



GRUND- OG NÆRHEDSNOTAT TIL FOLKETINGETS EUROPAUDVALG

21. maj 2014

Meddelelse fra Kommissionen til Europa-Parlamentet, Rådet, det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg og Regionsudvalget (COM(2014)172)

1. Resumé

Europa-Kommissionen offentliggjorde den 27. marts 2014 meddelelse om udnyttelse af potentialet ved crowdfunding i EU. Med meddelelsen lægger Kommissionen op til en fælleseuropæisk indsats for at skabe bedre rammebetingelser for crowdfunding som alternativ finansieringskilde.

Meddelelsen skal ses i lyset af den finansielle krise. Kommissionen noterer, at diversificering af finansieringskilder kan styrke udbuddet af finansiering til realøkonomien samt bidrage til vækst og beskæftigelse. Meddelelsen indeholder en række initiativer af ikke-lovgivningsmæssig karakter, herunder analyser. Initiativerne skal overordnet fremme kendskabet til crowdfunding og bidrage til vurdering af behovet for yderligere tiltag på EU-plan.

Meddelelsen er sendt til Europa-Parlamentet, Rådet, det Økonomiske og Sociale Udvalg samt Regionsudvalget til orientering. Meddelelsen medfører ikke i sig selv ændringer af eksisterende dansk lovgivning og indebærer ikke statsfinansielle konsekvenser.

2. Baggrund

Kommissionen har ved COM(2014)172 af 27. marts 2014 offentliggjort meddelelse om udnyttelse af potentialet ved crowdfunding i EU. Den danske sprogversion blev sendt til Rådet den 2. april 2014.

Meddelelsen understøtter Europa 2020-strategien for intelligent, bæredygtig og inklusiv vækst ved at sætte fokus på projektfinansiering. Meddelelsen skal også ses i sammenhæng med meddelelsen om langsigtet finansiering af den europæiske økonomi, der blev offentliggjort den 27. marts 2014. De konkrete tiltag i meddelelsen er udarbejdet med afsæt i bl.a. en offentlig høring om crowdfunding, som Kommissionen gennemførte i 2013.

Crowdfunding er en finansieringsform, der forbinder en gruppe bidragsydere, som ønsker at donere, udlåne eller investere penge, med projektejere, der søger midler til et specifikt projekt. Typisk er der tale om

projekter af kulturel eller social karakter eller projekter iværksat af SMVer, der søger kapital fra andre kilder end traditionel bankfinansiering. Opfordringen til at bidrage til et specifikt projekt spredes typisk via internettet, herunder de sociale medier. Der kan anvendes elektroniske platforme, hvor platformforvalteren faciliterer formidlingen af finansiering.

Kommissionen noterer, at der, i henhold til branchens egne tal, blev rejst godt 5,5 mia. kr. i 2012 til knapt en halv million crowdfundingprojekter i Europa. Finansiering via crowdfunding ventes at være på godt 7,5 mia. kr. for 2013. Meddelelsen opdeler crowdfunding i tre typer:

- Crowdsponsoring, hvor bidragydere ikke modtager et økonomisk afkast af bidraget. Alternativt kan bidragyderne modtage noget symbolsk, fx muligheden for at deltage i en kulturbegivenhed eller modtager første udgave af et produkt før andre forbrugere.
- Crowdinvestering, hvor bidragsydere stiller risikovillig kapital til rådighed for et projekt. Til gengæld får bidragsyderne del i en kommende fortjeneste (overskudsdeling) eller et værdipapir. Til forskel fra en børsintroduktion handles værdipapirer typisk ikke på et sekundært marked, og der stilles ikke nogen form for tegningsgaranti.
- Lånebaseret crowdfunding, hvor bidragsydere stiller kapital til rådighed i form af lånefinansiering. Projekterne giver tilsagn om at tilbagebetale midlerne på bestemte betingelser.

