

REGLUGERÐ EVRÓPUÞINGSINS OG RÁÐSINS (ESB) 2020/1503

2024/EES/34/20

frá 7. október 2020

um evrópska þjónustuveitendur hóp fjármögnunar fyrir fyrirtæki og um breytingu á reglugerð (ESB) 2017/1129 og tilskipun (ESB) 2019/1937 (*)

EVRÓPUÞINGIÐ OG RÁÐ EVRÓPUSAMBANDSINS HABA,

með hliðsjón af sáttmálanum um starfshætti Evrópusambandsins, einkum 114. gr.,

með hliðsjón af tillögu framkvæmdastjórnar Evrópusambandsins,

eftir að hafa lagt drög að lagagerð fyrir þjóðþingin,

að höfðu samráði við Seðlabanka Evrópu,

með hliðsjón af áliti efnahags- og félagsmálanefndar Evrópusambandsins ⁽¹⁾,í samræmi við almenna lagasetningarmeðferð ⁽²⁾,

og að teknu tilliti til eftirfarandi:

- Hóp fjármögnun er að festa sig í sessi sem önnur fjármögnunarleið fyrir sprotafyrirtæki og litil og meðalstór fyrirtæki sem einkum reiða sig á litlar fjárfestingar. Hóp fjármögnun er æ mikilvægari tegund milligöngu þar sem þjónustuveitandi hóp fjármögnunar, án þess að taka sjálfur áhættu, starfrækir rafrænan vettvang sem er opin almenningi til að para eða stuðla að þörun væntanlegra fjárfesta eða lánveitenda við fyrirtæki sem sækjast eftir fjármögnun. Slík fjármögnun gæti verið í formi lána eða öflunar framseljanlegra verðbréfa eða annarra gerninga sem heimilir eru til hóp fjármögnunar. Því er viðeigandi að bæði hóp fjármögnun á grundvelli lánveitinga og hóp fjármögnun á grundvelli fjárfestinga séu innan gildissviðs þessarar reglugerðar þar sem þessar leiðir við hóp fjármögnun má setja upp sem sambærilega fjármögnunarkosti.
- Veiting hóp fjármögnunarþjónustu felur almennt í sér þrenns konar þátttakendur: verkefniseiganda sem leggur til að verkefnið verði fjármagnað, fjárfesta sem fjármagna fyrirhugað verkefni og milligönguaðila í formi þjónustuveitanda hóp fjármögnunar sem leiðir saman eigendur verkefnis og fjárfesta á netvettvangi.
- Hóp fjármögnun getur stuðlað að því að veita litlum og meðalstórum fyrirtækjum aðgang að fjármögnun og að koma á sambandi fjármagnsmarkaða. Skortur á aðgengi litilla og meðalstórra fyrirtæki að fjármagni er vandamál jafnvel í þeim aðildarríkjum þar sem aðgengi að bankafjármögnun hefur verið stöðugt í gegnum fjármálakreppuna. Hóp fjármögnun hefur komið fram á sjónarsviðið og er orðin viðtekin venja við fjármögnun atvinnustarfsemi einstaklinga og lögaðila. Slík fjármögnun fer fram á netvettvöngum, atvinnustarfsemi er gjarnan fjármögnuð af miklum fjölda fólks eða stofnana og fyrirtækin, þ.m.t. sprotafyrirtæki, safna hlutfallslega lágu fjárupphæðum.

(*) Þessi ESB-gerð birtist í Stjtið. ESB L 347, 20.10.2020, bls. 1. Hennar var getið í ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar nr. 30/2024 frá 2. febrúar 2024 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn (bíður birtingar).

⁽¹⁾ Stjtið. ESB C 367, 10.10.2018, bls. 65.

⁽²⁾ Afstaða Evrópuþingsins frá 27. mars 2019 (hefur enn ekki verið birt í Stjórnartíðindunum) og afstaða ráðsins eftir fyrstu umræðu frá 20. júlí 2020 (hefur enn ekki verið birt í Stjórnartíðindunum). Afstaða Evrópuþingsins frá 5. október 2020 (hefur enn ekki verið birt í Stjórnartíðindunum).

