



Raad van de  
Europese Unie

Brussel, 18 juli 2022  
(OR. en)

11485/22

EF 211  
ECOFIN 741  
DELECT 124

### BEGELEIDENDE NOTA

---

van:	de secretaris-generaal van de Europese Commissie, ondertekend door mevrouw Martine DEPREZ, directeur
ingekomen:	13 juli 2022
aan:	het secretariaat-generaal van de Raad
nr. Comdoc.:	C(2022) 4828 final
Betreft:	GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) .../... VAN DE COMMISSIE van 13.7.2022 tot aanvulling van Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad met technische reguleringsnormen tot nadere bepaling van vereisten inzake belangenconflicten voor crowdfundingdienstverleners

---

Hierbij gaat voor de delegaties document C(2022) 4828 final.

Bijlage: C(2022) 4828 final



Brussel, 13.7.2022  
C(2022) 4828 final

**GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) .../... VAN DE COMMISSIE**

**van 13.7.2022**

**tot aanvulling van Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad met technische reguleringsnormen tot nadere bepaling van vereisten inzake belangenconflicten voor crowdfundingdienstverleners**

(Voor de EER relevante tekst)

## **TOELICHTING**

### **1. ACHTERGROND VAN DE GEDELEGEERDE HANDELING**

Artikel 8, lid 7, van Verordening (EU) 2020/1503 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven (“de verordening”) verleent de Commissie de bevoegdheid om, na indiening van ontwerpen van technische reguleringsnormen door de Europese Autoriteit voor effecten en markten (“ESMA”) en overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010, gedelegeerde handelingen vast te stellen tot nadere bepaling van:

- (a) de vereisten inzake de instandhouding en toepassing van interne regels als bedoeld in artikel 8, lid 3;
- (b) de in artikel 8, lid 4, bedoelde maatregelen;
- (c) de regelingen inzake de in artikel 8, leden 5 en 6, bedoelde openbaarmakingen.

Bij het opstellen van die ontwerpen van technische reguleringsnormen houdt de ESMA rekening met de aard, omvang en complexiteit van de door de crowdfundingdienstverlener verleende crowdfundingdiensten.

Artikel 8, lid 3, eist dat crowdfundingdienstverleners doeltreffende interne regels om belangenconflicten te voorkomen in stand houden en toepassen. Artikel 8, lid 4, eist dat crowdfundingdienstverleners alle passende maatregelen nemen om belangenconflicten tussen de crowdfundingdienstverleners zelf, hun aandeelhouders, hun bestuurders of werknemers, of iedere natuurlijke of rechtspersoon die met hen verbonden is door een zeggenschapsband, en hun cliënten, of tussen een cliënt en een andere cliënt te voorkomen, te identificeren, te beheren en openbaar te maken. In artikel 8, leden 5 en 6, worden vereisten met betrekking tot de openbaarmaking van belangenconflicten gespecificeerd.

Overeenkomstig artikel 10, lid 1, van Verordening (EU) nr. 1095/2010 tot oprichting van de ESMA moet de Commissie binnen drie maanden na ontvangst van de ontwerpnormen besluiten of zij de voorgelegde ontwerpen bevestigt. De Commissie kan ook besluiten de ontwerpnormen slechts gedeeltelijk of gewijzigd te bevestigen indien het belang van de Unie dit vereist, waarbij zij de specifieke procedure in acht neemt die in deze artikelen is neergelegd.

### **2. RAADPLEGING VOORAFGAAND AAN DE AANNEMING VAN DE HANDELING**

In overeenstemming met artikel 10, lid 1, derde alinea, van Verordening (EU) nr. 1095/2010 heeft de ESMA een openbare raadpleging gehouden over de ontwerpen van technische normen die overeenkomstig artikel 8, lid 7, van Verordening (EU) 2020/1503 aan de Commissie zijn voorgelegd. Op 26 februari 2021 is op de website van de ESMA het raadplegingsdocument ter zake geplaatst en op 28 mei 2021 is de raadpleging afgesloten. Bovendien heeft de ESMA het advies ingewonnen van de bij artikel 37 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 opgerichte Stakeholdergroep effecten en markten. In het eindverslag over de ontwerpen van technische normen heeft de ESMA een toelichting opgenomen over de wijze waarop de uitkomsten van die raadplegingen bij de ontwikkeling van de aan de Commissie voorgelegde definitieve ontwerpen van technische normen zijn meegenomen.