Crowdinvestering og lånebaseret crowdfunding, hvor bidragsydere stiller risikovillig kapital til rådighed, kan medføre større risici end crowdsponsoring, hvor der er tale om at give penge uden forventning om økonomisk afkast. De to førstnævnte finansieringsformer kan derfor være underlagt dele af den finansielle lovgivning.

Med henblik på at skabe overblik over relevant finansiell lovgivning har Finanstilsynet i november 2013 offentliggjort en gennemgang af reglerne, som projekter inden for alternativ finansiering kan være omfattet af. De danske regler er ikke udviklet specifikt med crowdfunding for øje og er primært baseret på EU-regulering.

3. Formål og indhold

Udnyttelse af potentialet ved crowdfunding kræver håndtering af en række udfordringer af praktisk og lovgivningsmæssig karakter. Meddelelsen omfatter tre overordnede indsatsområder, der kan fremme crowdfunding i Europa. Kommissionen vil rapportere om arbejdet i løbet af 2015:

- Kortlægning og overvågning af crowdfunding's markedsudvikling, nationale reguleringsmæssige tiltag, internationale initiativer, crowdfunding's bidrag til forskning og udvikling mv. Initiativerne skal samlet understøtte Kommissionens vurdering af, om der er behov for tiltag på EU-plan til at fremme crowdfundingaktiviteter i Europa, herunder introduktion af et europæisk kvalitetsmærke.
- Nedsættelse af ekspertgruppen European Crowdfunding Stakeholder Forum, der skal rådgive Kommissionen om muligheder og problemstillinger, der skal håndteres for at fremme crowdfunding i Europa. Kommissionen vil bl.a. også afholde workshops for at drøfte hindringer for grænseoverskridende aktiviteter.
- Fremme af kendskabet til crowdfunding gennem fx oplysnings- og uddannelseskampagner.

Ovenstående indsatsområder er defineret af Kommissionen med afsæt i bl.a. den offentlige høring om crowdfunding i 2013, hvor en række **væsentlige udfordringer** for udbredelsen af crowdfunding blev identificeret, herunder:

Manglende gennemsigtighed med hensyn til gældende regler

Crowdfunding aktiviteter kan, afhængig af den valgte forretningsmodel, være underlagt relevant national og EU-lovgivning. Meddelelsen noterer, at det kan være en udfordring at skabe overblik over gældende lovgivning.

Det gældende EU-direktiv på hvidvaskområdet er fx et såkaldt minimumsharmoniseringsdirektiv. Det betyder, at der kan være forskelle i medlemslandenes hvidvaskregulering. Desuden er den konkrete aktivitet, der udøves under betegnelsen crowdfunding, ofte ikke set før. Derfor kan det være vanskeligt at afgøre, om aktiviteten er omfattet af lovgivningen på det finansielle område. Den vanskelige rubricering af crowdfundingaktiviteter i forhold til gældende ret, samt de mulige forskelle i reguleringen i EU, giver en række udfordringer for udviklingen af crowdfunding.

Øvrig EU-lovgivning, som crowdfunding kan være omfattet af, er fx reglerne om intellektuel ejendomsret, e-handelsdirektivet, direktiv om vildledende og sammenlignende reklame, direktiv om urimelig handelspraksis og direktiv om urimelige kontraktvilkår. I tillæg finder EU's statsstøtte- og konkurrenceregler anvendelse på området.

I tillæg til ovenstående EU-regler, der kan være relevante for alle typer crowdfunding, kan crowdinvestering og lånebaseret crowdfunding, der involverer et økonomisk afkast til investor, være omfattet af yderligere

EU-regler. Afhængig af valgt forretningsmodel er der bl.a. tale om EU's prospektdirektiv, MiFID-direktivet, direktivet om betalingstjenester, EU's kapitalkravsregler (CRD/CRR) og direktivet om forvaltere af alternative investeringsfonde (FAIF). Hertil kommer eventuelle nationale regler.

