundingdienstverleners
voor bedrijven

Publicatiedatum: 14 april 2021
Classificatie: AFM - Publiek

Autoriteit Financiële Markten

De AFM maakt zich sterk voor eerlijke en transparante financiële markten. Als onafhankelijke gedragstoezichthouder dragen wij bij aan duurzaam financieel welzijn in Nederland.

01 **Inleiding**

 [Lees meer](#)

04 **Extra services**

 [Lees meer](#)

02 **Reikwijdte Verordening**

 [Lees meer](#)

05 **Vergunning**

 [Lees meer](#)

03 **Crowdfunding- diensten en organisatorische vereisten CSP**

 [Lees meer](#)

06 **Na de vergunning**

 [Lees meer](#)

07 **Toezichthouder (rol ESMA + AFM + DNB)**

 [Lees meer](#)

01

Inleiding



Vooraf

In deze brochure geeft de Autoriteit Financiële Markten (AFM) een globaal beeld over de inhoud van de Europese verordening 2020/1503 betreffende crowdfundingdienstverleners voor bedrijven (de Verordening) en is naar haar aard onvolledig. Er zijn meer verplichtingen in de Verordening opgenomen dan in deze brochure worden besproken. Ook kan de reikwijdte van de verplichtingen die wel in deze brochure zijn opgenomen omvangrijker zijn dan in deze brochure is weergegeven. Voor de precieze vereisten en de daarbij horende details, verwijzen wij u naar de Verordening.

In deze brochure wordt de term crowdfundingdienstverlener aangehouden voor een partij die crowdfundingdiensten verleent. Daarmee wordt ook de partij bedoeld die momenteel een ontheffing of een beleggingsondernemingvergunning heeft.

Verordening

De Verordening heeft rechtstreekse werking. Dat betekent dat de Verordening rechtstreeks geldt in Nederland zonder dat daarvoor eerst een omzetting in de Nederlandse wet (zoals in de Wet op het financieel toezicht) hoeft plaats te vinden.

De Verordening stelt de kaders en de wettelijke vereisten vast waaraan *crowdfundingdienstverleners* (ook wel *crowdfunding service providers* of 'CSPs' genoemd) zich moeten

houden. De Verordening biedt ten opzichte van het huidige Nederlandse kader een behoorlijke uitbreiding op het gebied van beleggersbescherming en transparantie als ook ten aanzien van de eisen die gesteld worden aan de operationele processen van de CSP, en de toezichtrol van de AFM.

De Verordening kan beschouwd worden als een onderdeel van het actieplan kapitaalmarktenuie dat als doel heeft om binnen de Europese Unie één kapitaalmarkt te vormen waar investeringen vloeien naar daar waar ze nodig zijn, waar ze rendement opleveren, en groei stimuleren ongeacht de nationale grenzen waarbinnen de investeringsmogelijkheid zich bevindt.

“Om beleggers aan te moedigen in andere lidstaten in deze instrumenten te beleggen, is het van cruciaal belang dat zij vertrouwen hebben in de regels die hun grensoverschrijdende beleggingen beschermen, en dat die regels ook daadwerkelijk worden gehandhaafd.”¹

De Verordening streeft naar maximale harmonisatie tussen de lidstaten. Met dit uniforme kader en één vergunning wordt het makkelijker voor CSPs om investeerders uit andere lidstaten aan

¹ Uit het Kapitaalmarktenuie 2020-actieplan, <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=COM:2020:590:FIN>



te trekken maar ook om zelf actief te worden door crowdfundingdiensten aan te bieden in andere lidstaten, het zogenaamde paspoorten.

De Nederlandse crowdfundingmarkt heeft zich ontwikkeld van een opkomende markt in 2011 tot een volwassen markt anno 2021. Het Nederlandse wetgevend kader voor CSPs is in de periode 2011-2016 'accomoderend' geweest, in de zin dat het de groei van de markt niet te veel zou mogen hinderen. Die groeifase is de markt inmiddels al voorbij en de Europese wetgever heeft besloten tot een meer uitgebreid en uniform regelgevend kader.

Daar waar de overgrote meerderheid van de huidige CSPs tot nu toe opereerde onder een ontheffing, zal i) voor huidige CSPs vanaf 11 november 2022 een vergunningplicht gelden, die daaraan voorafgaand moet worden aangevraagd en verkregen en ii) voor nieuwe marktpartijen geldt dat indien zij crowdfundingdiensten zoals opgenomen in de Verordening willen verlenen, zij dienen te beschikken over een vergunning conform deze Verordening. Deze vergunning kan bij de AFM worden aangevraagd (in ieder geval) vanaf 10 november 2021

Tijdslijnen

Inwerkingtreding

De Verordening treedt in werking op 10 november 2021.

Overgangperiode

In de Verordening is in artikel 48 een overgangperiode opgenomen voor CSPs die voorafgaand aan de inwerkingtreding van de Verordening op 10 november 2021 reeds crowdfundingdiensten verlenen en die verlening willen voorzetten. In Nederland gaat het daarbij om beleggingsondernemingen met een vergunning gericht op crowdfunding

of houders van een ontheffing in de zin van artikel 4:3, vierde lid, Wft.

