



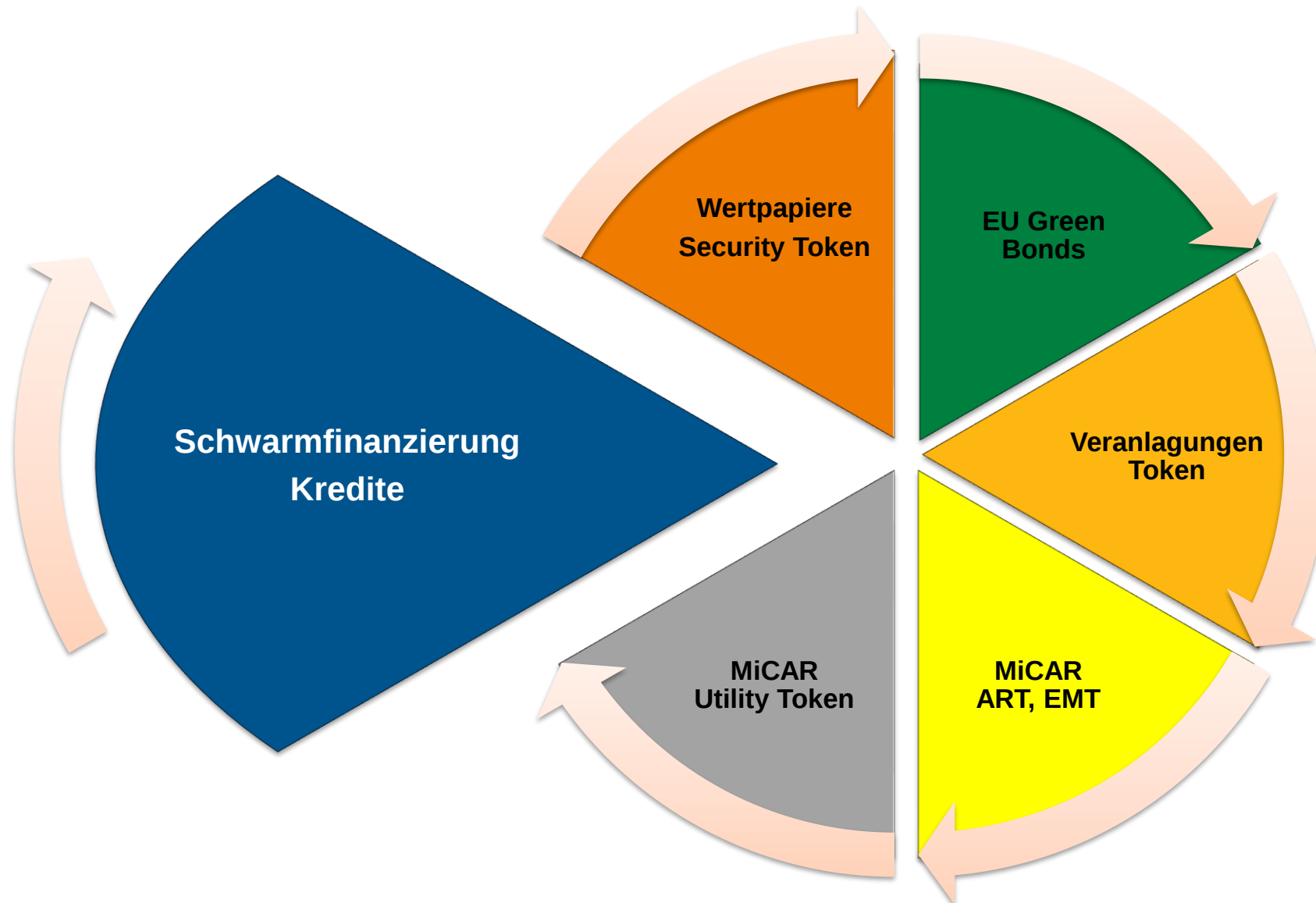
ÖSTERREICHISCHE
FMA · FINANZMARKTAUFSICHT

NEUES AUS DER FINTECH - ECKE

Stefanie Ruis CRM
30. September 2022



FINANZIERUNGSTRUMENTE AM KAPITALMARKT



RECHTLICHER ÜBERBLICK, ÖSTERREICH VS. EU

€ 2 Mio/Jahr

€ 5 Mio/Jahr

Nur national

Alternativfinanzierungsgesetz
Veranlagungen und Wertpapiere
ABER seit 1.1.22: WP-Vertrieb nur
außerhalb einer AltFG Plattform
Informationsblatt