Crowdfunding og det indre marked, herunder investorbeskyttelse

Med afsæt i den offentlige høring i 2013 om crowdfunding vurderer Kommissionen, at der kan være behov for at lette crowdfundingplatformes operationer på tværs af grænserne, at beskytte investorer bedre og generelt at øge tilliden til crowdfunding.

Der ligger en betydelig udfordring i at sikre, at crowdfunding, hvor der stilles et økonomisk afkast i sigte, kun udbydes til investorer, som forstår de risici, der er forbundet med denne form for investering, og som har mulighed for at bære de tab, investeringen måtte resultere i. Hertil kommer spørgsmålet om, hvordan man sikrer investorerne afbalanceret og dækkende information om de projekter, der udbydes til crowdfunding.

Mens den nuværende finansielle regulering skal sikre investorer rådgivning og information, fx MiFID-direktivets regler om investorbeskyttelse og EU's prospektregler, kan der være behov for at se nærmere på reglerens indretning i forhold til crowdfundingaktiviteter.

Uensartet skattemæssig behandling af crowdfunding bidrag

Meddelelsen påpeger, at uensartet skattemæssig behandling i medlemslandene af bidrag til fx forsknings- og udviklingsaktiviteter kan påvirke bidragsydernes valg af, hvor penge skal doneres, investeres eller udlånes. For at afdække effekten af de divergerende skattemæssige incitamer knyttet til forsknings- og udviklingsaktiviteter har Kommissionen bestilt en særskilt undersøgelse i 2014 af skatteincitamentsordninger i EU-medlemslandene og udvalgte OECD-lande.

Manglende kendskab og tillid til crowdfunding

Kommissionen vurderer, at der fortsat mangler kendskab til crowdfunding og anbefaler derfor, at der igangsættes relevante informations- og uddannelsesaktiviteter. Kommissionen noterer særskilt, at introduktion af et kvalitetsmærke for crowdfundingplatforme kan være med til at styrke tilliden til og anerkendelse af crowdfunding.

Usikkerhed om muligheden for offentlig medfinansiering

Meddelelsen anbefaler, at det undersøges, om offentlig finansiering kan kombineres med midler rejst gennem crowdfunding. Offentlig finansiering kan fx stilles til rådighed i form af investering i projekter sammen med private bidragsydere, ved at tilbyde lånegarantier til lånebaseret crowdfunding eller gennem direkte støtte til crowdfundingplatformene.

EU's nye statsstøtteregele øger mulighederne for at matche private midler med offentlig finansiering. Offentlige ordninger til fremme af crowdfunding vil dermed umiddelbart kunne etableres af medlemslandene. Ordningerne skal overholde EU's konkurrenceregler og statsstøtteregele.

4. Europa-Parlamentets udtalelser

Europa-Parlamentet skal ikke høres om meddelelsen. Europa-Parlamentets eventuelle holdning til meddelelsen foreligger endnu ikke.

Med afsæt i Kommissionens grønbog om langsigtet finansiering fra marts 2013 vedtog Europa-Parlamentets økonomi- og valutaudvalg (ECON) den 29. januar 2014 en betænkning om langsigtet finansiering. Betænkningen hilser grønbogen velkommen, herunder initiativer der kan fremme små og mellemstore virksomheders adgang til langsigtet finansiering.

Europa-Parlamentet vurderer, at den finansielle krise har nødvendiggjort foranstaltninger, der øger den finansielle sektors modstandsdygtighed. Parlamentet anerkender, at det kan være hensigtsmæssigt at justere visse EU-bestemmelser for at skabe vækst. Samtidig understreges, at den anbefalede justering på ingen måde er en opfordring til deregulering, der kan bringe stabiliteten i den finansielle sektor i fare.

Det ventes umiddelbart, at meddelelsen vil blive drøftet i ECON.

5. Nærhedsprincippet

Der redegøres ikke for nærhedsprincippet, idet der er tale om en meddelelse. Regeringen vil foretage en vurdering af nærhedsprincippet for lovforslag, som Kommissionen eventuelt fremsætter fremadrettet.