- 4) Til viðbótar við að veita aðra leið til fjármögnunar, þ.m.t. áhættufjármagn, getur hópfiármögnun veitt fyrirtækjum annars konar ávinning. Hún getur staðfest viðskiptahugmynd, veitt frumkvöðlum aðgang að miklum fjölda fólks sem veitir innsýn og upplýsingar og verið markaðssetningartól.
- 5) Mörg aðildarríki hafa nú þegar innleitt sérsniðnar landsbundnar reglur um hópfiármögnun. Þessar reglur eru sniðnar að einkennum og þörfum staðbundinna markaða og fjárfesta. Þar af leiðandi eru gildandi landsbundnar reglur mismunandi innan Sambandsins að því er varðar skilyrði um rekstur vettvanga fyrir hópfiármögnun, umfang leyfilegrar starfsemi og kröfur vegna starfsleyfis.
- 6) Munurinn á milli gildandi landsbundinna reglna er slíkur að hann hindrar veitingu hópfiármögnunarþjónustu yfir landamæri og hefur þar af leiðandi bein áhrif á starfsemi innri markaðarins í slíkri þjónustustarfsemi. Einkum hefur þessi mismunandi lagarammi eftir landamærum í för með sér mikinn lögfræðikostnað fyrir almenna fjárfesta sem standa oft frammi fyrir erfiðleikum við að ákveða hvaða reglur gilda um hópfiármögnunarþjónustu yfir landamæri. Þetta dregur því oft úr áhuga slíkra fjárfesta á að fjárfesta yfir landamæri á hópfiármögnunarvettvöngum. Af sömu ástæðum dregur þetta úr áhuga þjónustuveitenda hópfiármögnunar sem starfrækja slíka vettvanga á að bjóða þjónustu sína í öðrum aðildarríkjum en því ríki þar sem þeir hafa staðfestu. Þar af leiðandi hefur hópfiármögnunarþjónusta hingað til að mestu leyti verið landsbundin sem hefur neikvæð áhrif á stofnun hópfiármögnunarmarkaðs á vettvangi Sambandsins og kemur þannig í veg fyrir að fyrirtæki hafi aðgang að hópfiármögnunarþjónustu, einkum þar sem þessi fyrirtæki starfa á minni landsbundnum mörkuðum.
- 7) Til að stuðla að hópfiármögnunarþjónustu yfir landamæri og auðvelda nýtingu frelsis til að veita og þiggja slíka þjónustu á innri markaðnum er nauðsynlegt að ryðja úr vegi núverandi hindrunum fyrir eðlilegri starfsemi innri markaðarins fyrir hópfiármögnunarþjónustu og tryggja hátt stig fjárfestaverndar með því að mæla fyrir um regluramma á vettvangi Sambandsins.
- 8) Með því að ryðja úr vegi hindrunum fyrir starfsemi innri markaðarins með hópfiármögnunarþjónustu miðar þessi reglugerð að því að stuðla að fjármögnun fyrirtækja yfir landamæri. Hópfiármögnunarþjónusta í tengslum við lánveitingu til neytenda, eins og þeir eru skilgreindir í a-lið 3. gr. tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2008/48/EB ⁽³⁾, ætti því ekki að falla undir gildissvið þessarar reglugerðar.
- 9) Til að koma í veg fyrir eftirlitshögnun og til að tryggja skilvirkt eftirlit með þeim ætti þjónustuveitendum hópfiármögnunar að vera bannað að taka við innlánum eða öðrum endurgreiðanlegum fjármunum frá almenningi nema þeir hafi einnig starfsleyfi til að starfa sem lánastofnun í samræmi við 8. gr. tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2013/36/ESB ⁽⁴⁾. Aðildarríki ættu þó að tryggja að landslög þeirra krefjist ekki starfsleyfis sem lánastofnun eða annars sérstaks leyfis eða undanþágu fyrir verkefniseigendur eða fjárfesta ef þeir þiggja fjármagn eða veita lán í þeim tilgangi að bjóða eða fjárfesta í hópfiármögnunarverkefnum.
- 10) Veiting hópfiármögnunarþjónustu miðar að því að auðvelda fjármögnun verkefnis með því að afla fjármagns frá miklum fjölda fólks sem hver um sig leggur fram hlutfallslega litla fjárhæð fyrir milligöngu upplýsingakerfis sem er aðgengilegt almenningi á Netinu. Hópfiármögnunarþjónusta er því aðgengileg ótakmörkuðum hópi fjárfesta sem fá fjárfestingartilboð á sama tíma og felst í að afla fjármagns aðallega frá einstaklingum, þ.m.t. aðilum sem eru ekki auðugir einstaklingar. Þessi reglugerð ætti að gilda um hópfiármögnunarþjónustu sem samanstendur af sameiginlegri viðtöku og miðlun fyrirmæla viðskiptavina og setningu framseljanlegra verðbréfa eða gerninga, sem heimildir eru til hópfiármögnunar án fastrar skuldbindingar, á markað á opinberum vettvangi sem veitir fjárfestum ótakmarkaðan aðgang. Sameiginleg veiting þessara þjónustubátta er lykilatriði í hópfiármögnunarþjónustu í samanburði við tiltekna fjárfestingarþjónustu sem veitt er samkvæmt tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB ⁽⁵⁾, jafnvel þótt hvor þjónustan um sig samræmist þeirri sem fellur undir þá tilskipun.