Overeenkomstig artikel 10, lid 1, derde alinea, van Verordening (EU) nr. 1095/2010 heeft de ESMA, samen met de ontwerpen van technische normen, een kosten-batenanalyse van de bij de Commissie ingediende ontwerpen van technische normen ingediend. Deze analyse is

opgenomen in het eindverslag over de ontwerpen van technische normen, dat beschikbaar is op: [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma35-42-1183\\_final\\_report\\_-\\_ecspr\\_technical\\_standards.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma35-42-1183_final_report_-_ecspr_technical_standards.pdf)

### **3. JURIDISCHE ELEMENTEN VAN DE GEDELEGEERDE HANDELING**

In de ontwerpen van technische normen wordt gespecificeerd welke interne regels ter voorkoming van belangenconflicten crowdfundingdienstverleners moeten vaststellen, uitvoeren en in stand houden.

De ontwerpen van technische normen bevatten ook minimumcriteria waarmee crowdfundingdienstverleners rekening moeten houden bij het identificeren van de soorten belangenconflicten die bij het verlenen van crowdfundingdiensten ontstaan en die de belangen van een cliënt kunnen schaden.

Tot slot is in de ontwerpen van technische normen ook bepaald hoe, waar en wanneer informatie over de algemene aard en de bron van belangenconflicten openbaar moet worden gemaakt en wat deze informatie moet inhouden.

# GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) .../... VAN DE COMMISSIE

van 13.7.2022

## **tot aanvulling van Verordening (EU) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad met technische reguleringsnormen tot nadere bepaling van vereisten inzake belangenconflicten voor crowdfundingdienstverleners**

(Voor de EER relevante tekst)

DE EUROPESE COMMISSIE,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie,

Gezien 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<sup>1</sup>, en met name artikel 8, lid 7, vierde alinea,

Overwegende hetgeen volgt:

- (1) Artikel 8, lid 3, van Verordening (EU) 2020/1503 eist dat crowdfundingdienstverleners doeltreffende interne regels ter voorkoming van belangenconflicten in stand houden en toepassen. Om ervoor te zorgen dat dergelijke regels voldoen aan hun doelstelling om belangenconflicten in de loop van de tijd te voorkomen, moeten crowdfundingdienstverleners die regels periodiek en ten minste jaarlijks herzien en passende maatregelen nemen om tekortkomingen in die regels te verhelpen.
- (2) Om belangenconflicten te beheren, mogen crowdfundingdienstverleners zich niet al te zeer verlaten op de openbaarmakingsvereisten van artikel 8, lid 5, van Verordening (EU) 2020/1503. Zij moeten derhalve interne regels vaststellen om belangenconflicten te voorkomen. De interne regels ter voorkoming van belangenconflicten moeten stroken met de aard, omvang en complexiteit van de verleende crowdfundingdiensten en met de omvang en organisatie van het bedrijf van de crowdfundingdienstverlener. In dit verband moeten interne regels ter voorkoming van belangenconflicten er in voorkomend geval rekening mee houden dat de crowdfundingdienstverlener tot een groep behoort.
- (3) Bij het opstellen van interne regels ter voorkoming van belangenconflicten moeten crowdfundingdienstverleners alles in het werk stellen om belangenconflicten te voorkomen, te identificeren en te beheren. Wanneer toch een belangenconflict wordt geconstateerd, moeten crowdfundingdienstverleners de nodige maatregelen nemen om ervoor te zorgen dat dit belangenconflict wordt bekendgemaakt aan hun cliënten en aan elke andere partij die de gevolgen ervan zou kunnen ondervinden.

---

<sup>1</sup> PB L 347 van 20.10.2020, blz. 1.

- (4) De overeenkomstig artikel 8, lid 4, van Verordening (EU) 2020/1503 door crowdfundingdienstverleners te nemen maatregelen moeten redelijkerwijs garanderen dat risico's op schade aan de belangen van cliënten worden voorkomen of, wanneer dit niet mogelijk is, naar behoren worden beperkt.
- (5) Om ervoor te zorgen dat cliënten een gefundeerd besluit kunnen nemen over diensten die een feitelijk belangenconflict inhouden, moeten crowdfundingdienstverleners de overeenkomstig artikel 8, lid 5, van Verordening (EU) 2020/1503 openbaar gemaakte informatie over de algemene aard en de bronnen van belangenconflicten, alsook de maatregelen die zijn genomen om deze te beperken, actueel houden. Een dergelijke openbaarmaking moet afgestemd zijn op de aard van de cliënten tot wie zij is gericht; hierbij wordt met name rekening gehouden met de vraag of het gaat om ervaren dan wel niet-ervaren beleggers, waaronder aspirant-beleggers. De openbaarmaking moet een beschrijving van de belangenconflicten en de daaraan verbonden risico's voor de cliënten bevatten.
- (6) Deze verordening is gebaseerd op de ontwerpen van technische reguleringsnormen die de Europese Autoriteit voor effecten en markten bij de Commissie heeft ingediend.
- (7) De Europese Autoriteit voor effecten en markten heeft open publieke consultaties gehouden over de ontwerpen van technische reguleringsnormen waarop deze verordening is gebaseerd, de potentiële kosten en baten ervan geanalyseerd en het advies ingewonnen van de Stakeholdergroep effecten en markten, die overeenkomstig artikel 37 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad<sup>2</sup> is opgericht.
- (8) De Europese Toezichthouder voor gegevensbescherming is geraadpleegd overeenkomstig artikel 42, lid 1, van Verordening (EU) 2018/1725 van het Europees Parlement en de Raad<sup>3</sup> en heeft op 1 juni 2022 advies uitgebracht,

