

Vertrouwelijk  
Per mail verstuurd

Ministerie van Financiën  
Minister van Financiën W.B. Hoekstra  
Postbus 20201  
2500EE DEN HAAG

Datum 26 juli 2021  
Ons kenmerk BnDg-21061716  
Pagina 1 van 4  
Telefoon +31207972455  
Email Bastiaan.Dessing@afm.nl  
Betreft Uitvoeringstoets | CSP Verordening

Geachte heer Hoekstra,

Op 30 juni 2021 verzocht u de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM) een uitvoeringstoets uit te voeren over de aan de AFM toe te kennen bevoegdheden vervat in het "uitvoeringsbesluit verordening Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven". Het besluit implementeert de Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/1937 (vanaf nu: CSP Verordening).

### **Inleiding**

Met de CSP Verordening beoogt de Europese Commissie een Europees vergunningsregime in te voeren voor partijen (CSPs) die willen bemiddelen in crowdfunding diensten. Het regime dient ter vervanging van een lappendeken aan nationale regimes en dient ter stimulering van cross-border crowdfunding activiteiten. Een CSP dient doorlopend te voldoen aan een set aan eisen aan de bedrijfsvoering en eisen aan de informatieverstrekking richting beleggers. Zowel bemiddeling in leningen als in effecten valt binnen scope van de verordening. Crowdfunding dienstverlening ten behoeve van consumentenkrediet valt buiten de scope van de verordening.

De CSP Verordening treedt op 10 november 2021 in werking en bestaande aanbieders van crowdfunding diensten hebben tot 10 november 2022 om een CSP vergunning te verkrijgen.

### **Aard en omvang van de toegewezen toezichttaak**

Als gevolg van het wetsvoorstel krijgt de AFM enkele nieuwe bevoegdheden en verplichtingen, die hieronder zijn toegelicht.

#### *Vergunningverlening AFM*

De AFM zal de aangewezen partij zijn om de CSP-vergunning te verlenen in lijn met artikel 12 van de CSP Verordening. Hiertoe dient de AFM met name te beoordelen of de wijze waarop een kandidaat vergunninghouder haar bedrijfsvoering heeft ingericht in lijn is met de vereisten, waaronder ten aanzien van governance en risicomanagement, procedures ter voorkoming/beheersing van *conflicts of interest*, een bedrijfscontinuïteitsplan, procedures inzake betaaldienstverlening, procedures ter verificatie van informatie opgenomen in een blad met essentiële beleggersinformatie en procedures

Datum	26 juli 2021
Ons kenmerk	BnDg-21061716
Pagina	2 van 4

inzake investeringslimieten voor *non-sophisticated investors*. De AFM zal in contact staan met respectievelijk De Nederlandsche Bank N.V. (DNB) ten aanzien van de prudentiële vereisten waaraan aspirant-vergunninghouders moeten voldoen, met buitenlandse toezichthouders indien aspirant-vergunninghouders gelieerd zijn aan partijen met een CSP-vergunning in een andere EU-lidstaat, en met de Europese Autoriteit voor Effecten en Markten (ESMA) om haar in kennis te stellen van uitgereikte vergunningen.

Het is op voorhand moeilijk om in te schatten hoeveel partijen een CSP-vergunning zullen aanvragen. Wel staat vast dat het grootste gedeelte van de bestaande aanbieders van crowdfundingdiensten een CSP-vergunning moet aanvragen indien zij hun activiteiten willen continueren. Op dit moment zijn er 40 partijen waarvoor dit geldt. In deze uitvoeringstoets gaan we in het vervolg daarom uit van (in eerste instantie) 40 vergunningsaanvragen. Dit laat onverlet dat er zowel bestaande aanbieders kunnen zijn die geen vergunning aanvragen, als partijen die de markt juist betreden.

Naast de reguliere vergunningverlening zal de AFM ook activiteiten ondernemen ten behoeve van het crossborder opereren van crowdfunding dienstverleners (het zogenaamde “paspoorten”). Dit geldt zowel voor partijen die in een andere EU-lidstaat een CSP-vergunning hebben en in Nederland actief willen zijn, als vice versa.

#### *Personentoetsingen AFM*

Op basis van artikel 12, lid 2l dient de AFM te beoordelen of de ‘natuurlijke personen verantwoordelijk voor het bestuur’ van de crowdfunding dienstverlener als betrouwbaar bekend staan, en over voldoende ervaring, kennis en vaardigheden beschikken om de crowdfunding dienstverlener te kunnen besturen.

#### *Doorlopend toezicht AFM*

De AFM zal ook de aangewezen partij zijn om doorlopend toezicht te houden op partijen met een CSP-vergunning. Het doorlopend toezicht richt zich op een uiteenlopende set aan organisatorische vereisten (in lijn met de vereisten die aan de vergunningverlening worden gesteld) en beleggersbeschermingsvereisten. Hieronder vallen onder meer vereisten inzake de informatieverstrekking aan cliënten, de openbaarmaking van de verzuimgraad, toepassing van een toelatingskennistest en simulatie van de capaciteit om verlies te dragen, toepassing van de precontractuele bedenktijd, het blad met essentiële beleggingsinformatie, eventuele toepassing van een prikbord (waar koop- en verkoopintenties kunnen worden geadverteerd), de toegang tot gegevens, de eventuele opzet van *special purpose vehicles*, het beheer van individuele leningenportfolio's, het bepalen van kredietscores en de prijsbepaling van het crowdfunding aanbod.

