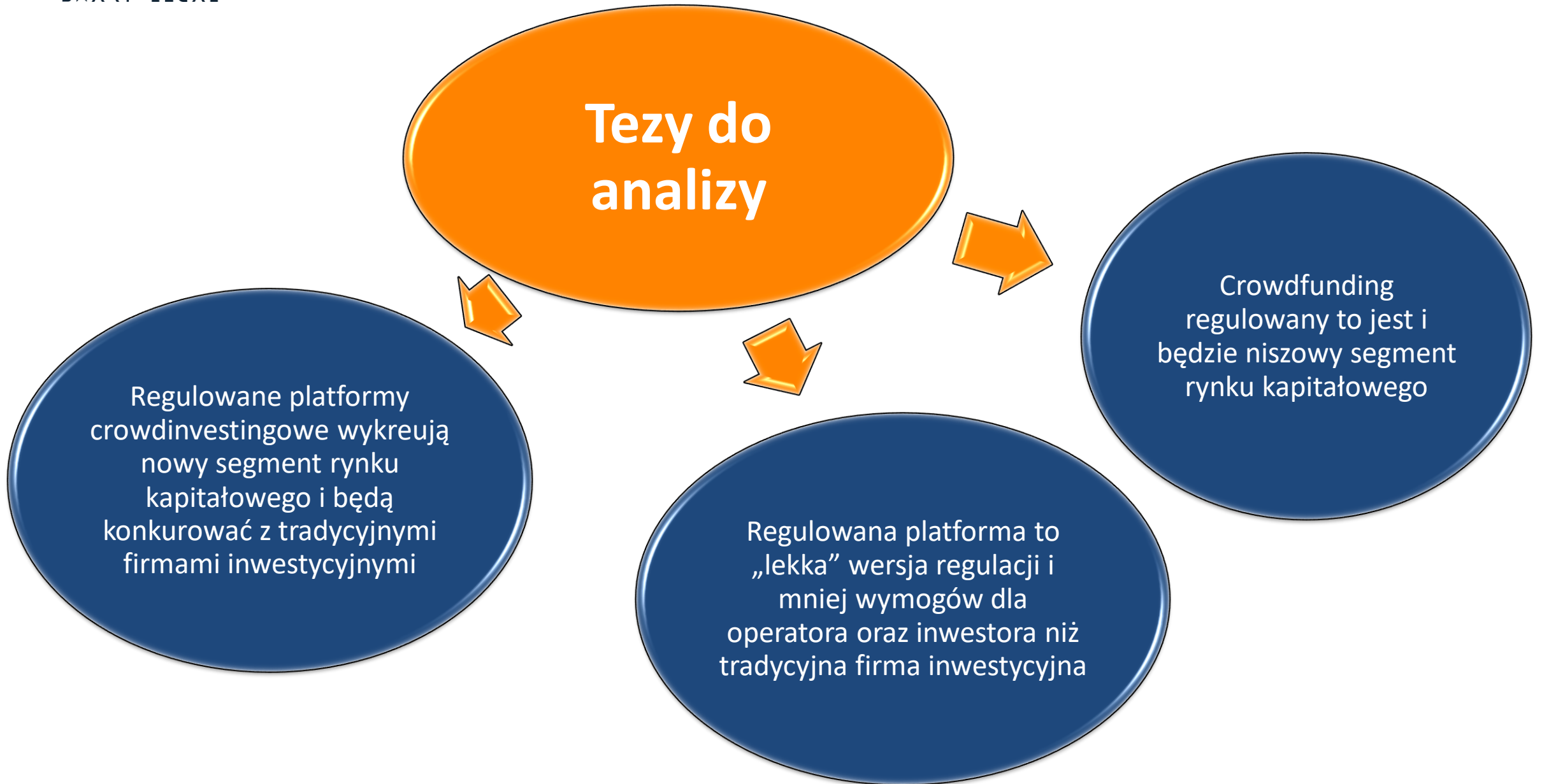


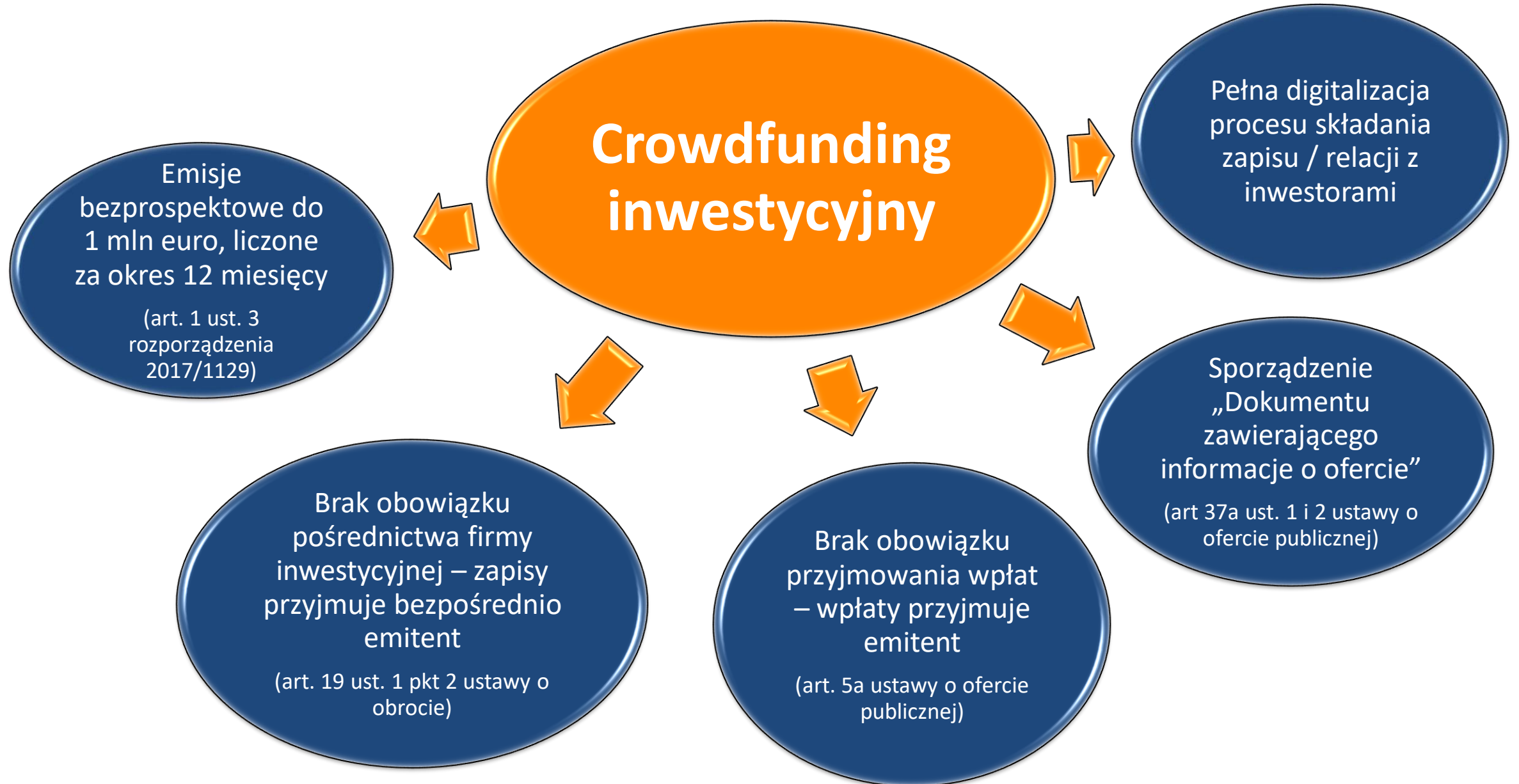


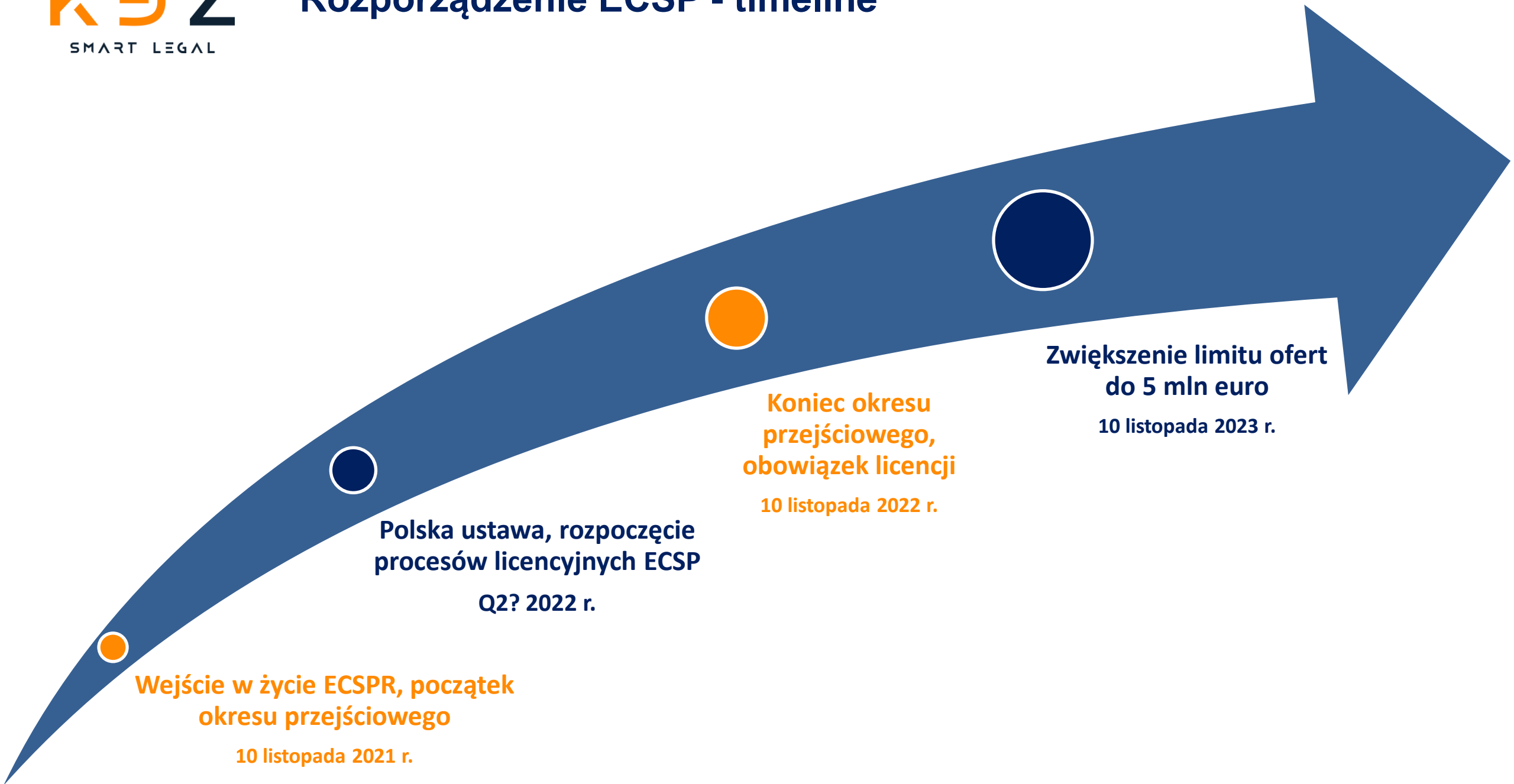
Wpływ regulacji UE na rozwój crowdfundingu

31 marca 2022 r.

r.pr. Michał Karwasiński
(część materiałów by apl. r. Kacper Czyżewski)







**Wejście w życie ECSPR, początek
okresu przejściowego**

10 listopada 2021 r.