Deze CSPs kunnen tot en met 10 november 2022 crowdfundingdiensten verlenen onder de eerder van de AFM verkregen vergunning of ontheffing. Vanaf 11 november 2022 dienen zij te beschikken over een vergunning op grond van de Verordening.

Kiest een CSP ervoor om geen vergunning aan te vragen of wordt de vergunning niet verleend, dan kan hij vanaf 11 november 2022 geen crowdfundingdiensten meer verlenen.

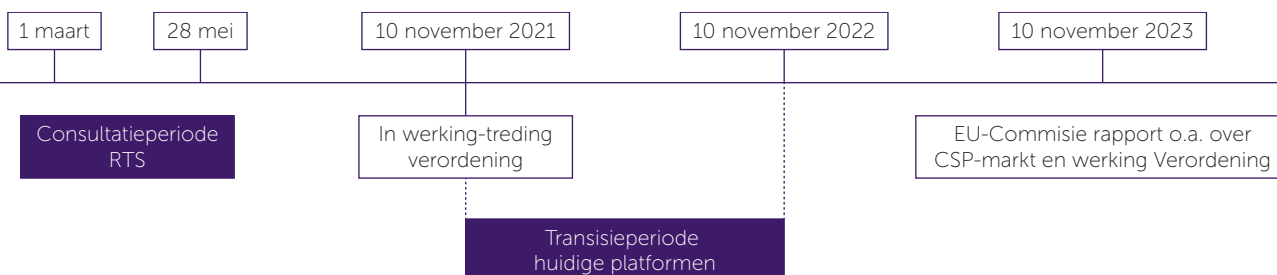
RTS (technische reguleringsnormen, regulatory technical standards)

ESMA heeft in de Verordening de opdracht gekregen om technische reguleringsnormen op te stellen om de inhoud van bepaalde artikelen verder uit te werken. Dit betreft de klachtenregeling, belangenverstrengeling, de vergunningaanvraag, het bedrijfscontinuïteitsplan, de toelatingskennistest en simulatie van de capaciteit om verlies te dragen, het blad met essentiële beleggingsinformatie en de berekening van de verzuimgraad. Sommige RTS worden in samenwerking met EBA opgesteld.

De RTS worden publiekelijk geconsulteerd. Dit houdt in dat marktpartijen feedback op de RTS kunnen geven aan ESMA. De consultatie duurt tot en met 28 mei 2021 en is hier te vinden (link): www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-consults-regulating-crowdfunding.

Evaluatie na 2 jaar

Uiterlijk op 10 november 2023 zal de Europese Commissie, na raadpleging van ESMA en EBA, bij het Europees Parlement en de Raad een verslag indienen over de toepassing en de werking van de Verordening. Het is mogelijk dat dit verslag gepaard gaat met een voorstel tot aanpassing van de Verordening.



02

Reikwijdte Verordening



Reikwijdte

Artikel 1 Onderwerp, toepassingsgebied
 en vrijstellingen

Artikel 2 Definities

De Verordening is uitsluitend van toepassing op CSPs die het matchen faciliteren van **bedrijfs-financieringsbelangstellingen** van beleggers en projecteigenaren door het gebruik van een online en openbaar toegankelijk platform.

De *diensten* die de CSP aanbiedt op het platform om bedrijfsfinancieringsbehoefte van projecteigenaren en beleggers te matchen zijn:

- i) het faciliteren van het verstrekken van leningen;

en/of

- ii) het plaatsen zonder plaatsingsgarantie als bedoeld in deel A, punt 7, van bijlage I bij Richtlijn 2014/65/EU, van door projecteigenaren of een special purpose vehicle uitgegeven effecten en voor crowdfunding toegelaten instrumenten, en de ontvangst en doorgifte van orders van cliënten als bedoeld in punt 1 van dat deel, met betrekking tot die effecten en voor crowdfunding toegelaten instrumenten.

Hierbij stelt de Verordening voor CSPs een maximum vast van € 5.000.000,- per project over een periode van 12 maanden. Door overschrijding van deze drempel valt de aanbieder buiten het bereik van de Verordening maar binnen het bereik van Mifid II. Met andere woorden, wanneer deze drempel wordt overschreden zal op CSPs die tevens als beleggingsonderneming kwalificeren, de vergunningplicht voor beleggingsondernemingen (artikel 2:96 Wft) van toepassing zijn.

Expliciet uitgesloten van deze Verordening zijn projecten die zich richten op het financieren van consumenten. Impliciet, en van belang voor de Nederlandse markt, zijn CSPs die hypothecair krediet aan consumenten of consumptief krediet verlenen uitgesloten van deze Verordening. Dit betekent dat deze vormen van crowdfunding onder de vergunningen financieel dienstverlener (consumentenkrediet dan wel hypothecair krediet) blijven opereren i.c.m. de ontheffing voor het bemiddelen in het aantrekken van opvorderbare gelden van het publiek.