6. Gældende dansk ret

Meddelelsen har ikke i sig selv lovgivningsmæssige konsekvenser. Meddelelsen vedrører initiativer, der i Danmark er reguleret i følgende lovgivning:

Alle former for erhvervmæssig aktivitet er reguleret af markedsføringsloven, der fastsætter de helt overordnede adfærdsregler for virksomheders behandling af kunder, andre virksomheder og almene samfundshensyn. Crowdfundingvirksomheder, herunder crowdfundingplatforme, der ikke er reguleret af den finansielle lovgivning, vil være underlagt markedsføringslovens generalklausul om god skik og forbuddet mod at anvende vildledning og pågående markedsføring. Herudover kan de enkelte typer af crowdfunding være reguleret af en række love og bekendtgørelser:

Crowdsponsorering

Crowdsponsoring kan være omfattet af reglerne om offentlige indsamlinger, dvs. lovbekendtgørelse nr. 555 af 6. juni 2006 om offentlige indsamlinger og pyramidespil med senere ændring. Private indsamlinger er ikke omfattet af loven. Endvidere er indsamlinger, der foretages blandt juridiske personer, fx erhvervsvirksomheder, heller ikke omfattet af loven.

Crowdsponsoring, der foretages f.eks. via en crowdfunding platform, hvor der indsamles midler til et projekt fra en ubestemt mængde af bidragsydere, vil være omfattet af indsamlingsloven.

Efter indsamlingsloven skal en offentlig indsamling anmeldes til politiet inden den iværksættes. En indsamling er ifølge indsamlingsloven offentlig, hvis opfordring til at yde bidrag rettes til andre end personer, der er indbyrdes personlig bekendte, eller som har særlig tilknytning til de personer eller institutioner, til hvis fordel indsamlingen sker. Indsamlingsbekendtgørelsen, jf. bekendtgørelse nr. 523 af 15. december 1971 om offentlige indsamlinger, indeholder endvidere en række bestemmelser for offentlige indsamlinger omfattet af loven, herunder krav om regnskabsafleggelse og offentliggørelse heraf.

Justitsministeren fremsatte den 26. februar 2014 forslag til lov om indsamling mv. (lovforslag nr. L142). Lovforslaget skal skabe større gennemsigtighed og åbenhed om indsamlinger til velgørende formål til fordel for den brede offentlighed og indsamlingsorganisationerne samt en mere tidssvarende regulering. Private indsamlinger omfattes fortsat ikke af loven. Det samme gælder indsamlinger, der foretages blandt juridiske personer.

Med lovforslaget foreslås det bl.a., at indsamlinger som udgangspunkt skal anmeldes til det uafhængige Indsamlingsnævn, som foreslås oprettet med lovforslaget. Organisationer, der er godkendt af skatteministeren, bl.a. efter ligningsloven, vil dog kunne foretage indsamlinger uden anmeldelse, forudsat at de har opnået forhåndsgodkendelse. Private indsamlinger omfattes som hidtil ikke af loven. Som nu vil der blive stillet krav om regnskabsafleggelse. Regnskaber skal indsendes til Indsamlingsnævnet, der i sit tilsyn bl.a. påser, at indsamlede midler anvendes til det formål, der er samlet ind til.

Skattemæssig behandling af crowdfundingbidrag

Crowdfunding er omfattet af skattelovgivningens almindelige regler. Beskatningen vil være afhængig af den konkrete situation.

Den skattemæssige behandling af en virksomhed, der modtager midler gennem crowdfunding, vil afhænge af, om virksomheden drives i selskabsform eller i personligt regi. Hvis virksomheden drives i selskabsform, vil den væ-

re skattepligtig efter de almindelige regler for selskaber, herunder reglerne i selskabsskatteloven. Hvis virksomheden drives i personligt regi, vil det skulle vurderes, om virksomheden drives erhvervsmæssigt, idet det vil have betydning for beskatningen.