**Polska ustawa, rozpoczęcie
procesów licencyjnych ECSP**

Q2? 2022 r.

**Koniec okresu
przejściowego,
obowiązek licencji**

10 listopada 2022 r.

**Zwiększenie limitu ofert
do 5 mln euro**

10 listopada 2023 r.

Czy firma inwestycyjna może prowadzić platformę crowdfundingową w ramach działalności oferowania i PPZ, bez licencji ECSP?

Stanowisko UKNF

w związku z ryzykiem niedostosowania do dnia 10 listopada 2021 r. polskiego porządku prawnego do przepisów Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/1503 z dnia 7 października 2020 r. w sprawie europejskich dostawców usług finansowania społecznościowego dla przedsięwzięć gospodarczych oraz zmieniające rozporządzenie (UE) 2017/1129 i dyrektywę (UE) 2019/1937



W konsekwencji, podmioty posiadające zezwolenie na świadczenie usług maklerskich, o których mowa w art. 69 Ustawy o obrocie¹¹ (tj. posiadające status firmy inwestycyjnej bądź uprawnione do prowadzenia tego rodzaju działalności na podstawie przepisu prawa, tj. banki, o których mowa w art. 70 ust. 2 Ustawy o obrocie¹²), które zamierzają kojarzyć inwestorów z właścicielami projektów z wykorzystaniem platformy finansowania społecznościowego powinny wystąpić o zezwolenie, o którym mowa w art. 12 Rozporządzenia 2020/1503.