Artikel 2 stelt een aantal definities vast. Deze definities zijn van belang voor de interpretatie van de artikelen die volgen. Verder zijn voor deze brochure de onderstaande definities van belang:

d) "*crowdfundingplatform*": een openbaar toegankelijk online-informatiesysteem dat door een crowdfundingdienstverlener wordt geëxploiteerd of beheerd;

g) "*cliënt*": elke aspirant-belegger of daadwerkelijke belegger en elke aspirant-projecteigenaar of daadwerkelijke

projecteigenaar aan wie een crowdfundingdienstverlener crowdfundingdiensten verleent of voornemens is te verlenen;

j) "*ervaren belegger*": elke natuurlijke of rechtspersoon die een professionele cliënt is op grond van punt 1, 2, 3 of 4 van deel I van bijlage II bij Richtlijn 2014/65/EU of elke natuurlijke of rechtspersoon die de goedkeuring heeft van de crowdfundingdienstverlener om als ervaren belegger te worden behandeld overeenkomstig de in bijlage II bij deze verordening bepaalde criteria en procedure.

03

Crowdfundingdiensten en organisatorische vereisten CSP



In hoofdstuk 2 van de Verordening worden de vereisten omtrent het uitvoeren van crowdfundingdiensten en worden de organisatorische en operationele vereisten voor CSPs beschreven. Dit gedeelte van de brochure zal in het kort de artikelen uit de onderstaande tabel behandelen.

Hoofdstuk 2*

Verlening van crowdfundingdiensten en organisatorische en operationele vereisten voor crowdfundingdienstverleners

| | |
|-----------|-------------------------------------------|
| Artikel 3 | Verlening van crowdfundingdiensten |
| Artikel 4 | Doeltreffende en prudente bedrijfsvoering |
| Artikel 5 | Zorgvuldigheidseisen |
| Artikel 7 | Klachtenbehandeling |
| Artikel 8 | Belangenconflicten |
| Artikel 9 | Uitbesteding |

* Artikel 6 portefeuillebeheer en artikel 10 activabewaringsdiensten en betalingsdiensten komen in paragraaf 4 van deze brochure aan bod

Uitvoeren van crowdfundingdiensten

De hierboven genoemde [crowdfundingdiensten](#) mogen alleen door vergunninghoudende partijen worden uitgevoerd. In de uitvoering van de diensten wordt de CSP geacht eerlijk en rechtvaardig te handelen en in overeenstemming met de belangen van zowel de belegger als de projecteigenaar.

Organisatorische en operationele vereisten

Het bestuur van een CSP stelt toereikende beleidsregels en procedures vast om een doeltreffende en prudente bedrijfsvoering te waarborgen en ziet erop toe dat deze worden nageleefd. Deze regels en procedures waarborgen onder andere een scheiding van verantwoordelijkheden, bedrijfscontinuïteit en voorkomen belangenconflicten zodat de integriteit van de markt en de belangen van de beleggers en projecteigenaren bevorderd worden. Daartoe zal de CSP de nodige systemen en controles hebben.

Indien een CSP de prijs van een aanbod vaststelt, zal de CSP een redelijke beoordeling van het kredietrisico maken. Dit gebeurt binnen een kader voor risicobeheer dat waarborgt dat de beoordeling onder andere i) gebaseerd is op



voldoende informatie, ii) een passende prijs heeft, iii) op de juiste momenten is uitgevoerd en iv) juiste manier uitgevoerd is. Dit zal bijgehouden worden in een register.

CSPs betrachten ten minste een minimum-zorgvuldigheidsniveau ten aanzien van projecteigenaren die voorstellen hun projecten te financieren via het crowdfundingplatform van de CSP, waarbij er onder meer gekeken moet worden in welk land de projecteigenaar is gevestigd en of er sprake is van veroordelingen op het gebied van financiële dienstverlening, witwassen, etc.

Andere bepalingen in dit hoofdstuk richten zich op de klachtenbehandeling, het voorkomen van belangenconflicten en uitbesteding van de diensten. De CSPs beschikken over doeltreffende en transparante procedures voor een snelle, correcte en consistente behandeling van klachten van cliënten en maken beschrijvingen van die procedures bekend. In de onderliggende RTS wordt nader geregeld welke specifieke vereisten, standaardmodellen en procedures voor klachtenbehandeling moeten worden gevolgd.

CSPs nemen maatregelen om belangenconflicten te voorkomen. Zo nemen CSPs bijvoorbeeld niet zelf deel in eigen projecten en ook zijn er regels voor aandeelhouders en medewerkers van CSPs. In een RTS worden nadere regels gesteld waaraan een CSP moet voldoen in relatie tot belangenconflicten.

Ook indien processen of diensten worden uitbesteed aan een derde partij blijft de CSP verantwoordelijk voor deze processen of diensten in overeenstemming met wet- en regelgeving. De CSP neemt maatregelen om extra operationeel risico te vermijden.

