

Q&A - Crowdfunding

1. Waarom heeft de AFM de bestaande investeringsgrenzen verruimd?

In de fase waarin nog weinig ervaring is met crowdfunding, aanbieders onbekend zijn en risico's onzeker, waren naar de mening van de AFM strikte investeringsgrenzen per platform nodig. We zijn nu in een volgende fase, waarbij de platformen en de risico's beter bekend zijn en de totale omvang van de crowdfunding sector zal groeien. Zowel de vraag- als aanbodzijde ervaren de bestaande grenzen als onnodig belemmerend. In het rapport 'Crowdfunding – naar een duurzame groei' van december 2014 heeft de AFM gezegd dat zij een aantal voorschriften zal wijzigen met behoud van een minimum beschermingsniveau. Het uitgangspunt voor de nieuwe voorschriften is dat met het verruimen van de investeringsmogelijkheden, consumenten nog steeds beschermd worden. Dit heeft geresulteerd in de introductie van de crowdfunding investeerderstoets en verdubbeling van de investeerdersgrenzen.

2. Wat is het verschil tussen loan- en equity based crowdfunding?

De AFM maakt een onderscheid in loan-based en equity based crowdfunding. Onder loan-based crowdfunding vallen alle leningen, ook obligaties. Onder equity-based crowdfunding vallen, op dit moment, enkel aandelen. Dit verschil is gebaseerd op eigen of vreemd vermogen en het risico wat de belegger op dat eigen of vreemd vermogen loopt.

3. Vanwaar de introductie van de crowdfunding investeringstoets, waarom is de AFM niet aangehaakt bij de passendheidstoets zoals die al bestaat voor beleggingsondernemingen? Wat zijn de verschillen?

De AFM beoogt met een eigen crowdfunding investeerderstoets aansluiting te zoeken bij de praktijk en de wensen van de sector. Overeenkomstig de passendheidstoets moet de crowdfunding investeerderstoets bij iedere consument voorafgaand aan de eerste investering worden afgenomen. Ook is de crowdfunding investeerderstoets net als de passendheidstoets niet bindend, maar moet er bij een negatieve uitslag wel zorgvuldig gewezen worden op de risico's bij de investering. Belangrijk verschil met de passendheidstoets voor beleggingsondernemingen is dat bij het bereiken van in totaal meer dan € 5.000 aan investeringen de toets herhaald moet worden.

4. Wat gaat er na afloop van deze pilot gebeuren? Worden de investeringsgrenzen dan wel los gelaten?

De AFM zal de pilot samen met de crowdfunding-sector evalueren. Of, en, zo ja, hoe de investeringsgrenzen daarna worden gewijzigd of losgelaten is afhankelijk van de uitkomsten en

Q&A - Crowdfunding

ervaringen met de crowdfunding investeerderstoets. Hiermee onderstreept de AFM het belang van een juiste toepassing van de investeerderstoets.

5. Waarom moet deze investeerderstoets herhaald worden bij een investeringen groter dan €5.000?

Wanneer een consument op een platform €5.000 of meer wil investeren is het platform met de bestaande voorschriften (voorschrift 2) gehouden aan het geven van een waarschuwing. Het doel van de herhaling van de crowdfunding investeerderstoets sluit daar bij aan. Het doel is om consumenten nogmaals te wijzen op de risico's van crowdfunding en het advies om niet meer dan een maximaal verantwoord deel (10%) van het vrij beschikbaar vermogen te investeren.

6. Moet de inhoud van de investeerderstoets voor alle platforms gelijk zijn? En komt de AFM met een voorbeeld?

De AFM heeft de randvoorwaarden uiteengezet qua vorm, inhoud en uitslag en zal geen voorbeeldtoets publiceren. Het is aan de platforms zelf hier een juiste en voor hen passende invulling aan te geven. Uiteraard staat het platforms vrij gezamenlijk tot een vergelijkbare, al dan niet geautomatiseerde, toets te komen.

7. De investeerderstoets geldt voor consumenten. Wat is de definitie van een consument?

Een consument is een niet in de uitoefening van zijn bedrijf of beroep handelende natuurlijke persoon aan wie een financiële onderneming een financiële dienst verleent (artikel 1:1 Wft). Als er geen sprake is van een investering van een natuurlijk persoon, dan geldt de investeerderstoets niet.

8. Worden investeerders die via een crowdfunding-platform €100.000 of meer investeren aangemerkt als gekwalificeerde belegger?

De crowdfunding investeringsgrenzen gelden uitsluitend voor consumenten. Investeerders die meer dan €100.000 ineens in één project investeren, kwalificeren niet langer als consument en worden als professioneel belegger beschouwd, conform de bestaande categorisatie in de Wet op het Financieel Toezicht. Dus ook in crowdfunding kan er sprake zijn van gekwalificeerde beleggers.

9. Waarom wordt de Beleidsregel geschiktheid voor platforms met een ontheffing aangepast?

De AFM heeft in het rapport '[Crowdfunding – naar een duurzame groei](#)' van december 2014, aangegeven ernaar te streven de verschillen tussen het ontheffingsregime en het vergunningsregime

Q&A - Crowdfunding

te verkleinen. Een goede stap hiertoe zijn de voorgestelde eisen aan de bestuurders en aan de integere en beheerste bedrijfsvoering zoals beschreven in de Nieuwsbrief. Met de voorgestelde wijziging van de Beleidsregel geschiktheid 2012 wordt beoogd te verduidelijken wat verstaan wordt onder de norm 'geschiktheid' en welke aspecten bij de toetsing in aanmerking worden genomen.