⁽³⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2008/48/EB frá 23. apríl 2008 um láns samninga fyrir neytendur og um niðurfellingu tilskipunar ráðsins 87/102/EEB (Stjtið. ESB L 133, 22.5.2008, bls. 66).

⁽⁴⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2013/36/ESB frá 26. júní 2013 um aðgang að starfsemi lánastofnana og varfærnis eftirlit með lánastofnunum og verðbréfafyrirtækjum, um breytingu á tilskipun 2002/87/EB og um niðurfellingu á tilskipunum 2006/48/EB og 2006/49/EB (Stjtið. ESB L 176, 27.6.2013, bls. 338).

⁽⁵⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerninga og um breytingu á tilskipun 2002/92/EB og tilskipun 2011/61/ESB (Stjtið. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 349).

- 11) Í tengslum við hóp fjármögnun á grundvelli lánveitingar ætti þessi reglugerð að gilda um hóp fjármögnunarþjónustu sem felur í sér milligöngu um lánveitingar, þ.m.t. þjónustu eins og að kynna hóp fjármögnunarútboð fyrir viðskiptavinum og verðleggja eða meta greiðslufallsáhættu hóp fjármögnunarverkefna eða verkefniseigenda. Skilgreiningin á hóp fjármögnunarþjónustu ætti að gera ráð fyrir mismunandi viðskiptalíkön sem gera kleift að gera lánssamning milli eins eða fleiri fjárfesta og eins eða fleiri verkefniseigenda á hóp fjármögnunarvettvangi. Lán sem falla undir gildissvið þessarar reglugerðar ættu að vera með skilyrðislausum skyldum um að endurgreiða samþykka fjárupphæð til fjárfestis, þar sem hóp fjármögnunarvettvangar á grundvelli lánveitingar gera aðeins fjárfesti og verkefniseiganda kleift að gera lánssamning án þess að þjónustuveitandi hóp fjármögnunar komi nokkurn tímann fram sem lánveitandi verkefniseiganda. Sú milliganga um lánveitingu sem fellur innan gildissviðs þessarar reglugerðar skal aðgreind frá starfsemi lánastofnunar sem veitir lán fyrir eigin reikning og tekur við innlánum eða öðrum endurgreiðanlegum fjármunum frá almenningi.
- 12) Til að veita þjónustu sína starfrækja þjónustuveitendur hóp fjármögnunar upplýsingakerfi sem eru aðgengileg almenningi á Netinu, þ.m.t. kerfi sem krefjast skráningu notenda.
- 13) Að því er varðar hóp fjármögnun á grundvelli fjárfestinga er framsalshæfi mikilvæg verndarráðstöfun til að fjárfestar geti gengið út úr fjárfestingunni þar sem það veitir þeim möguleika á að losa sig við eignarhlut sinn á fjármagnsmörkuðum. Þessi reglugerð nær því yfir og heimilar hóp fjármögnunarþjónustu í tengslum við framseljanleg verðbréf. Hlutabréf í tilteknum einkahlutafélögum sem eru stofnuð samkvæmt landslögum aðildarríkja eru einnig framsalshæf án takmarkana á fjármagnsmörkuðum og því ætti ekki að koma í veg fyrir að þau falli undir gildissvið þessarar reglugerðar.