Ten slotte worden in dit hoofdstuk prudentiële waarborgen gesteld: een CSP houdt een bedrag aan van €25.000,- of van een kwart van de vaste kosten van het voorafgaande jaar aan, al naar gelang welke van de twee het hoogste is. Dit kan in de vorm van eigen vermogen, een verzekeringspolis, of een combinatie van beide. De Nederlandsche Bank zal toezicht houden op deze specifieke vereiste.

04

Extra services



Naast de normale werkzaamheden van een CSP is het mogelijk een aantal extra services te verlenen. Bij het aanvragen van de vergunning kunnen deze services worden aangekruist op het vergunningaanvraagformulier.

Individuele portefeuillebeheer van leningen

Op grond van artikel 3 (vierde en vijfde lid) en artikel 6 van de verordening kan door CSPs die leningen aanbieden worden gekozen voor het aanbieden van een individueel portefeuillebeheer van leningen. Dit houdt in dat de CSP de bevoegdheid krijgt om binnen bepaalde grenzen voor een belegger te investeren in crowdfundingprojecten zonder dat de belegger ieder afzonderlijk crowdfundingaanbod dient te beoordelen. De belegger geeft de CSP een discretionair mandaat waarbij minstens twee grenzen (parameters) van deze dienstverlening vaststaan zoals opgenomen in het eerste lid van artikel 6. CSPs nemen de door de beleggers opgegeven parameters in acht en nemen alle nodige maatregelen om het best mogelijke resultaat voor die beleggers te halen. Het besluitvormingsproces bij de uitvoering van het discretionaire mandaat wordt aan beleggers openbaar gemaakt.

De leningen binnen het individuele portefeuillebeheer moeten voldoen aan ten minste twee van de in artikel 6 (eerste lid) genoemde criteria. De CSP stelt interne processen en methodologieën op en gebruikt

passende gegevens. Op basis van de criteria en alle relevante factoren die een negatieve invloed kunnen hebben op de prestatie van de leningen, beoordeelt de CSP voor de belegger het kredietrisico van de geselecteerde crowdfundingprojecten, het kredietrisico van de portefeuille van de belegger en het kredietrisico van de geselecteerde projecteigenaren door het vooruitzicht na te gaan dat de projecteigenaren hun verplichtingen in verband met de geselecteerde lening nakomen.

Activabewaringsdiensten en betalingsdiensten

CSPs kunnen ervoor kiezen activabewaringsdiensten te verlenen met betrekking tot effecten of voor crowdfunding toegelaten instrumenten. In dat geval dient de CSP te beschikken over een vergunning als beleggingsonderneming of als kredietinstelling. Ook kunnen CSPs ervoor kiezen betalingsdiensten te verlenen in welk geval zij een betalingsdienstverlener overeenkomstig de Richtlijn Betalingsdiensten (EU nr. 2015/2366) moeten zijn.

Indien deze diensten zijn uitbesteed aan een derde dient deze over een dergelijke vergunning te beschikken respectievelijk een betaaldienstverlener te zijn overeenkomstig genoemde Richtlijn Betalingsdiensten.

De cliënten (zowel de beleggers als de projecteigenaren) dienen te worden geïnformeerd over de aard en voorwaarden



van deze dienst(en) maar ook over eventuele uitbesteding van deze dienst(en).

Wanneer de betalingsdienst niet worden aangeboden door de CSP dan treft de CSP regelingen om er voor te zorgen dat alle betalingen via een betalingsdienstverlener overeenkomstig de Richtlijn Betalingsdiensten worden aanvaard.

Special Purpose Vehicle

Het is mogelijk een special purpose vehicle te gebruiken indien een niet-liquide of ondeelbaar activum wordt aangeboden aan een groep beleggers. Te denken valt aan een pand, een kunstwerk of een patent.

Per special purpose vehicle kan slechts één niet-liquide of ondeelbaar activum worden aangeboden. De CSP kan bij vergunningaanvraag aangeven of het van een dergelijke constructie gebruik wil maken.

ESMA heeft over het gebruik van een special purpose vehicle bij crowdfunding een aparte Q&A opgesteld.

Kredietcores en prijsbepaling

CSPs kunnen kredietcores toepassen op crowdfundingprojecten of de prijs voor crowdfundingaanbiedingen voorstellen. Wanneer CSPs dit doen moeten zij de belangrijkste elementen van hun methodiek bekendmaken door middel van een beschrijving.

Over de gegevens, inclusief de vorm, die moeten worden opgenomen in de beschrijving van deze methode wordt door EBA technische reguleringsnormen opgesteld. Deze technische reguleringsnormen zullen uiterlijk 10 mei 2022 worden ingediend bij de Europese Commissie, die ze nadien nog moet vaststellen, waarna de technische reguleringsnormen in werking zullen treden.

Prikbord

CSPs kunnen een prikbord beheren. Op dit prikbord kunnen cliënten koop- en verkoopintenties adverteren voor leningen, effecten of voor crowdfunding toegelaten instrumenten die oorspronkelijk op het crowdfundingplatform van de CSP werden aangeboden.