Nieregulowany

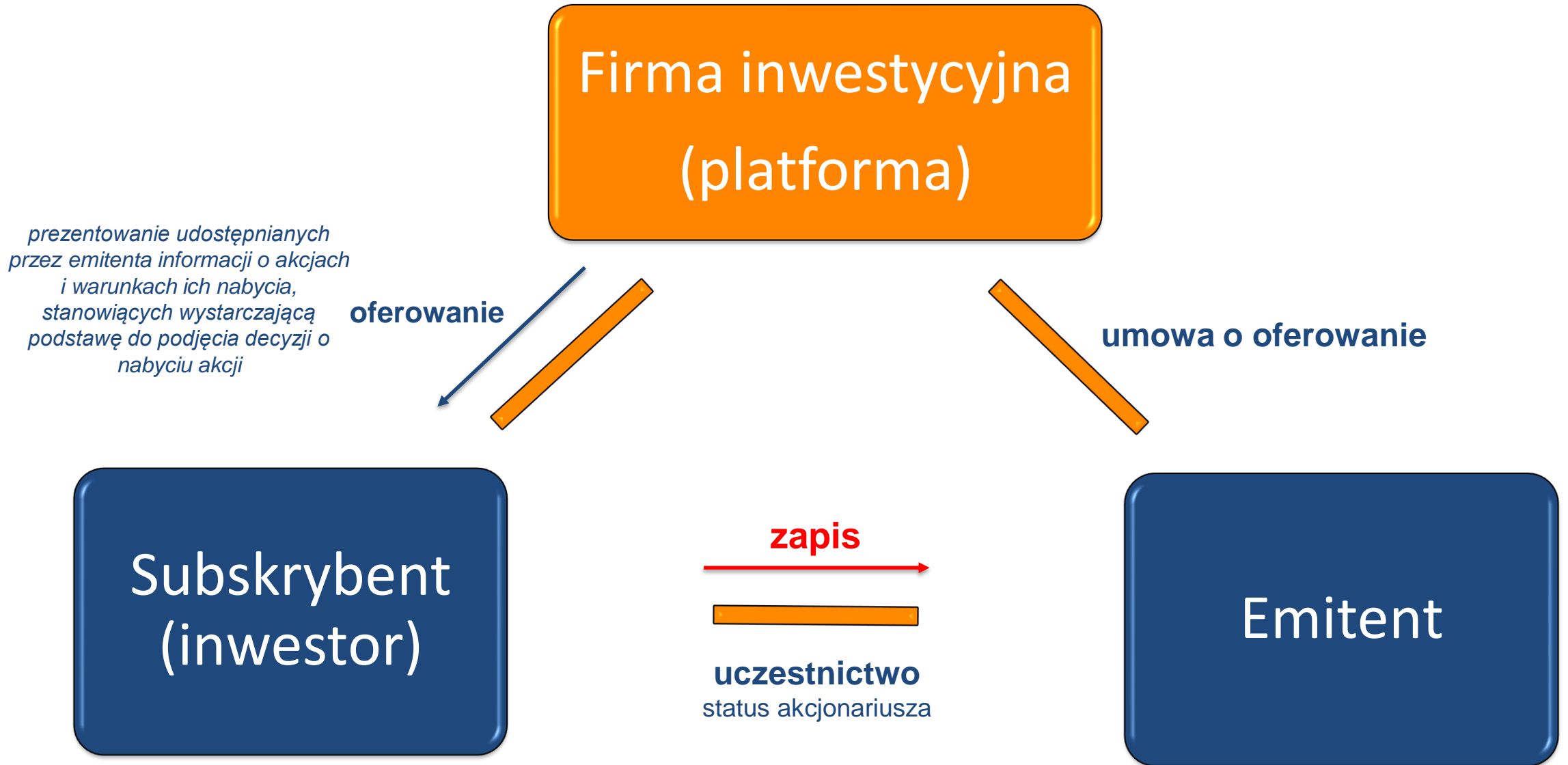
tzw. platformy crowdfundingowe

Reklamowanie oferty opartej na wyłączeniu prospektowym (art. 53 ust. 4 ustawy o ofercie publicznej)

Regulowany

firmy inwestycyjne

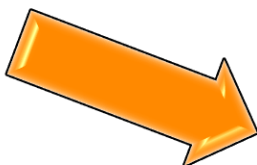
Oferowanie instrumentów finansowych w trybie, o którym mowa w art. 72 pkt 1 (i ew. 3) ustawy o obrocie



Podejmowanie na rzecz emitenta lub oferującego **czynności prowadzących do nabycia przez inne podmioty IF**, przez:

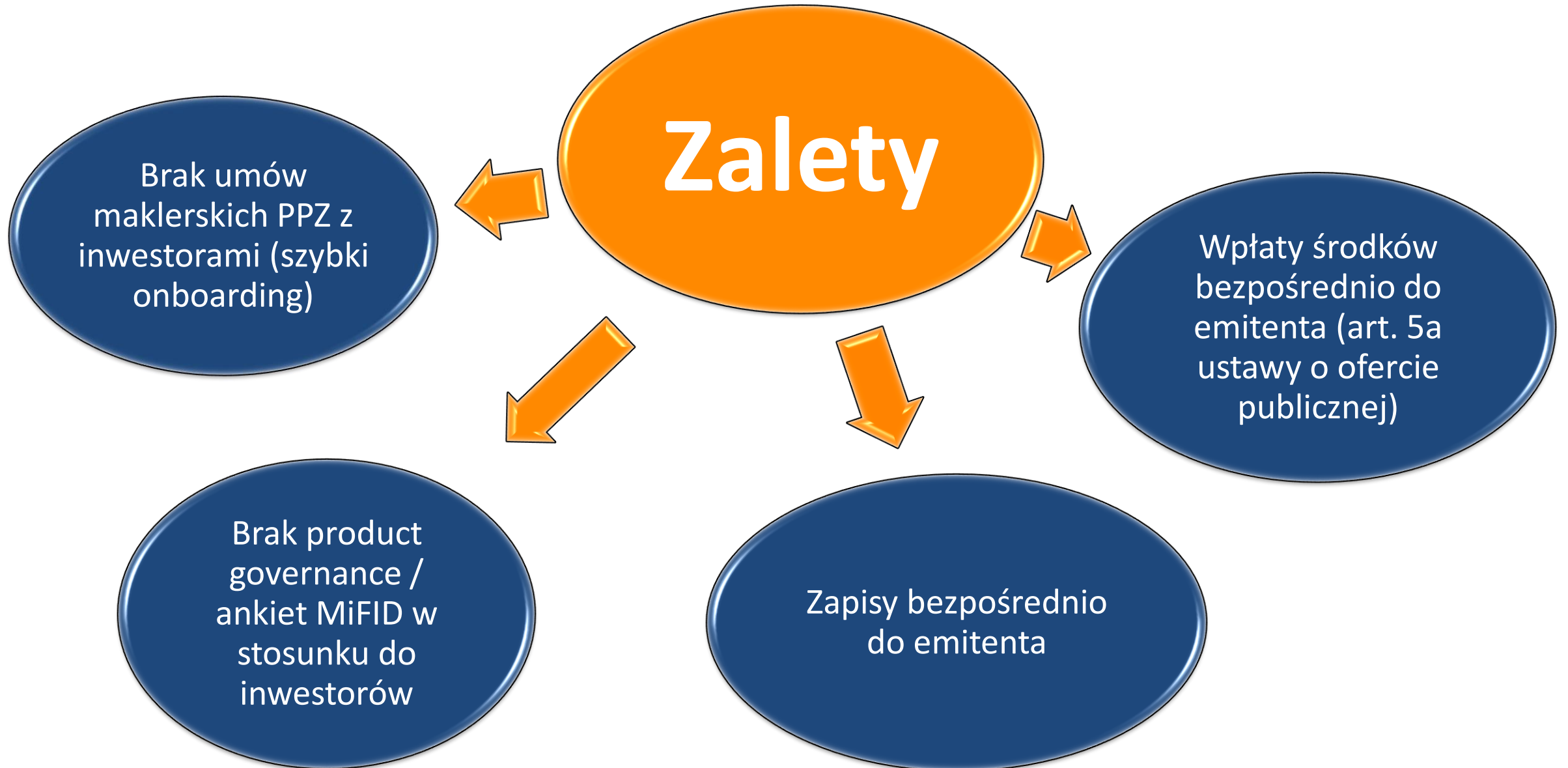


prezentowanie, w dowolnej formie i w dowolny sposób, udostępnianych przez emitenta/oferującego informacji o IF i warunkach ich nabycia, stanowiących **wystarczającą podstawę do podjęcia decyzji o nabyciu tych IF**



pośredniczenie w zbywaniu IF nabywanych przez podmioty w wyniku prezentowania ww. informacji