Vurderingen af, om der er tale om erhvervsmæssig virksomhed, beror på en konkret bedømmelse af den enkelte virksomhed. Hvis der er tale om erhvervsmæssig virksomhed, vil der ske beskatningen efter de almindelige regler, herunder reglerne i statsskatteloven. Sondringen er afgørende, da der ikke er adgang til skattemæssigt fradrag for eventuelt underskud for en ikke-erhvervsmæssig virksomhed.

Der vil desuden skulle ske en vurdering af forholdet mellem bidragsyder og den virksomhed, der modtager midler til et specifikt projekt. Den konkrete skattemæssige behandling af bidragsydere og virksomheder er afhængig af, om bidragsyderen fx anses for at have forudbetalt en vare, om varen er en gave, eller om der fx er tale om et låneforhold, som omfattes af reglerne i kursgevinstloven.

Der kan også være tale om, at bidragsyder tegner aktier eller andele i virksomheden. I disse situationer vil eventuelle gevinster og tab for bidragsyder være omfattet af reglerne i aktieavancebeskatningsloven, ligesom eventuelle udbytter vil være skattepligtige efter reglerne i ligningsloven. Hvis crowdfundingvirksomheden betales renter til bidragsyder, vil bidragsyderen være skattepligtig af disse renter, ligesom virksomheden vil kunne opnå et skattemæssigt fradrag for dem. Dette følger af reglerne i statsskatteloven.

Crowdinvestering

Crowdfundingplatforme kan omfatte den type aktiviteter, der kræver tilladelse som værdipapirhandler. Det fremgår af lov om finansiel virksomhed, at det kræver tilladelse som værdipapirhandler, hvis man udfører aktiviteter såsom modtagelse, formidling og udførelse af ordrer vedrørende finansielle instrumenter på vegne af investorer.

Det vil sige, at personer og virksomheder, som påtænker at etablere en platform, hvor der modtages og formidles ordrer for investors regning, skal have en tilladelse som værdipapirhandler. Der vil også være tale om modtagelse og formidling af en ordre i tilfælde, hvor to eller flere investorer bringes i forbindelse med hinanden, så der tilvejebringes en transaktion. Dette gælder dog kun, hvis transaktionerne vedrører finansielle instrumenter såsom aktier i aktieselskaber samt værdipapirer, der kan side-stilles med aktier, herunder anpartar i kommanditselskaber med flere end 10 deltagere.

Der er ingen bagatelgrænse i forhold til reglerne om tilladelse som værdipapirhandler. Derfor vil virksomheder, som driver en crowdfundingplatform med crowdinvestering for øje, blive omfattet selv ved transaktioner vedrørende mindre beløb. Det gælder også crowdfundingplatforme, som er non-profit. Disse kan ligeledes blive omfattet af kravet om indhentning af tilladelse som værdipapirhandler.

I henhold til bekendtgørelse nr. 676 af 26. juni 2012 kan visse fysiske og juridiske personer udføre investeringservice uden en tilladelse efter lov om finansiel virksomhed. Undtagelserne kan formodentlig ikke i stort omfang blive anvendt i relation til crowdfunding.

Der er enkelte undtagelser fra ovenstående bestemmelser i lov om finansiel virksomhed. Der er bl.a. ikke krav om tilladelse som værdipapirhandler ved en virksomheds udførelse af handler med og formidling af værdipapirer, som virksomheden selv udsteder. En virksomhed må derfor godt handle og formidle aktier eller virksomhedsobligationer udstedt af virksomheden selv.

Tilladelse som værdipapirhandler

En række betingelser skal være opfyldt, før en virksomhed kan opnå tilladelse som værdipapirhandler. Værdipapirhandlere, som ikke har tilladelse som pengeinstitut, realkreditinstitut eller investeringsforvaltnings-selskab, er fondsmæglerselskaber, jf. lov om finansiel virksomhed. Betingelserne, der skal være opfyldt for at drive fondsmæglervirksomhed, fremgår af loven.