Dit prikbord is expliciet niet gelijk te stellen met een handelsplatform waar uit het bijebrengen van koop- en verkoopintenties een overeenkomst voortvloeit. Het is niet de CSP die de intenties met elkaar matcht, dat doen de cliënten zelf.

Bij een *intentie tot verkoop* van een crowdfundingproduct dient de potentiële verkoper het blad met essentiële beleggingsinformatie over dit product ter beschikking te stellen.

Bij een *intentie tot koop* verstrekt de CSP informatie over de prestaties van door de CSP gefaciliteerde leningen. Wanneer de cliënten die intenties tot koop uiten kwalificeren als niet-ervaren beleggers zorgt de CSP ervoor dat deze beleggers ervan op de hoogte zijn dat de beleggingen niet onder het depositogarantiestelsel of de beleggerscompensatieregeling vallen. Tevens zullen deze niet-ervaren beleggers een risicowaarschuwing krijgen.

05

Vergunning



Vergunningaanvraag

In artikel 12, eerste lid, Verordening is opgenomen dat een rechtspersoon die voornemens is crowdfundingdiensten te verlenen een vergunning dient aan te vragen. In Nederland zal de AFM aangewezen worden als de bevoegde autoriteit.

In het tweede lid is een lijst opgenomen van informatie die de aanvrager van de vergunning moet verstrekken. ESMA heeft specifiek voor de vergunningaanvraag een technische reguleringsnorm opgesteld. In deze technische reguleringsnorm is een gestandaardiseerd format opgenomen voor de vergunningaanvraag. De AFM zal op haar website aangeven waar dit format voor de vergunningaanvraag beschikbaar is gemaakt en hoe de vergunningaanvraag kan worden ingediend. De AFM is hier afhankelijk van de goedkeuring door de Europese Commissie van RTS 4 waarin de details van de vergunningverlening worden gespecificeerd.

Welke crowdfundingdiensten

In de vergunning is opgenomen voor welke crowdfundingdiensten de CSP de vergunning heeft verkregen. Bij een wens tot uitbreiding van de vergunning na de vergunningverlening dient de CSP een verzoek in bij de AFM door de informatie als opgenomen in het tweede lid van artikel 12 aan te vullen en te actualiseren.

Bestaande partijen hoeven minder informatie aan te leveren

Indien een partij ten behoeve van crowdfundingactiviteiten reeds een vergunning

heeft als beleggingsonderneming of een ontheffing op grond van artikel 4:3 Wft, zal de AFM bij de vergunningaanvraag niet vragen om informatie of om het aanleveren van documenten die reeds werden ingediend ten tijde van de aanvraag voor beleggingsondernemingvergunning of ontheffing, op voorwaarde dat die informatie of documenten nog actueel zijn en toegankelijk zijn voor de AFM.

ESMA register crowdfundingdienstverleners

De vergunninghoudende CSPs worden door ESMA opgenomen in een register. Dit register is te raadplegen via de website van ESMA en wordt regelmatig geactualiseerd.

Intrekking vergunning

De vergunning kan onder bepaalde omstandigheden door de AFM worden ingetrokken. Dit is bijvoorbeeld het geval indien de CSP in de 18 maanden nadat de vergunning is verleend geen gebruik heeft gemaakt van de vergunning of wanneer gedurende 9 opeenvolgende maanden geen crowdfundingdiensten meer zijn verstrekt en de CSP niet langer is betrokken bij het beheer van bestaande overeenkomsten tussen project eigenaar en belegger.

Uiteraard kan de CSP ook zelf om intrekking van de vergunning verzoeken.

06

Na de vergunning



Na de vergunning

| | |
|-------------------|-----------------------------------------------------------|
| <i>Artikel 16</i> | Verslaglegging door CSPs |
| <i>Artikel 18</i> | Grensoverschrijdend |
| <i>Artikel 19</i> | Informatie aan cliënten |
| <i>Artikel 20</i> | Verzuimgraad |
| <i>Artikel 21</i> | Toelatingskennistest & simulatie |
| <i>Artikel 22</i> | Pre contractuele bedenktijd |
| <i>Artikel 23</i> | Essentiële beleggingsinformatie (KIIS) |
| <i>Artikel 24</i> | KIIS op platformniveau bij individueel portefeuillebeheer |
| <i>Artikel 26</i> | Toegang tot gegevens |
| <i>Artikel 27</i> | Publicitaire mededelingen |

Verslaglegging door CSPs (artikel 16)

Een CSP verstrekt jaarlijks aan de AFM een lijst van de gefinancierde projecten. De AFM deelt deze informatie geanonimiseerd met ESMA. Over ieder project wordt de volgende informatie verstrekt:

- i) Projecteigenaar
- ii) Bijgebracht bedrag
- iii) Uitgegeven instrument
- iv) Geaggregeerde informatie over beleggers en het door hen belegde bedrag. Hierbij wordt onderscheid gemaakt naar fiscale woonplaats beleggers en onderscheid ervaren en niet-ervaren beleggers.