- 14) Tilteknir gerningar sem heimilir eru til hóp fjármögnunar falla í sumum aðildarríkjum undir landslög um framsalshæfi þeirra, s.s. kröfuna um að framsalið sé staðfest af lögbókanda. Þessi reglugerð ætti að gilda með fyrirvara um landslög sem gilda um framsal slíkra gerninga.
- 15) Þrátt fyrir að frumútgáfa rafmyntar geti mögulega fjármagnað lítil og meðalstór fyrirtæki, sprota- og vaxtarfyrirtæki á sviði nýsköpunar og geti hraðað tæknifyrfærslu eru einkenni hennar verulega frábrugðin hóp fjármögnunarþjónustu sem fellur undir þessa reglugerð.
- 16) Vegna áhættunnar sem fylgir fjárfestingu í hóp fjármögnun þykir rétt, í þágu öflugrar fjárfestaverndar og til að koma á fyrirkomulagi fyrir markaðsaga, að ákvarða viðmiðunarfjárhæð fyrir heildarandvirði hóp fjármögnunarútboða sem tiltekinn verkefniseigandi getur lagt fram. Til samræmis við það ættu þessi viðmiðunarmörk að vera 5 000 000 evrur sem er viðmiðunarfjárhæð flestra aðildarríkja til undanþágu almennra útboða verðbréfa frá skyldunni til að birta lýsingu í samræmi við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2017/1129 ⁽⁶⁾.
- 17) Reglurammarnir sem skarast og komið er á fót samkvæmt þessari reglugerð og reglugerð (ESB) 2017/1129 gætu, vegna 5 000 000 evra viðmiðunarfjárhæðarinnar, aukið hættuna á eftirlitshögnun og haft skaðleg áhrif á aðgengi að fjármagni og þróun fjármagnsmarkaða í tilteknum aðildarríkjum. Þess utan hefur aðeins takmarkaður fjöldi aðildarríkja fram til þessa sett sértækan lagaramma um hóp fjármögnunarvettvanga og -þjónustu. Með tilliti til þess að við framkvæmd reglugerðar (ESB) 2017/1129 hafa sum aðildarríki sett viðmiðunarfjárhæðina til að undanskilja almenn útboð verðbréfa frá því að birta lýsingu við 5 000 000 evrur og að teknu tilliti til þess að viðkomandi aðildarríki gætu þurft að leggja talsvert á sig til að aðlaga landslög sín og tryggja beitingu sameiginlegrar viðmiðunarfjárhæðar samkvæmt þessari reglugerð ætti þessi reglugerð að kveða á um tímabundna undanþágu, sem ekki er unnt að framlengja, til að gera þessum aðildarríkjum kleift að ráðast í slíkt átak. Tímabundna undanþágan ætti að gilda í eins skamman tíma og mögulegt er til að hún raski starfsemi innri markaðarins eins lítið og mögulegt er.
- 18) Til að viðhalda mikilli fjárfestavernd, draga úr áhættu í tengslum við hóp fjármögnun og til að tryggja sanngjarna meðferð allra viðskiptavina ættu þjónustuveitendur hóp fjármögnunar að hafa stefnu sem gerð er til að tryggja að verkefni á vettvangi þeirra séu valin af fagmennsku, sanngirni og á gagnsæjan hátt og að hóp fjármögnunarþjónusta sé veitt öllum á sama hátt.

⁽⁶⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2017/1129 frá 14. júní 2017 um lýsingu sem birta skal þegar verðbréf eru boðin í almennu útboði eða tekin til viðskipta á skipulegum markaði og um niðurfellingu á tilskipun 2003/71/EB (Stjtið. ESB L 168, 30.6.2017, bls. 12).