Tilladelsen gives alene til aktieselskaber, der har en aktiekapital, der mindst udgør et beløb svarende til enten 0,3 mio. euro eller 1 mio. euro, afhængig af de påtænkte aktiviteter. Fondsmæglerselskaber skal desuden opfylde andre krav. Bl.a. skal fondsmæglerselskaber have en kapital, der mindst svarer til en fjerdedel af foregående års faste omkostninger. Derudover skal selskabet have en bestyrelse og direktion, der opfylder kravene til egnethed og hæderlighed som beskrevet i lov om finansiel virksomhed.

Regler om investorbeskyttelse

Alle værdipapirhandlere, der formidler ordrer for kunder, er underlagt krav, der skal varetage hensynet til investorbeskyttelse særligt i forhold til detailkunder, som udgør størstedelen af crowdfundingens bidragsydere/investorer.

I de tilfælde, hvor en værdipapirhandler yder investeringsrådgivning, skal vedkommende udarbejde en egnethedstest. Dermed sikres, at de transaktioner, som detailkunden bliver anbefalet, er egnede til vedkommende set ud fra fx kundens økonomiske forhold, risikovillighed og evne til at bære et

eventuelt tab. En værdipapirhandler skal også, forud for gennemførelse af en transaktion med komplekse værdipapirer for en detailkunde, undersøge, om kunden har kendskab og erfaring til at forstå de risici, der er forbundet med transaktionen (en hensigtsmæssighedstest).

En værdipapirhandler kan kun gennemføre transaktioner for detailkunder uden rådgivning eller en hensigtsmæssighedstest, hvis der er tale om simple finansielle instrumenter som fx aktier eller obligationer. En andel i værdipapirbaseret crowdfunding vil være et komplekst produkt, som vil kræve, at formidleren yder rådgivning eller laver en hensigtsmæssighedstest.

Prospektregler

Ved et udbud af værdipapirer til offentligheden, fx via en crowdfunding-platform, skal der i visse tilfælde udarbejdes et prospekt. Minimumsgrænsen for, hvornår der er et prospektkrav, er 5 mio. euro i henhold til EU-reglerne. Medlemslandene har mulighed for at fastsætte nationale prospektregler for offentlige udbud under 5 mio. euro (dog ikke under 100.000 euro). Dette har medført, at prospektpligten i visse medlemsstater indtræder ved 100.000 euro, mens den i andre lande først indtræder ved 5 mio. euro. I Danmark indtræder prospektpligten ved 1 mio. euro.

Krav til udarbejdelse af prospekter er reguleret i bekendtgørelse nr. 644 af 19. juni 2012 om prospekter ved offentlige udbud mellem 1 mio. euro og 5 mio. euro af visse værdipapirer samt bekendtgørelse nr. 643 af 19. juni 2012 om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over 5 mio. euro.

Skattemæssig behandling af crowdfundingbidrag

Se under afsnittet 'crowdsponsoring'.

Lånebaseret crowdfunding

Ved lånebaseret crowdfunding, hvor platformen er struktureret på en sådan måde, at platformen fra offentligheden modtager indlån eller andre midler, der skal tilbagebetales, vil platformen skulle have tilladelse som pengeinstitut eller sparevirksomhed.

Pengeinstitutvirksomhed

Vurderingen af, om en virksomhed kræver pengeinstituttiladelse er 4-leddet. Finanstilsynet foretager en konkret vurdering og kigger på følgende:

1. Om virksomheden modtager indlån, eller andre midler der skal tilbagebetales
2. Om indlånene eller de andre midler, der skal tilbagebetales, modtages fra offentligheden

3. Om virksomheden yder lån for egen regning
4. Hvis der er tale om andre midler, der skal tilbagebetales, fra offentligheden, om de andre midler eller udlånsvirksomheden da udgør en væsentlig del af virksomhedens drift.