ESMA stelt ten aanzien van bovengenoemde gegevens RTS op.

Grensoverschrijdende verlening van crowdfundingdiensten (artikel 18)

Wanneer een vergunninghoudende CSP crowdfundingdiensten wil verlenen in een andere lidstaat, dan dient hij bij de AFM de informatie in over welke lidstaat/lidstaten dit betreft, de identiteit van de natuurlijke of rechtspersonen die in die lidstaten verantwoordelijk zijn voor verlening van crowdfundingdiensten en de aanvangsdatum van de voorgenomen dienstverlening. Ook zal een lijst moeten worden ingediend van andere door de CSP uitgeoefende activiteiten die niet onder de crowdfunding verordening vallen.

Na ontvangst van de informatie zal de AFM deze informatie mededelen aan de bevoegde autoriteiten van de betreffende lidstaten en aan ESMA. Van deze mededeling stelt de AFM de CSP op de hoogte. De CSP kan starten met de dienstverlening in de andere lidstaten vanaf de datum van de ontvangst van de mededeling door de bevoegde autoriteit van de ontvangende lidstaat of uiterlijk 15 kalenderdagen na indiening van de informatie bij de AFM.

Informatieverstrekking aan cliënten (artikel 19)

In artikel 19 is opgenomen welke informatie de CSP haar cliënten moet verstrekken, naast de eisen waaraan de informatie zelf moet voldoen.



Informatie is correct, duidelijk en niet-misleidend

Alle informatie die door CSPs aan project-eigenaren en beleggers wordt verstrekt moet correct, duidelijk en niet-misleidend zijn. Dit betreft informatie over henzelf, over de kosten, financiële risico's en lasten in verband met crowdfundingdiensten of beleggingen, over de criteria voor de selectie van crowdfundingprojecten, en over de aard van hun crowdfundingdiensten en de daaraan verbonden risico's. Deze verplichting strekt zich tevens uit over publicitaire mededelingen (reclame).

De informatie wordt op niet-discriminerende wijze beschikbaar gesteld op een duidelijk aangewezen en gemakkelijk toegankelijk deel van de website van het crowdfundingplatform.

Depositogarantiestelsel en beleggerscompensatiestelsel niet van toepassing

Ook zullen CSPs hun cliënten informeren dat de crowdfundingdiensten niet vallen onder het depositogarantiestelsel (Richtlijn 2014/49/EU) en dat verworven effecten of voor crowdfunding toegelaten instrumenten niet onder het beleggerscompensatiestelsel vallen (Richtlijn 97/9/EG).

Bedenktijd voor niet-ervaren beleggers

Op grond van artikel 22 hebben niet-ervaren beleggers een bedenktijd van 4 kalenderdagen die start op het moment waarop deze belegger het beleggingsaanbod doet. Deze bedenktijd moet duidelijk kenbaar worden gemaakt aan aspirant beleggers.

Kredietcores crowdfundingprojecten of prijsvoorstel crowdfundingaanbieding

CSPs stellen een beschrijving beschikbaar van de methode die is gebruikt voor het berekenen van kredietcores op crowdfundingprojecten of prijsvoorstellen voor crowdfundingaanbiedingen, wanneer zij dergelijke kredietcores of prijsvoorstellen toepassen.

EBA stelt in samenwerking met ESMA technische reguleringsnormen op ter specificatie van deze kredietcores en prijsvoorstellen.

Openbaarmaking van de verzuimgraad (artikel 20)

CSPs die het verstrekken van leningen faciliteren moeten ieder jaar de verzuimgraad (default rate) van hun crowdfundingprojecten openbaar maken. Deze verzuimgraad wordt opgenomen op een prominente plaats op de website van de CSP. Het gaat daarbij om de projecten die ten minste de afgelopen 36 maanden via hun platform zijn aangeboden. Tevens maakt de CSP een verklaring openbaar over de resultaten van het afgelopen boekjaar. Dit gebeurt binnen vier maanden na de afloop van het boekjaar. In deze verklaring zijn onder andere opgenomen de verwachte en de werkelijke verzuimgraad van de gefaciliteerde leningen per risicocategorie inclusief verwijzing naar de in het kader voor risicobeheer opgenomen risicocategorieën.

ESMA stelt technische reguleringsnormen op ter specificatie van de methode voor de berekening van verzuimgraad.

Toelatingskennistest en simulatie van de capaciteit om verlies te dragen (artikel 21)

ESMA stelt technische reguleringsnormen op ter specificatie van de onderstaande beoordelingen over de geschiktheid van de niet-ervaren aspirant-belegger en de simulatie van het te dragen verlies.