+ PPZ



Crowdfunding

oferty do 2,5 (5) mln euro

przepisy rozporządzenia
ECSPR + RTS, ustawa o
finansowaniu
społecznościowym

Działalność maklerska

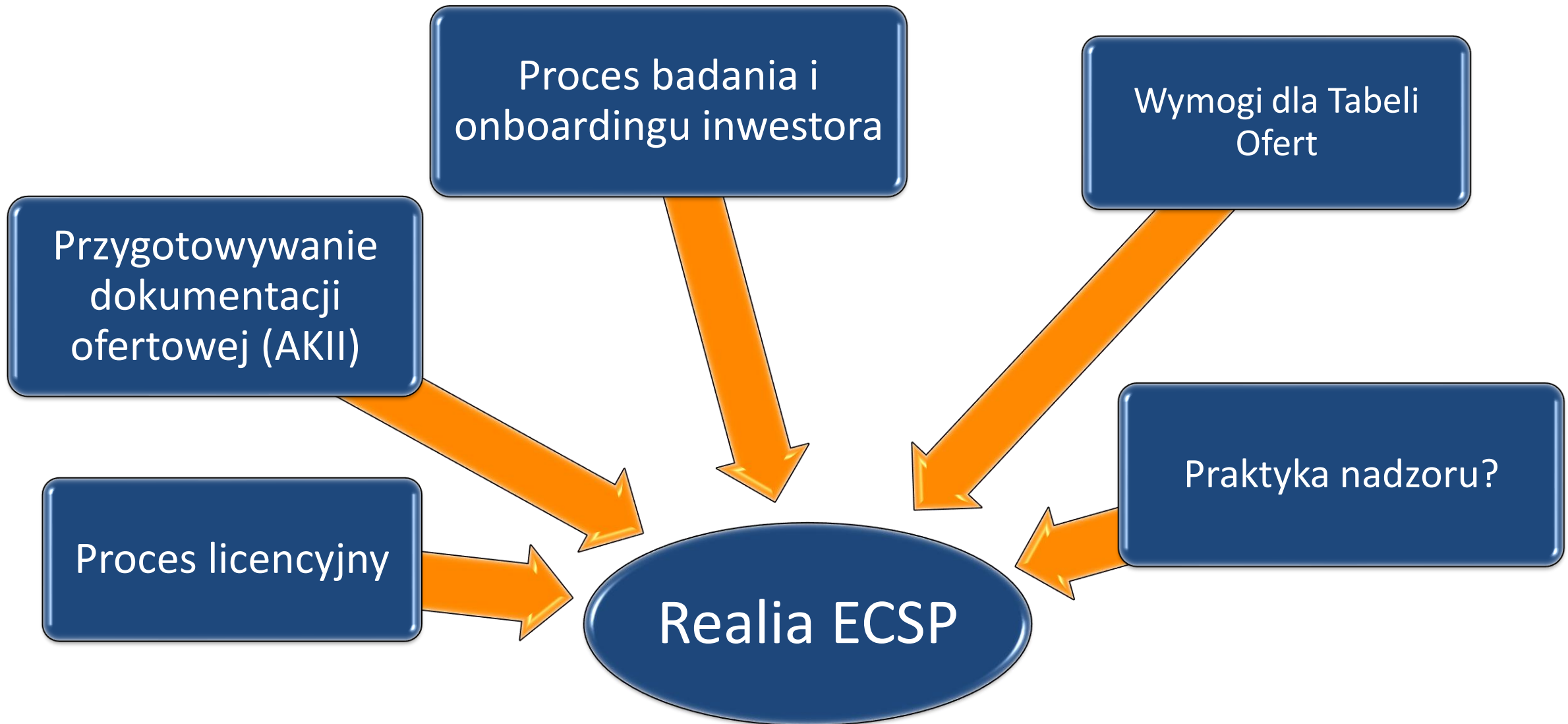
oferty prospektowe

pakiet MiFID II, ustawa o
obrocie instrumentami
finansowymi i
rozporządzenia wykonawcze