Indlån og andre midler, der skal tilbagebetales, defineres som indskud, hvor indskyderen har krav på at få indskuddet tilbagebetalt i sin helhed, uanset modtagerens økonomiske stilling. Det er ikke tilladt at henvende sig til offentligheden som modtager af indlån, medmindre virksomheden har tilladelse som pengeinstitut.

Sparevirksomhed

Ydes der ikke lån for egen regning, men modtages der enten indlån eller andre midler, der skal tilbagebetales fra offentligheden, vil virksomheden kunne falde ind under definitionen af en sparevirksomhed.

En sparevirksomhed defineres som en virksomhed, der udøver virksomhed, som består i erhvervsmæssigt eller som et væsentligt led i deres drift at modtage indlån eller andre midler, der skal tilbagebetales til offentligheden, og som anbringer de modtagne midler på anden måde end ved indsættelse i et pengeinstitut. Definitionen medfører, at indsættes midlerne i et pengeinstitut, vil virksomheden som udgangspunkt ikke falde ind under begrebet 'sparevirksomhed'.

Skattemæssig behandling af crowdfundingbidrag

Se under afsnittet 'crowdsponsoring'.

7. Lovgivningsmæssige eller statsfinansielle konsekvenser

Meddelelsen har ikke i sig selv lovgivningsmæssige eller statsfinansielle konsekvenser.

8. Samfundsøkonomiske konsekvenser

Meddelelsen har i sig selv ikke samfundsøkonomiske konsekvenser. Kommissionen har ikke kvantificeret konsekvenser af eventuelt kommende lovforslag.

9. Administrative konsekvenser for erhvervslivet

Meddelelsen medfører i sig selv ikke administrative byrder for erhvervslivet.

10. Høring

Meddelelsen blev sendt i høring den 27. marts 2014 i EU-specialudvalget for den finansielle sektor samt i EU-specialudvalget for konkurrenceevne, vækst og forbrugerspørgsmål med høringsfrist den 11. april 2014. Nedenfor sammenfattes hovedindholdet af de indkomne høringsvar.

Akademikerne

Akademikerne finder det afgørende, at mulighederne for finansiering til nye virksomheder forbedres nationalt såvel som europæisk, herunder med henblik på sikring af flere højtuddannede iværksættere og øget innovation.

Dansk Aktionærforening

Aktionærforeningen noterer, at udvikling af crowdfunding som alternativ finansieringskilde kræver en balance mellem dels et administrativt enkelt system med lave omkostninger, dels beskyttelse af forbrugerne som investorer. Forbrugerne skal bl.a. informeres om omkostninger og risici. Dansk Aktionærforening understreger bl.a. vigtigheden af, at lovgivningen ikke skaber urimelige konkurrencevilkår mellem traditionelle og nye finansieringsformer.

Dansk Erhverv

Dansk Erhverv vurderer, at crowdfunding har stort potentiale til at blive en afgørende finansieringskilde for særligt iværksættere og SMVer. Desuden kan crowdfunding fungere som innovations- og marketingsværktøj. Dansk Erhverv vurderer, at crowdfunding bl.a. kan bidrage til at fremme iværksæteri, men kræver også håndtering af en række udfordringer, fx i forhold til beskyttelse af intellektuelle rettigheder og investorbeskyttelse.

Dansk Industri

DI anser crowdfunding som en interessant finansieringsform til at øge udbuddet af kapital, herunder til iværksættere og mindre virksomheder. DI støtter, at der igangsættes en undersøgelse af de lovgivningsmæssige krav for crowdfunding. DI opfordrer til, at kvaliteten af projekter grundigt valideres med henblik på tilstrækkelig investorbeskyttelse. DI imødeser, at der opnås enighed om et kvalitetsmærke på europæisk niveau for crowdfunding platforme.

Finansrådet

Finansrådet vurderer, at crowdinvestering kan udvide paletten af finansieringsmuligheder for særligt nystartede virksomheder, som har behov for mere egenkapital. Finansrådet understreger, at eventuel ny regulering af crowdfunding ikke må skabe ulige konkurrencevilkår for banker og andre finansielle aktører. Regulering af crowdfunding skal balancere mellem et ønske om fremme af crowdfunding og hensynet til investorbeskyttelse og minimering af risici for hvidvask og skatteunddragelse.