HEEFT DE VOLGENDE VERORDENING VASTGESTELD:

#### *Artikel 1*

##### ***Instandhouding en toepassing van interne regels om belangenconflicten te voorkomen***

1. Crowdfundingdienstverleners leggen interne regels ter voorkoming van belangenconflicten schriftelijk vast, passen deze toe en houden ze in stand. De regels ter voorkoming van belangenconflicten stroken met de omvang en organisatie van de crowdfundingdienstverlener en met de aard, omvang en complexiteit van zijn bedrijfsactiviteiten.
2. Indien een crowdfundingdienstverlener lid is van een groep, houden de in lid 1 bedoelde interne regels ter voorkoming van belangenconflicten rekening met alle omstandigheden die een belangenconflict vormen of daartoe aanleiding kunnen

---

<sup>2</sup> Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/77/EG van de Commissie (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 84).

<sup>3</sup> Verordening (EU) 2018/1725 van het Europees Parlement en de Raad van 23 oktober 2018 betreffende de bescherming van natuurlijke personen in verband met de verwerking van persoonsgegevens door de instellingen, organen en instanties van de Unie en betreffende het vrije verkeer van die gegevens, en tot intrekking van Verordening (EG) nr. 45/2001 en Besluit nr. 1247/2002/EG (PB L 295 van 21.11.2018, blz. 39).

geven als gevolg van de structuur en bedrijfsactiviteiten van andere leden van de groep.

3. De in lid 1 bedoelde interne regels ter voorkoming van belangenconflicten verplichten de crowdfundingdienstverlener ertoe:
  - (a) ervoor te zorgen dat de in artikel 8, lid 2, punten a), b) en c), van Verordening (EU) 2020/1503 bedoelde personen niet worden aanvaard als projecteigenaren van de op hun crowdfundingplatform aangeboden crowdfundingprojecten;
  - (b) na te gaan of de in artikel 8, lid 2, punten a), b) en c), van Verordening (EU) 2020/1503 bedoelde personen zijn aanvaard als beleggers in de op hun crowdfundingplatform aangeboden crowdfundingprojecten;
  - (c) na te gaan of er sprake is van andere omstandigheden die aanleiding kunnen geven tot een feitelijk of potentieel belangenconflict tussen de in artikel 8, lid 4, van Verordening (EU) 2020/1503 bedoelde personen, rekening houdend met de omvang en activiteiten van de crowdfundingdienstverlener en, in voorkomend geval, van de groep waartoe hij behoort, en het risico op schade aan de belangen van cliënten;
  - (d) in voorkomend geval te volgen procedures en vast te stellen maatregelen te specificeren, inclusief procedures en maatregelen met betrekking tot de desbetreffende interne verantwoordelijkheden binnen de organisatie van de crowdfundingdienstverlener, om te voldoen aan de vereisten van artikel 8, lid 2, van Verordening (EU) 2020/1503 en van punt c) van dit lid.
4. In de in lid 3, punt b), bedoelde situatie voeren de in artikel 8, lid 4, van Verordening (EU) 2020/1503 bedoelde personen die zich bezighouden met verschillende bedrijfsactiviteiten waarbij sprake is van een belangenconflict als bedoeld in artikel 8, lid 2, eerste alinea, punten a), b) en c), van Verordening (EU) 2020/1503, die activiteiten uit op een niveau van onafhankelijkheid dat strookt met:
  - (a) de omvang en activiteiten van de crowdfundingdienstverlener;
  - (b) in voorkomend geval, de omvang en activiteiten van de groep waartoe de crowdfundingdienstverlener behoort;
  - (c) het risico op schade aan de belangen van cliënten.
5. In de in lid 3, punt c), bedoelde situatie behelzen de interne regels alle volgende elementen:
  - (a) doeltreffende procedures om de uitwisseling van informatie tussen personen als bedoeld in artikel 8, lid 4, van Verordening (EU) 2020/1503 die zich bezighouden met activiteiten die een risico op een belangenconflict inhouden, te voorkomen of te regelen, indien de uitwisseling van die informatie de belangen van een of meer cliënten van de crowdfundingdienstverlener kan schaden;
  - (b) bepalingen voor afzonderlijk toezicht op personen als bedoeld in artikel 8, lid 4, van Verordening (EU) 2020/1503 waarvan de hoofdtaken bestaan in het verrichten van activiteiten namens of het verlenen van diensten aan cliënten wier belangen met elkaar in strijd kunnen zijn, of die anderszins verschillende

belangen vertegenwoordigen die met elkaar in strijd kunnen zijn, waaronder de belangen van de crowdfundingdienstverlener;