Beoordeling geschiktheid crowdfundingdiensten

CSPs dienen te beoordelen welke crowdfundingdiensten geschikt zijn voor niet-ervaren aspirant-beleggers voordat deze beleggers wordt toegestaan op het crowdfundingplatform te beleggen. Voor deze beoordeling vragen CSPs informatie op bij niet-ervaren aspirant beleggers over ervaring, beleggingsdoelstellingen en de financiële situatie. Tevens wordt het inzicht van de niet-ervaren aspirant belegger in beleggingsrisico's en specifiek risico's in de beleggingen die worden aangeboden op via de CSP getoetst. Deze beoordeling dient om de twee jaar opnieuw te worden gemaakt.



Simulatie van te dragen verlies

Onderdeel van de bovenstaande beoordeling is een simulatie van de capaciteit van de niet-ervaren aspirant-belegger tot het dragen van financieel verlies. Dit te dragen verlies wordt berekend als 10% van het netto vermogen van deze belegger. Deze simulatie dient ieder jaar opnieuw beoordeeld te worden voor iedere niet-ervaren belegger.

Onvoldoende kennis, vaardigheden of ervaring

Wanneer uit de beoordeling komt dat de niet-ervaren aspirant belegger onvoldoende kennis, vaardigheden of ervaring heeft, deelt de CSP mee aan de niet-ervaren aspirant-belegger dat de door de CSP aangeboden diensten ongeschikt kunnen zijn en geeft de CSP een risicowaarschuwing. In deze waarschuwing wordt het risico van het volledig verliezen van het belegde geld duidelijk vermeld. De niet-ervaren aspirant-belegger erkent uitdrukkelijk dat de waarschuwing is ontvangen en begrepen.

Ondanks de negatieve beoordeling van de CSP zal niet-ervaren aspirant-beleggers en niet-ervaren beleggers niet worden verhinderd te beleggen in crowdfundingprojecten.

Grens: risicowaarschuwing

Wanneer een niet-ervaren (aspirant-) belegger in een bedrag boven de 1000 Euro belegt of in meer dan 5% van zijn netto vermogen (welke van de twee bedragen het hoogste is), zorgt de CSP dat deze belegger een risicowaarschuwing ontvangt, de belegger zijn uitdrukkelijke toestemming geeft aan de CSP en de belegger aantoonbaar aan de CSP dat hij de belegging en de risico's begrijpt.

Precontractuele bedenktijd (artikel 22)

De CSP voorziet in een precontractuele bedenktijd. Tijdens deze bedenktijd kan de niet-ervaren aspirant-belegger zijn beleggingsaanbod of blijk van belangstelling voor het crowdfundingaanbod te allen tijde intrekken zonder opgave van reden en zonder daarvan enig nadeel te ondervinden. Deze bedenktijd verstrijkt na vier kalenderdagen na het doen van het beleggingsaanbod of het geven van de blijk van belangstelling door de niet-ervaren aspirant-belegger.

De CSP verstrekt tijdig juiste en duidelijke informatie over de bedenktijd en de manier van herroeping van het beleggingsaanbod of de blijk van belangstelling. Deze informatie wordt verstrekt op het moment voordat het beleggingsaanbod wordt gedaan of blijk van belangstelling wordt gegeven. Onmiddellijk na ontvangst van het beleggingsaanbod of blijk van belangstelling deelt de CSP mee dat de bedenktijd is ingegaan.

In het geval van individueel portefeuillebeheer van leningen geldt de bedenktijd en de rest van artikel 22 alleen voor het initiële beleggingsmandaat dat de niet-ervaren belegger geeft en niet voor de beleggingen in specifieke leningen die uit hoofde van dat mandaat zijn gedaan.

Blad met essentiële beleggingsinformatie (KIIS) (artikel 23 en Bijlage I)

CSPs verstrekken aspirant-beleggers een blad met essentiële beleggingsinformatie ("CF ebi"). Dit blad is opgesteld door de projecteigenaar en bevat de namen van de voor de informatie verantwoordelijke personen. Het CF ebi is correct, duidelijk en niet-misleidend. Het blad bestaat uit maximaal zes bladzijden A4.

CSPs hebben toereikende procedures om de volledigheid, juistheid en duidelijkheid van de informatie in het CF ebi te controleren en passen deze toe.

Inhoud

Het CF ebi wordt opgesteld en aan aspirant-beleggers verstrekt met het doel die beleggers in staat te stellen met kennis van zaken een beleggersbeslissing te nemen. Er wordt informatie in opgenomen over het crowdfundingproject en de projecteigenaar maar ook over het crowdfundingproces, toepasselijke voorwaarden, risicofactoren, aangeboden instrumenten, eventueel gebruik van een special purpose vehicle, rechten van beleggers, openbaarmaking in verband met leningen en vergoedingen en kosten.

De uitgewerkte lijst met essentiële informatie staat in Bijlage I van de Verordening.



Gestandaardiseerd format door ESMA

ESMA stelt ten aanzien van het CF ebi een technische reguleringsnorm op. Daarbij zal een gestandaardiseerd format worden opgesteld dat door de projecteigenaar bij ieder crowdfundingproject wordt gebruikt.