FSR – Danske Revisorer

FSR er positivt indstillet i forhold til fremme af crowdfunding i EU og det noteres bl.a., at af hensyn til gennemsigtighed og tillid til crowdfunding hos

bidragsydere og investorer bør det overvejes at stille krav om regnskabsaf-læggelse og revision, uanset hvilken form for crowdfunding der er tale om.

Udover høringssvar fra ovenstående specialudvalg har crowdfundingplat-formen boomerang.dk bemærket følgende: Crowdfundingplatforme bør opnå lettere adgang til betalingstjenester og muligheden for at kombinere crowdfunding med andre finansieringskilder, herunder offentlige fonde, tilskyndes. Boomerang.dk finder generelt, at crowdfunding kræver et nyt regelsæt, herunder på skatteområdet, der tager højde for crowdfunding's sær-lige karakteristika. Der bør overvejes, hvorledes kendskabet til crowdfun-ding kan udbredes.

11. Generelle forventninger til andre landes holdninger

Andre landes holdning til Kommissionens meddelelse kendes endnu ikke. Der vurderes overordnet at være støtte til meddelelsen og den indeholdte vækst dagsorden for særligt små og mellemstore virksomheder.

En række medlemslande som Tyskland og Holland har indført retnings-linjer for crowdfunding med økonomisk afkast, mens lande som Storbri-tannien og Frankrig overvejer at indføre eller har indført regulering for at fremme crowdfunding under hensyntagen til tiltrækkelig investorbeskyt-telse.

12. Regeringens foreløbige generelle holdning

Crowdfunding kan understøtte væsentlige formål, herunder også sociale formål. Såkaldt crowdsponsorering kan således være en finansieringsmu-lighed for virksomheder med et grønt eller socialt sigte, der kan have van-skeligt ved at finde traditionel finansiering. Samtidig kan crowdfunding bidrage til at sikre risikovillig kapital til nye og mindre virksomheder. Regeringen er derfor generelt imødekommende over for tiltag, der kan fremme crowdfunding. For at sikre tillid til crowdfunding skal der sikres tilstrækkelig investorbeskyttelse og tilsyn med, at gældende lovgivning overholdes. Fremme af crowdfunding må ikke lede til forvriddning af kon-kurrencen i det indre marked.

Regeringen vil, som nævnt i Vækstpakken 2014, igangsætte en analyse af mulighederne for at fremme crowdfunding i Danmark. Analysen skal munde ud i eventuelle hensigtsmæssige justeringer af de danske regler.

Kommissionens foreslåede undersøgelser og etablering af European Crowdfunding Stakeholder Forum hilses velkommen. Regeringen vurde-rer, at den vigtigste prioritet for både analysearbejde og ekspertgruppen bør være afdækning af reguleringsmæssige problemstillinger. Hensigts-mæssig regulering er en forudsætning for et velfungerende marked for crowdfunding.

Kommissionen vil iværksætte en række aktiviteter for at øge opmærksomheden om crowdfunding. Regeringen anbefaler, at aktiviteterne koordineres med eksisterende nationale og internationale initiativer for at sikre effektiv ressourceudnyttelse.

Regeringen noterer, at Kommissionen vil undersøge muligheden for et kvalitetsmærke for crowdfunding. Resultatet af undersøgelsen imødeses, herunder Kommissionens vurdering af det reelle behov for kvalitetsmærkning.

Det er regeringens umiddelbare vurdering, at de eksisterende offentlige finansieringsprodukter kan understøtte markedet for crowdfunding. Fx medfinansierer Vækstfonden i dag virksomheder med både egenkapital og lån sammen med private partnere, hvilket også kan gælde for virksomheder, der har modtaget crowdfunding.

13. Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg

Sagen har ikke tidligere været forelagt Folketingets Europaudvalg.