- 19) Til að bæta þjónustuna við viðskiptavinum sína ættu þjónustuveitendur hóp fjármögnunar að geta mælt með hóp fjármögnunarverkefnum við einstaka fjárfesta á grundvelli eins eða fleiri tiltekinna viðmiða eða áhættuvísa, s.s. tegund eða geira atvinnustarfsemi eða lánshæfismats, sem fjárfestir hefur tilkynnt þjónustuveitanda hóp fjármögnunar um fyrirfram. Þó skal starfsleyfið sem fæst samkvæmt þessari reglugerð ekki veita þjónustuveitendum hóp fjármögnunar rétt til að veita eignastýringarþjónustu á einstaklings- eða safngrunni. Til að tryggja að væntanlegir fjárfestar fái fjárfestingartækifæri á hlutlausum grunni ættu þjónustuveitendur hóp fjármögnunar hvorki að greiða né þiggja þóknun, afslátt eða ópeningalegan ávinning fyrir að beina fyrirmælum fjárfesta að tilteknu útboði sem sett er fram á vettvangi þeirra eða á vettvangi þriðja aðila.
- 20) Viðskiptalíkon sem nota sjálfvirk ferli til að láta þjónustuveitanda hóp fjármögnunar úthluta fjármagni með sjálfvirkum hætti til hóp fjármögnunarverkefna í samræmi við viðmið og áhættuvísa sem fjárfestirinn hefur ákveðið fyrirfram, svokölluð sjálfvirk fjárfesting, ættu að teljast einstaklingsmiðuð stýring lánasafns.
- 21) Þó síunartól fyrirfinnist á hóp fjármögnunarvettvangi samkvæmt þessari reglugerð ætti það ekki að teljast vera fjárfestingarráðgjöf samkvæmt tilskipun 2014/65/ESB svo lengi sem þessi tól veita upplýsingar til viðskiptavina á hlutlausan hátt sem teljast ekki vera ráðleggingar. Meðal slíkra tóla ættu að vera þau sem birta niðurstöður á grundvelli viðmiða sem varða algjörlega hlutlæga eiginleika afurðar. Hlutlægir eiginleikar afurðar á hóp fjármögnunarvettvangi gætu verið fyrirframskilgreind viðmið verkefnis, s.s. atvinnuvegur, gerningur sem er notaður og vextir, eða áhættuflokkur ef veittar eru nægar upplýsingar um útreikningsaðferðirnar. Að sama skapi ættu helstu fjárhagsstærðir sem reiknaðar eru út án matskenndra þátta einnig að teljast hlutlæg viðmiðun.
- 22) Markmiðið með þessari reglugerð er að auðvelda beina fjárfestingu og komast hjá því að skapa tækifæri til eftirlitshögnunar fyrir fjármálamililliði sem falla undir aðrar réttargerðir Sambandsins, einkum réttargerðir sem gilda um eignastýringaraðila. Að hafa lögaðila, þ.m.t. félög með sérstakan tilgang, sem millilið milli hóp fjármögnunarverkefnisins og fjárfestanna ætti því að falla undir strangar reglur og aðeins vera leyfilegt ef það er réttlætunlegt með því að það geri fjárfesti kleift að kaupa hlut í t.d. illseljanlegri eða ódeilanlegri eign gegnum útgáfu félags með sérstakan tilgang á framseljanlegum verðbréfum.
- 23) Brýnt er að tryggja árangursríkt kerfi til stýringar áhættu og til að koma í veg fyrir hagsmunaárekstra. Því ættu þjónustuveitendur hóp fjármögnunar að hafa stjórnarhætti sem tryggja skilvirka og varfærna stjórnun þeirra. Einstaklingar sem bera ábyrgð á stjórnun þeirra ættu að hafa óflekkað mannorð og búa yfir fullnægjandi þekkingu, hæfni og reynslu. Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar ættu einnig að koma á verklagi til að taka við og meðhöndla kvartanir frá viðskiptavinum.
- 24) Viðskiptavinir standa frammi fyrir mögulegri áhættu í tengslum við þjónustuveitendur hóp fjármögnunar, einkum rekstraráhættu. Til að vernda viðskiptavinum fyrir slíkrri áhættu ættu þjónustuveitendur hóp fjármögnunar að falla undir varfærniskröfur.
- 25) Þjónustuveitendum hóp fjármögnunar ætti að vera skylt að gera áætlun um rekstrarsamfellu sem tekur á áhættu vegna vanefnda þjónustuveitanda hóp fjármögnunar. Slíkar áætlanir um rekstrarsamfellu ættu að fela í sér ákvæði um meðhöndlun nauðsynlegrar starfsemi sem, allt eftir viðskiptalíkani þjónustuveitanda hóp fjármögnunar, gætu m.a. verið ákvæði um áframhaldandi umsýslu útistandandi lána, tilkynningar til viðskiptavina og framsal eignavörslu-fyrirkomulags.
- 26) Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar ættu að starfa sem hlutlausir miðlarar milli viðskiptavina á hóp fjármögnunarvettvangi sínum. Til að koma í veg fyrir hagsmunaárekstra ætti að mæla fyrir um tilteknar kröfur að því er varðar þjónustuveitendur hóp fjármögnunar, hluthafa þeirra, stjórnendur og starfsfólk og alla einstaklinga eða lögaðila sem eru nátengdir þeim í gegnum yfirráð. Einkum ætti að koma í veg fyrir að þjónustuveitendur hóp fjármögnunar taki þátt í hóp fjármögnunarútboðum á hóp fjármögnunarvettvöngum sínum. Stærstu hluthafar, stjórnendur og starfsfólk, og allir einstaklingar eða lögaðilar sem eru nátengdir þeim í gegnum yfirráð, ættu ekki að koma fram sem verkefniseigendur í tengslum við hóp fjármögnunarþjónustuna sem boðin er á hóp fjármögnunarvettvöngum þeirra. Þó ætti ekki að banna þessum helstu hluthöfum, stjórnendum, starfsfólki og einstaklingum eða lögaðilum að koma fram sem fjárfestar í verkefninum sem boðin eru á hóp fjármögnunarvettvöngum þeirra, að því tilskildu að viðeigandi verndarráðstafanir gegn hagsmunaárekstrum séu til staðar.

