

Crowdfunding Ρυθμιστικό Πλαίσιο

Νίκος Κοντιζάς

Εθνικό Ίδρυμα Ερευνών,

Εκδήλωση "Crowdfunding: Παρούσα Κατάσταση και Μελλοντικές Προοπτικές" 16.02.15

Τι είναι το Crowdfunding;



Χρηματοδότηση ενός έργου ή εταιρείας με τη συμμετοχή μεγάλου αριθμού επενδυτών, συνήθως μέσω διαδικτυακής πλατφόρμας

Είδη Crowdfunding

- Donations
- Equity
- Loans

Υπάρχει ειδική ρύθμιση στην Ελλάδα;



Δημόσια Προσφορά ⇒ Ενημερωτικό Δελτίο

- «Δημόσια Προσφορά = δημόσια ανακοίνωση με οποιαδήποτε μορφή και με οποιοδήποτε μέσο, η οποία απευθύνεται στο κοινό και περιέχει επαρκείς πληροφορίες για τους όρους της δημόσιας προσφοράς ή εγγραφής και τις προσφερόμενες υφιστάμενες ή νέες κινητές αξίες, ώστε να παρέχεται στον επενδυτή η δυνατότητα να αποφασίζει την αγορά ή την εγγραφή του για την αγορά αυτών των κινητών αξιών»

Ιδιωτική Τοποθέτηση ⇒ Μη υποχρέωση δημοσίευσης ενημερωτικού δελτίου

- Ειδικοί επενδυτές
- Λιγότερα από 150 πρόσωπα
- Συνολική αξία τουλάχιστον 100,000 ευρώ ανά επενδυτή
- Συνολική αξία τουλάχιστον 100,000 ευρώ στην Ευρωπαϊκή Ένωση
- Ονομαστική αξία τουλάχιστον 100,000 ευρώ ανά μονάδα

Επενδυτικές Υπηρεσίες

- Λήψη και Διαβίβαση Εντολών
- Επενδυτική Συμβουλή
- Τοποθέτηση Χρηματοπιστωτικών Μέσων
- Πολυμερής Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ)

- Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD)
- European Venture Capital Funds Regulation (EuVECA)
- European Social Entrepreneurship Funds Regulation (EuSEF)

Θέματα Τραπεζικού Δικαίου

- Παροχή Πιστώσεων
- Υπηρεσία Πληρωμών

Άρθρα



Το crowdfunding στην Ελλάδα

Πέμπτη, 2 Οκτωβρίου 2014 - 06:45

Των Νίκου Κοντζά και Έλενας Παπαρήστου

1. Τι είναι το Crowdfunding

Το crowdfunding ή αλλιώς participative financing - (χρηματοδότηση από το πλήθος - «συμμετοχική χρηματοδότηση») είναι μία νέα δημοφιλής μέθοδος για την άντληση κεφαλαίων από μεγάλο αριθμό ενδιαφερόμενων, κατά κύριο λόγο μέσω του διαδικτύου. Ενώ το crowdfunding αρχικά συνδέθηκε με τη χρηματοδότηση διαφόρων κοινωνικών έργων ή με τη χρηματοδότηση μαρρών τέχνης, τον τελευταίο καιρό αναδεικνύεται ως μία μέθοδος άντλησης κεφαλαίων για νεοσύστατες εταιρείες (startups) ή άλλα εμπορικά επιχειρήματα.

Το crowdfunding λειτουργεί συνήθως μέσω μιας ιστοσελίδας, στην οποία παρουσιάζονται εταιρείες ή έργα που χρειάζονται χρηματοδότηση και στην οποία έχει πρόσβαση το κοινό.

Το crowdfunding έχει βρεθεί τον τελευταίο καιρό στο προσκήνιο από την αυξανόμενη δημόσια συζήτηση για την πρόσβαση στη χρηματοδότηση. Όλο αυτό βέβαια, είναι το αποτέλεσμα αφενός της οικονομικής κρίσης και των αυξανόμενων αδυναμιών της αγοράς όπου το υφιστάμενο καθεστώς συμμετοχικής χρηματοδότησης (επιχειρησιακά δάνεια, κλπ) δεν είναι αρκετά να στήριξει και να παράσχει ικανή χρηματοδότηση για τις μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις και αφετέρου της ραγδαίας εξέλιξης στον τομέα της τεχνολογίας των επικοινωνιών, η οποία διευκολύνει την πρόσβαση των νεοσύστατων επιχειρήσεων σε επενδύτες και το αντίστροφο.

Το crowdfunding μπορεί να διακριθεί σε τρεις (3) κυρίως μορφές:

• Κεφαλαιοδότηση (equity model)

Αυτού του τύπου η επένδυση συνεπάγεται συμμετοχή στο κεφάλαιο μίας εταιρείας.

• Δάνεια (lending model)

Σε αυτήν την περίπτωση, η χρηματοδότηση γίνεται με τη μορφή δανειακού.

• Δωρεές (donations-rewards model)

Οι δωρεές χρησιμοποιούνται κυρίως για τη χρηματοδότηση κοινωνικών και φιλανθρωπικών σκοπών ή για τη χρηματοδότηση της τέχνης. Στην περίπτωση αυτή, οι επενδυτές χρηματοδοτούν έργα της επιλογής τους είτε για λόγους ηθικής ικανοποίησης και χωρίς αντάλλαγμα ή για να λάβουν το μη χρηματικό αντίτιμο που ενδεχόμενος προσφέρει το έργο, το οποίο μπορεί να είναι από ευχαριστήριο σημείωμα έως μικρά δώρα συμβολικής αξίας, όπως εισιτήρια, μπλουζάκια, ή ακόμα και επιπικά γεύματα.

2. Το equity crowdfunding υπό το υφιστάμενο νομοθετικό πλαίσιο

Στην Ελλάδα σήμερα λειτουργεί ουσιαστικά μόνο το μοντέλο των δωρεών (donation model). Ωστόσο το μοντέλο που φαίνεται να παρουσιάζει σήμερα το μεγαλύτερο ενδιαφέρον, λόγω του υφιστάμενου ελλείμματος στη λειτουργία άλλων μορφών χρηματοδότησης των μικρών και μεσαίων επιχειρήσεων είναι το μοντέλο της κεφαλαιοδότησης (equity crowdfunding).

Η λειτουργία του equity crowdfunding στην Ελλάδα προκύπτει σε μία σειρά από νομικά προσκόμματα, τα οποία δεν είναι εύκολο να υπερκεραστούν χωρίς την ύπαρξη ειδικής νομοθετικής πρόβλεψης. Ειδικότερα:

• Το equity crowdfunding μπορεί να συνίσταται ή να αφορά σε παροχή επενδυτικών υπηρεσιών, για την οποία απαιτείται άδεια από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (ΕΚ).

Σύμφωνα με το νόμο 3606/2007 με τον οποίο ενσωματώθηκε στην Ελλάδα η Οδηγία 2004/39/ΕΚ («MIFID»), η προσφορά επενδυτικών υπηρεσιών και η διενέργεια επενδυτικών δραστηριοτήτων στην Ελλάδα με επαγγελματική ιδιότητα, επιτρέπεται κατ' αρχήν σε εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών οι οποίες έχουν λάβει άδεια λειτουργίας στην Ελλάδα από την ΕΚ ή εναλλακτικά σε εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών από άλλο κράτι-