Wijzigingen in CF ebi

De CSP dient door de projecteigenaar te worden geïnformeerd over wijzigingen ten aanzien van de opgenomen informatie zodat het CF ebi actueel gehouden kan worden door de CSP. Materiële wijzigingen in de informatie worden onmiddellijk meegedeeld aan beleggers die een beleggingsaanbod hebben gedaan of blijk van belangstelling voor het crowdfundingaanbod hebben gegeven.

Blad met essentiële beleggingsinformatie op platformniveau bij individueel portefeuillebeheer (artikel 24)

Een CSP die individueel portefeuillebeheer van leningen verlenen stelt een CF ebi op platformniveau op, dat zij aan aspirant-beleggers ter beschikking stellen. De CSP is verantwoordelijk voor de opgenomen informatie. De informatie die dit CF ebi moet bevatten is opgenomen in artikel 24 van de verordening. De CSP houdt het CF ebi op platformniveau actueel zolang het crowdfundingaanbod loopt. Bij materiële wijziging van de informatie in het CF ebi stelt de CSP beleggers die een

beleggingsaanbod hebben gedaan of een blijk van belangstelling hebben gegeven voor het crowdfundingaanbod onmiddellijk in kennis.

Het CF ebi op platformniveau is correct, duidelijk en niet-misleidend en bestaat uit maximaal zes bladzijden papier van A4-formaat. CSPs stellen toereikende procedures in om de volledigheid, juistheid en duidelijkheid van de informatie in het CF ebi op platformniveau te controleren en passen deze toe.

Toegang tot gegevens (artikel 26)

CSPs bewaren alle gegevens met betrekking tot hun diensten en transacties gedurende ten minste vijf jaar op een duurzame drager en zorgen ervoor dat hun cliënten te allen tijde onmiddellijk toegang hebben tot de gegevens van de aan hen verleende diensten. De overeenkomsten tussen de CSPs en hun cliënten worden ten minste vijf jaar bewaard.

Vereisten betreffende publicitaire mededelingen (artikel 27)

CSPs zorgen ervoor dat alle publicitaire mededelingen over hun diensten — ook die welke aan derden zijn uitbesteed — als zodanig duidelijk herkenbaar zijn. De informatie in publicitaire mededelingen is correct, duidelijk en niet-misleidend en komt overeen met de informatie in het (nog te publiceren) CF ebi.

07

Toezichthouder (rol ESMA + AFM + DNB)



Rollen, verplichtingen, en bevoegdheden toezichthouders

| | |
|-------------------|-----------------------------|
| <i>Artikel 15</i> | Toezicht |
| <i>Artikel 30</i> | Bevoegdheden toezichthouder |
| <i>Artikel 38</i> | Klachtenbehandeling |
| <i>Artikel 39</i> | Administratieve sancties |
| <i>Artikel 41</i> | Recht van beroep |
| <i>Artikel 42</i> | Bekendmaking besluiten |
| <i>Artikel 45</i> | Herweging ESMA na 2 jaar |

Een CSP staat onder toezicht van de autoriteit die haar de vergunning heeft verleend. Voor de CSPs die onder toezicht van de AFM komen, beoordeelt de AFM of de CSP zich aan de verplichtingen van de Verordening houdt. Daartoe heeft de AFM verscheidene onderzoeksbevoegdheden toegewezen gekregen zoals het opvorderen van informatie en onderzoeken ter plaatse. Indien een CSP niet aan de verplichtingen voldoet kan de AFM de CSP verbieden crowdfundingdiensten te verlenen.

In de uitoefening van haar toezichtstaak kan de AFM met andere autoriteiten samenwerken en is verplicht zonder onnodige vertraging informatie uit te wisselen en samen te werken bij onderzoeks-, toezichts- en handhavingsactiviteiten.

In de bijlage bij het Besluit Uitvoering EU verordeningen zal voor de Verordening worden opgenomen voor welke artikelen uit de verordening de AFM of DNB de bevoegdheid hebben een last onder dwangsom of een boete op te leggen, waarbij een verplichting bestaat besluiten daartoe te publiceren op de website van de AFM. Tegen dergelijke besluiten van de AFM staat bezwaar en beroep open.

De AFM zal een procedure voor klachten hebben over CSPs, inclusief een contactpunt waar klachten kunnen worden ingediend.



Autoriteit Financiële markten (AFM)

Postbus 11723 | 1001 GS Amsterdam

Telefoon

020 797 2000

Fax

020 797 3800

www.afm.nl

Volg ons: →

De tekst van deze publicatie is met zorg samengesteld en is informatief van aard. U kunt er geen rechten aan ontlene. Door veranderende wet- en regelgeving op nationaal en internationaal niveau is het mogelijk dat de tekst niet actueel is op het moment dat u deze leest. De Autoriteit Financiële Markten (AFM) is niet aansprakelijk voor de eventuele gevolgen – bijvoorbeeld geleden verlies of gederfde winst – ontstaan door of in verband met acties ondernomen naar aanleiding van deze tekst.

© Copyright AFM 2021
alle rechten voorbehouden