Op grond van artikel 30 van de CSP Verordening zal de AFM verschillende onderzoeksbevoegdheden krijgen, waaronder de mogelijkheid informatie en documenten op te vorderen en een inspectie ter plaatse uit te voeren. De AFM zal ook de bevoegdheid krijgen om (tijdelijk) een crowdfundingaanbod, de verlening van crowdfundingdiensten of publicitaire mededelingen daartoe te schorsen of te verbieden.

Op grond van artikel 39 van de CSP Verordening zal de AFM de bevoegdheid krijgen om administratieve sancties op te leggen, waaronder de mogelijkheid tot het geven van aanwijzingen, een administratieve geldboete, en de mogelijkheid om rechtspersonen of natuurlijke personen te verbieden om een bestuursfunctie uit te oefenen bij een crowdfunding dienstverlener.

Datum	26 juli 2021
Ons kenmerk	BnDg-21061716
Pagina	3 van 4

De AFM heeft het Ministerie van Financiën op onderdelen geadviseerd ten tijde van het wetgevingsproces en ziet op voorhand geen inhoudelijke knelpunten in de regelgeving.

### **Capaciteit**

De AFM onderscheidt voor wat betreft de impact van de inwerkingtreding van de CSP Verordening op de benodigde toezichtcapaciteit twee fasen. Eerst is sprake van een “transitiefase” waarin bestaande aanbieders van crowdfunding diensten een vergunning zullen aanvragen en de personen verantwoordelijk voor het bestuur getoetst dienen te worden. De fase loopt grofweg van 10 november 2021 tot 10 november 2022. Daarna is sprake van een nieuwe “constante situatie” waarin naar verwachting een beperkter aantal partijen jaarlijks een vergunning zal aanvragen en de nadruk meer komt te liggen op het doorlopend toezicht.

De AFM schat in dat in de transitieperiode van november 2021 tot november 2022 tenminste 2 fte extra benodigd zal zijn ten opzichte van de beschikbare capaciteit in de huidige situatie (1 fte) om de verwachte bulk van vergunningsaanvragen te kunnen verwerken binnen de daartoe geldende wettelijke termijn van 3 maanden (artikel 12, lid 8 CSP Verordening). Deze schatting is gebaseerd op een inschatting van 40 vergunningsaanvragen. Daarnaast is tenminste 1,5 fte extra capaciteit benodigd voor circa 80 personentoetsen (gemiddeld 2 per vergunningsaanvraag) die met de aanvraag van een vergunning gepaard gaan. Zowel de extra benodigde capaciteit voor het behandelen van vergunningsaanvragen als personentoetsingen gaat om incidenteel benodigde capaciteit ten behoeve van eenmalige verrichtingen.

De AFM schat in dat in de nieuwe “constante situatie” vanaf november 2022 een toename van de capaciteit van 1 fte nodig zal zijn ten opzichte van de huidige situatie (1fte), tot 2 fte. Deze verwachte toename hangt samen met het feit dat doorlopend toezicht gericht zal zijn op een uitgebreider wettelijk kader dan het huidige, en de AFM meer bevoegdheden zal hebben om opvolging te geven aan mogelijke overtredingen van het wettelijke kader.

De AFM voorziet in de transitieperiode een mogelijk knelpunt ten aanzien van de begroting. De AFM zal overwegen om ten behoeve van het CSP-toezicht een aanvraag te doen om gebruik te maken van de post ‘onvoorzien’ in het vastgestelde kostenkader.

### **Inschatting kosten uitvoering en doorberekening aan de markt**

De kosten voor het doorlopend toezicht zullen worden gedekt door crowdfunding dienstverleners als aparte categorie op te nemen in de toezichtcategorie “adviseurs en bemiddelaars” in het Besluit Bekostiging Financieel Toezicht (Bbft). Inherent hieraan wordt de maatstafwaarde “omzet gerelateerd aan de activiteiten waarvoor de vergunning is verleend” gebruikt voor het vaststellen van de heffing voor doorlopend toezicht. Indien bij wijze van voorbeeld een berekening wordt gemaakt van de door te berekenen kosten op basis van de huidige toezichtpopulatie, volgt hieruit een gemiddelde heffing voor doorlopend toezicht voor een CSP van € 2.700. Dit is gebaseerd op een (vooralsnog krappe) inschatting van 1 fte die de AFM inzet in het doorlopend toezicht. Indien meer fte’s worden doorberekend stijgt de heffing in proportie.

De kosten voor vergunningverlening worden gedekt door een uurtarief van €200,- met een maximum van €75.000. Op basis van ervaringen in het verleden schatten wij in dat voor de gemiddelde aanvraag de kosten uitkomen in de range

Datum 26 juli 2021  
Ons kenmerk BnDg-21061716  
Pagina 4 van 4

van €15.000-20.000. De kosten voor personentoetsingen worden gedekt door een tarief van €700,- per persoon voor een betrouwbaarheidstoets en €2700,- per persoon voor een geschiktheidstoets.

Naar verwachting worden geen kosten voor IT-infrastructurele aanpassingen noodzakelijk geacht.

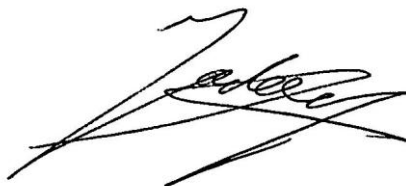
**Verwachte effecten van de regeling**

De AFM verwacht voorts geen (nadelige) neveneffecten van de regeling.

Hoogachtend,  
Autoriteit Financiële Markten



drs. J.R. Heuvelman MSc  
Bestuurslid



mr. drs. J.A. de Groot  
Hoofd  
Strategie, Beleid en Internationale Zaken