Kapitalmarktgesetz 2019
Veranlagungen und Wertpapiere
Vereinfachter Prospekt nach Schema D

Kapitalmarktgesetz 2019
Veranlagungen
Veranlagungsprospekt

Passport – EU-weiter Vertrieb

EU-Schwarmfinanzierungsdienstleister 2020/1503 (ECSP-VO)
Crowdlending (Kredite) und Crowdfunding (Wertpapiere) über registrierte Plattformen,
Anlagebasisinformationsblatt

**EU-Prospekt gemäß Prospekt-
Verordnung 2017/1129**
Gebilligte Prospekte

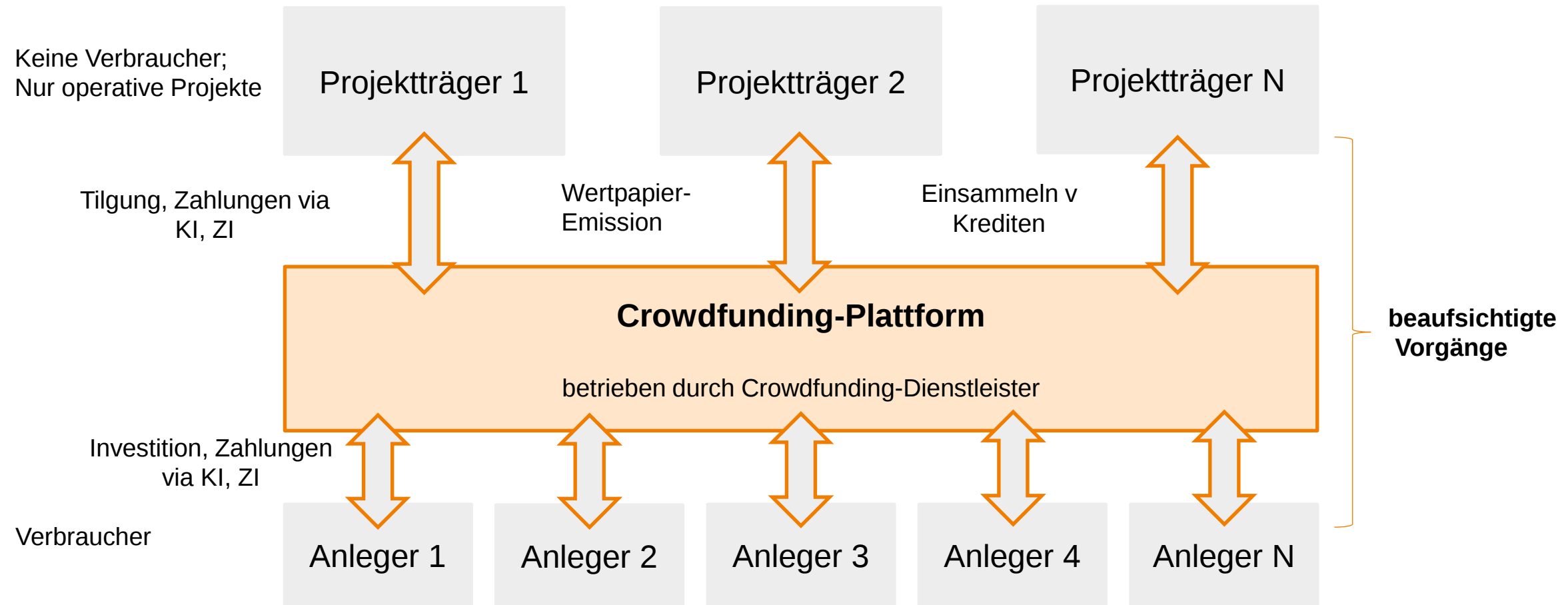
Markets on Crypto-Assets Verordnung/MiCAR