- (c) verwijdering van elk rechtstreeks verband tussen de beloning van personen als bedoeld in artikel 8, lid 4, van Verordening (EU) 2020/1503 die zich hoofdzakelijk bezighouden met een activiteit, en de beloning van of inkomsten gegenereerd door verschillende personen als bedoeld in artikel 8, lid 4, van Verordening (EU) 2020/1503 die zich hoofdzakelijk bezighouden met een andere activiteit, indien er een belangenconflict kan ontstaan in verband met die activiteiten;
  - (d) maatregelen om te voorkomen of het risico te beperken dat een persoon ongepaste invloed uitoefent op de wijze waarop een persoon als bedoeld in artikel 8, lid 4, van Verordening (EU) 2020/1503 crowdfundingdiensten verricht;
  - (e) maatregelen om de gelijktijdige of opeenvolgende betrokkenheid van een persoon als bedoeld in artikel 8, lid 4, van Verordening (EU) 2020/1503 bij afzonderlijke crowdfundingdiensten te voorkomen of te controleren, indien die betrokkenheid het goede beheer van belangenconflicten in het gedrang kan brengen.
6. Crowdfundingdienstverleners beoordelen en herzien hun interne regels ter voorkoming van belangenconflicten ten minste jaarlijks en nemen alle passende maatregelen om de vastgestelde tekortkomingen te verhelpen.

#### *Artikel 2*

##### ***Maatregelen om belangenconflicten te voorkomen, te identificeren en te beheren***

1. De overeenkomstig artikel 8, lid 4, van Verordening (EU) 2020/1503 door crowdfundingdienstverleners te nemen maatregelen beogen redelijkerwijs te garanderen dat risico's op schade aan de belangen van cliënten worden voorkomen of, wanneer dit niet mogelijk is, naar behoren worden beperkt.
2. Om de soorten belangenconflicten te identificeren die bij het verlenen van crowdfundingdiensten ontstaan en die de belangen van een cliënt kunnen schaden, naast de in artikel 8, lid 2, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/1503 bedoelde soorten belangenconflicten, houden crowdfundingdienstverleners ten minste rekening met de vraag of een van de in artikel 8, lid 4, van die verordening bedoelde personen:
  - (a) waarschijnlijk een financieel voordeel kan behalen of een financieel verlies kan vermijden ten koste van de cliënt;
  - (b) een belang heeft bij het resultaat van een ten behoeve van de cliënt verrichte dienst, dat verschilt van het belang van de cliënt bij dit resultaat;
  - (c) een financiële of andere drijfveer heeft om het belang van een cliënt of groep cliënten te laten primeren op de belangen van een andere cliënt.

### *Artikel 3*

#### ***Openbaarmakingen met betrekking tot de algemene aard en de bron van belangenconflicten en maatregelen om belangenconflicten te beperken***

1. Crowdfundingdienstverleners publiceren en actualiseren de in artikel 8, lid 5, van Verordening (EU) 2020/1503 bedoelde informatie op hun website op een plaats die gemakkelijk toegankelijk is voor cliënten. Crowdfundingdienstverleners maken die informatie aan de cliënten bekend op een duurzame drager, tenzij er geen belangenconflict is vastgesteld overeenkomstig artikel 8, lid 4, van Verordening (EU) 2020/1503, en actualiseren die informatie in voorkomend geval.
2. De in lid 1 bedoelde openbaarmaking bevat een specifieke en duidelijke beschrijving van de belangenconflicten en bijbehorende risico's die in de context van een bepaalde dienst zijn vastgesteld, rekening houdend met de aard van de cliënten tot wie de openbaarmaking is gericht, met name de vraag of het gaat om ervaren dan wel niet-ervaren beleggers.

### *Artikel 4*

#### ***Inwerkingtreding***

Deze verordening treedt in werking op de twintigste dag na die van de bekendmaking ervan in het *Publicatieblad van de Europese Unie*.

Deze verordening is verbindend in al haar onderdelen en is rechtstreeks toepasselijk in elke lidstaat.

Gedaan te Brussel, 13.7.2022

*Voor de Commissie*

*De voorzitter*

*Ursula VON DER LEYEN*