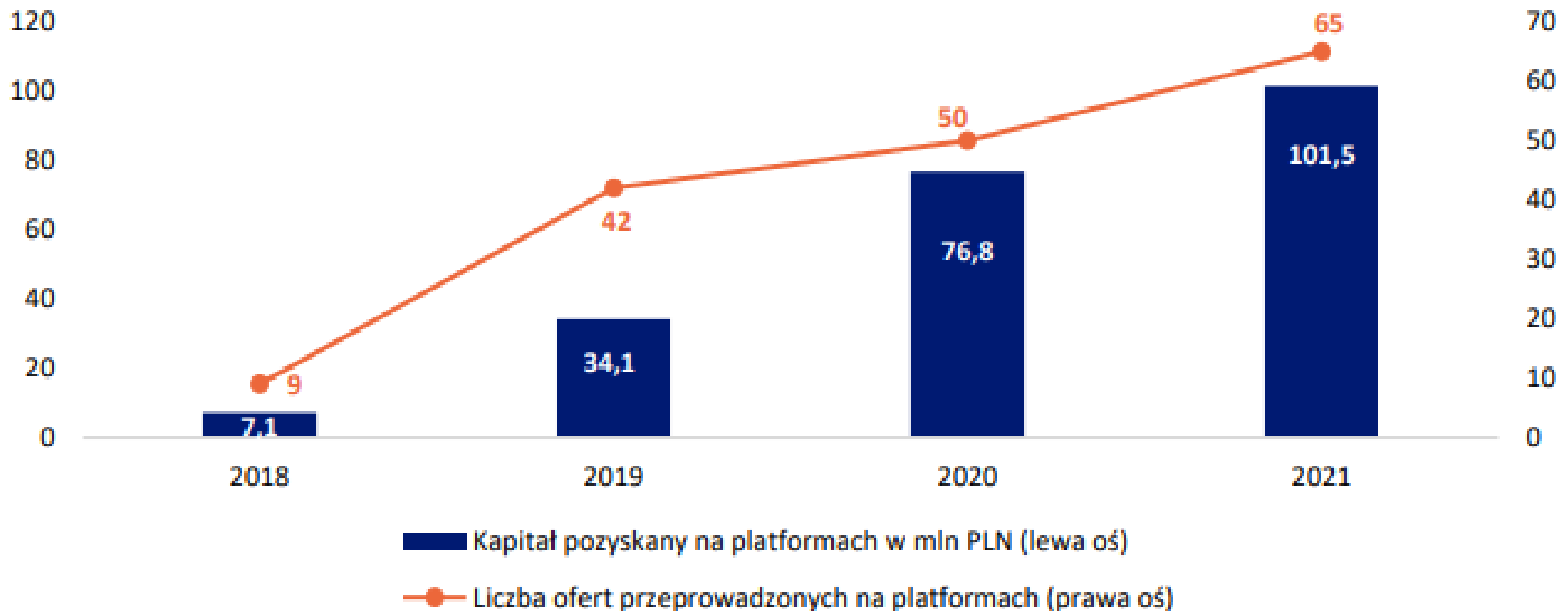
Crowdfunding za pośrednictwem ECSP	Crowdfunding przy udziale FI (oferowanie)	Crowdfunding za pośrednictwem FI
Obowiązkowe pośrednictwo ECSP	Brak obowiązku pośrednictwa firmy inwestycyjnej i ECSP	Pośrednictwo FI
Licencja ECSP	Licencja maklerska (oferowanie)	Licencja maklerska (oferowanie + PPZ)
Arkusze Kluczowych Informacji Inwestycyjnych (AKII)	Dokument informacyjny (art. 37a ustawy o ofercie)	Dokument informacyjny lub memorandum informacyjne







Wykres 10. Zebrany kapitał i liczba ofert na platformach crowdfundingowych w Polsce w latach 2018-2021



Źródło: Opracowanie własne Urzędu KNF na podstawie danych z platform crowdfundingowych

Crowdfunding za pośrednictwem ECSP	Crowdfunding przy udziale FI (oferowanie)	Crowdfunding za pośrednictwem FI
Oferty publiczne do 2,5 mln euro (5 mln euro od 10.11.2023)	Oferty publiczne do 1 mln euro	Oferty publiczne do 2,5 mln euro (5 mln euro od 10.11.2023)

Dziękujemy za uwagę 😊

KSZ

SMART LEGAL



r.pr. Michał Karwasiński

509 140 310

Michal.Karwasinski@ksz-legal.pl



r.pr. Kuba Szpringer

792 471 892

Kuba.Szpringer@ksz-legal.pl

Karwasiński Szpringer i Wspólnicy sp.j.

ul. Koszykowa 61 (Mindspace)
00-667 Warszawa



www.ksz-legal.pl



kontakt@ksz-legal.pl