Whitepaper

Asset referenced token, e-money token, utility token

PLATTFORMEN-MODELL IM ÜBERBLICK

Primärmarkt



KONZESSIONSMODELLE FÜR PLATTFORMEN

		Wertschwelle Gesamtfinanzierungsbetrag pro Jahr pro Projektträger		
	Platfordienstleistung(en)	bis EUR 2 Mio	Bis EUR 5 Mio	über EUR 5 Mio
Übertragbare Wertpapiere	Annahme und Übermittlung	ECSP-VO Anlagebasisinformationsblatt		WAG 2018
	Platzierung			Prospektpflicht gem PVO BWG
	Anlageberatung	WAG 2018		
Kredite	Vermittlung	ECSP-VO Anlagebasisinformationsblatt		GewO 1994 / BWG
	Indiv. Kreditportfolioverwaltung			
Veranlagungen (insb. qualifizierte Nachrangdarlehen)	Vermittlung	AltFG / GewO 1994 Informationsblatt	GewO 1994	GewO 1994
	Anlageberatung		Prospektpflicht gem KMG 2019	

STOLPERSTEINE: ABGRENZUNG AIFMG

■ Crowdfunding nach ECSP-VO versus AIFMG

Die eingesammelten Gelder müssen unmittelbar für die operative Tätigkeit des Projektträgers oder für ein bestimmte Projekt eingesetzt werden, ansonsten gilt das AIFMG

- Einsammeln und Bündeln von Kapital mehrerer Anleger
- Investition nach festgelegter Anlagestrategie zwecks Erzielung einer Gemeinschaftsrendite
- Keine laufenden Ermessens- bzw. Kontrollbefugnis durch die Anleger
- Keine operative Tätigkeit / kein allgemein-kommerzieller oder industrieller Zweck

→ AIF, Projektträger=AIFM, Konzession der FMA nach AIFMG

KEINE AIF AUF ECSP-PLATTFORMEN!

STOLPERSTEINE: SCHWELLENWERTE

■ Einhaltung des Emissionsschwellenwertes nach ECSP-VO (Art 1 Abs 2)

- 5 Mio / 12 Mo Euro Gesamtfinanzierungsvolumen pro Projektträger
 - angebotene Wertpapiere und
 - durch Kredite beschaffte Beträge

Beispiel 1

<i>09/2021: AltFG (WP)</i>	<i>0,5 Mio Euro</i>
<i>01/2022: Schema D (WP)</i>	<i>2,5 Mio Euro</i>
<i>07/2022: ECSP Plattform (Kredite, WP)</i>	<i><u>2,0 Mio Euro</u></i>
<i>Betrachtungszeitraum</i>	
<i>07/21 bis 07/22</i>	<i>5,0 Mio Euro</i>

PROBLEMATIK: MISCHPLATTFORM UND DIE KOMPLEXITÄTSFALLE



Zulassungswerber meist **bereits aktive Plattform** nach AltFG (idR qualif. Nachrangdarlehen) bzw WAG 2018 (Finanzinstrumente)

- **Zusammenwirken** von Produkten, DL und IT aus unterschiedlichen Rechtsnormen komplex
- zentral: **Anleger muss stets eindeutig informiert sein** (Vertragspartner, Produkt, Dienstleistung, Schutzniveau uVm)
- Technisch und rechtlich müssen entsprechende **Prozesse implementiert sein**

Zulassungswerber wollen **oft „zu viel“ auf einmal, und am besten schon gestern**

