

Consultatie Crowdfunding

Er bestaan verschillende soorten crowdfunding die door bemiddeling van online platformen worden gerealiseerd. Twee daarvan vallen binnen de reikwijdte van de Wet op het financieel toezicht (Wft): Crowdfunding gebaseerd op Effecten (CE) en Crowdfunding door het uitschrijven van een Onderhandse Lening (COL). Beide vormen kennen de afgelopen jaren een sterke groei. Zowel het aantal platformen als het aantal investeerders dat van die platformen gebruik maakt, groeit hard. Om de kwaliteit en het imago van deze vormen van crowdfunding te beschermen, dient dit deel van de sector verder te professionaliseren. Professionalisering kan, zo leert de geschiedenis ons, niet zonder een stuk regelgeving.

Het Ministerie van Financien heeft daarom op 12 oktober 2017 het consultatiedocument 'Juridisch kader crowdfundingplatformen onderhandse leningen' voorgelegd aan het publiek: <https://www.internetconsultatie.nl/crowdfunding> (Consultatie). Het Verbond van BO-platformen geeft met dit schrijven graag haar visie op de Consultatie.

Het Verbond van BO-platformen

Er zijn in Nederland op dit moment 5 crowdfundingplatformen actief onder een vergunning als beleggingsonderneming (BO). Daarnaast doorlopen op dit moment - voor zover het Verbond van BO-platformen bekend - twee platformen het aanvraagtraject voor die vergunning. Van deze groep (aankomend) beleggingsondernemingen, hebben zes platformen zich verenigd in een Verbond van BO-platformen.

Het Verbond van BO-platformen bestaat uit AndersFinancieren, Capital Circle, DuurzaamInvesteren, Lendahand, Oneplanetcrowd en Symbid. Deze platformen hebben zich naar aanleiding van de Consultatie informeel verenigd ten einde de ontwikkeling naar een gezonde en professionele crowdfundingsector verder vorm te geven.

Zorg van het Verbond van BO-platformen

Het Verbond van BO-platformen mist op dit moment (november 2017) een stuk regulering voor loan en 'equity' producten die niet kwalificeren als effecten en die veelal worden aangeboden via platformen die opereren onder een ontheffing op het verbod op het bemiddelen bij opvorderbare gelden. Het betreft hier de zogenaamde crowdfunding platforms met een ontheffing van de AFM. Er ontbreekt een goed doortimmerd wettelijk kader voor deze ontheffinghouders. Dit komt de consistentie in de kwaliteit van de aangeboden producten, alsook een aantal waarborgen in de werkwijze van de platformen niet ten goede.

Wat met name ontbreekt is:

1. Een expliciete zorgplicht (en invulling daarvan) richting beleggers, denk hierbij aan het verschaffen van volledige, toegankelijke en gelijkwaardige¹ informatie;

¹ Denk hierbij bijvoorbeeld aan i) het aangepaste artikel 53 lid 2 VWft, op grond waarvan aanbieders van effecten die gebruikmaken van deze vrijstelling, verplicht een gestandaardiseerd 'mini-prospectus' moeten opstellen voor beleggers, welk mini-prospectus met bepaalde informatie aan de AFM moet worden gestuurd en ii) de verplichte vrijstellingsvermelding (het wildwestbordje): voor de

2. Beleggersbescherming, denk hierbij aan het beleggerscompensatiestelsel;
3. Toetsing van en toezicht op werkprocessen en werkwijzen, vooraf maar ook doorlopend;
4. Bewaking financiële gezondheid, denk aan het stellen en betrachten van minimum kapitaaleisen, maar ook het formuleren van een exit strategie als het platform niet levensvatbaar blijkt.

Het ontbreken van een juridisch kader voor een significant deel van de crowdfundingmarkt zorgt voor een ongelijk speelveld tussen crowdfundingplatformen.

Daarnaast, en dit is zorgelijker, ontbreekt de minimale zorg voor en bescherming van beleggers. In het positieve geval is het voor beleggers onduidelijk wat nu precies de verschillen zijn tussen ogenschijnlijk gelijke producten en platformen. In het negatieve geval, maken beleggers verkeerd geïnformeerde beslissingen, met alle nadelige gevolgen voor hen persoonlijk. Dit laatste kan ook leiden tot reputatieschade voor de gehele crowdfundingsector.

Inmiddels is afdoende gebleken dat crowdfunding zowel aan de investerings- als financieringszijde, in een behoefte voorziet. Het is van belang dat deze jonge sector hier ook in de toekomst in kan blijven voorzien. Een verdere professionalisering van alle crowdfundingplatformen en het creëren van een gelijk speelveld is daarbij van essentieel belang en feitelijk, in de visie van het Verbond van BO-platformen, onontbeerlijk.

Aanbeveling Verbond van BO-platformen

Op basis van de ervaring met het MiFID I en II-kader waaraan zij zijn, danwel worden onderworpen, acht het Verbond van BO-platformen een op de geest van dit MiFID-regime gebaseerd juridisch kader wenselijk, praktisch haalbaar en werkbaar voor dat deel van de crowdfundingsector dat op dit moment onder een ontheffing opereert (COL).

Het Verbond van BO-platformen raadt, in reactie op de Consultatie, het Ministerie van Financiën dan ook aan om een op het MiFID II-regime gebaseerd juridisch kader te introduceren voor de gehele CE en COL crowdfundingsector. Het Verbond is gaarne bereid om haar standpunt in deze aan het Ministerie en betrokken toezichthouder(s) (AFM en DNB) toe te lichten. Zij heeft daarvoor dhr. Barry Pieters van Duurzaam Investeren aangewezen als eerste aanspreekpunt.

Verbonden adviseurs

Een aantal van de platformen binnen het Verbond van BO-platformen wordt geadviseerd en ondersteund door mr. Ella van Kranenburg van Keijser van der Velden Advocaten en mr. Bastiaan Bloemink van Charco & Dique. Zij hebben zich positief uitgelaten over het in dit document verwoorde standpunt en ondersteunen de visie van het Verbond van BO-

crowd is het onderscheid tussen proposities op BO platformen en proposities op COL platformen volstrekt onduidelijk. Een belegger die via een BO platform belegt wordt geconfronteerd met de vrijstellingsvermelding. Hier kan een afschrikkende werking vanuit gaan, terwijl juist het tegenovergestelde geldt (BO versus COL).

platformen dat een wettelijk kader dat aansluit op het kader dat geldt voor de huidige BO-platformen (zo nodig met een 'ingroei model'), zowel wenselijk als ook haalbaar is voor de ontheffinghoudende crowdfundingplatformen.

* * *