- **Eingrenzung** des Produktuniversums schwierig → „Alle“ Arten von übertragbaren Wertpapieren
 - Wertpapier + Kreditseite → hohe Komplexität, unterschiedliche Anforderungen
 - **Due Diligence** (iS „Product Governance“) als zentrale Herausforderung
- **Abgrenzung** der eigenen Leistung gegenüber Anlegern und insb Projektträgern schwierig
- Sekundärmarkt → **Grenze zum MTF schwimmend**, oft schwer vereinbar mit gewünschter Dienstleistung

Viele Möglichkeiten, viel Kreativität:

**Konkretisierung des Geschäftsmodells
als Herausforderung**

Crowdfunding-Verordnung

- Harmonisiertes EU-Regime seit Dezember 2021
- Übertragbare Wertpapiere und Kredite
- Max. Volumen von EUR 5 Mio. pro Projektträger und Jahr
- Vollzug: FMA

Antrag gem.
ECSP-VO



Antragstellung iRd Regulatory Sandbox

REGULATORY SANDBOX: VIER KERNELEMENTE UND PHASEN

Kernelemente

- Transparentes und gesetzlich geregeltes Aufsichtsregime (§ 23a Finanzmarktaufsichtsbehördengesetz)
- Sektorübergreifende Inanspruchnahme durch (konzessionierte sowie nicht konzessionierte) Marktteilnehmer
- Beschränkung der Teilnahme auf zwei Jahre
- Keine Kosten im Rahmen des Zulassungsprozesses

Phasen



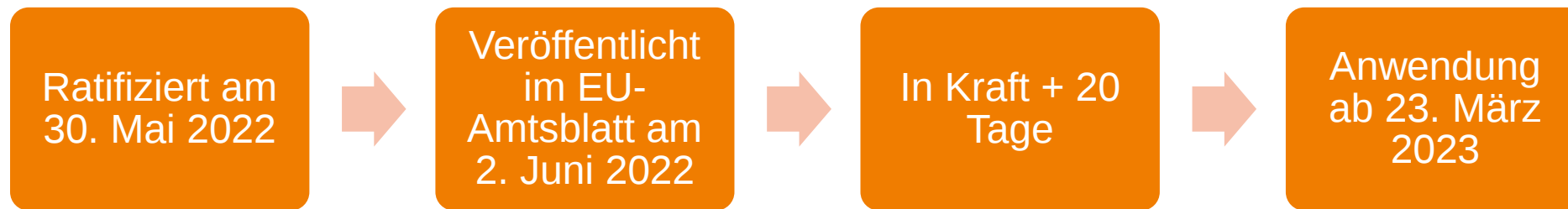
ECSP-VO ZULASSUNGSVERFAHREN: ABLAUF



DLT PILOT REGIME

**VERORDNUNG (EU) 2022/858 DES EUROPÄISCHEN PARLAMENTS UND DES RATES
VOM 30. MAI 2022**

PILOTREGELUNG FÜR AUF DISTRIBUTED-LEDGER-TECHNOLOGIE BASIERENDE MARKTINFRASTRUKTUREN



- Sekundärmarkt (DLT-Exchanges) können konzessionspflichtiger Crypto-MTF sein → MIFID II bzw DLT-Pilot-Regime

GEGENSTAND

- Handel über DLT-Marktinfrastrukturen mit DLT-Finanzinstrumenten
- DLT-Finanzinstrumente = Kryptowerte, die als Finanzinstrumente gelten
- und über einen Distributed Ledger **emittiert**, **übertragen** und **gespeichert** werden.

DLT MARKTINFRASTRUKTUREN

- multilaterale DLT-Handelssysteme (DLT-MTF)
 - MTF oder Marktbetreiber gem. MiFID
- DLT-Abwicklungssysteme (DLT-SS)
 - Zentralverwahrer gem. CSDR
- Kombination: DLT-Handels- und -Abwicklungssysteme (DLT-TSS)

FINANZMARKTAUFSICHT ÖSTERREICH

■ Kompetenz

■ Kontrolle

■ Konsequenz