- 27) Til að þjónustuveitendur hóp fjármögnunar geti veitt skilvirka og snurðulausa hóp fjármögnunarþjónustu ætti þeim að vera heimilt að fela þriðja aðila rekstrarþætti, að hluta eða að öllu leyti, að því tilskildu að slík útvistun dragi ekki úr gæðum innra eftirlits þjónustuveitenda hóp fjármögnunar eða skilvirks eftirlits þjónustuveitenda hóp fjármögnunar. Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar ættu þó áfram að bera fulla ábyrgð á hlítinni við þessa reglugerð að því er varðar útvistaða starfsemi.
- 28) Kröfurnar varðandi vörslu eigna eru mikilvægar fyrir vernd fjárfesta sem þiggja hóp fjármögnunarþjónustu. Framseljanleg verðbréf eða gerningar sem heimildir eru til hóp fjármögnunar og skrá má á reikning fyrir fjármálagerninga eða afhenda vörsluaðila á áþreifanlegu formi ættu að vera í vörslu hæfs vörsluaðila sem hefur starfsleyfi í samræmi við tilskipun 2013/36/ESB eða 2014/65/ESB. Með hliðsjón af tegund eigna sem þarf að varðveita skal annaðhvort setja eignir í vörslu, eins og gert er með framseljanleg verðbréf sem skrá má á reikning fyrir fjármálagerninga eða afhenda á áþreifanlegu formi, eða láta þær falla undir staðfestingu á eignarhaldi og skráningu. Varsla framseljanlegra verðbréfa eða gerninga sem heimildir eru til hóp fjármögnunar sem í samræmi við landslög eru aðeins skráð hjá verkefniseiganda eða umboðsaðila hans, eins og fjárfestingar í óskráðum félögum, eða vistaðir á aðgreindum reikningi sem viðskiptavinur gæti stofnað beint hjá miðlægri verðbréfamiðstöð, telst jafngilda eignavörslu hjá hæfum vörsluaðila.
- 29) Þar eð eingöngu greiðsluþjónustuveitendur hafa heimild til að veita greiðsluþjónustu eins og hún er skilgreind í tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2015/2366 ⁽⁷⁾ jafngildir starfsleyfi til að veita hóp fjármögnunarþjónustu ekki starfsleyfi til að veita einnig greiðsluþjónustu. Því þykir rétt að skýra að ef þjónustuveitandi hóp fjármögnunar veitir slíka greiðsluþjónustu í tengslum við hóp fjármögnunarþjónustu sína þarf hann einnig að vera greiðsluþjónustuveitandi eins og hann er skilgreindur í tilskipun (ESB) 2015/2366. Sú krafa hefur ekki áhrif á aðila með starfsleyfi samkvæmt tilskipun 2014/65/ESB sem sinna starfsemi sem um getur í 3. gr. tilskipunar (ESB) 2015/2366 og falla einnig undir tilkynningarskylduna sem sett er fram í 37. gr. tilskipunar (ESB) 2015/2366. Svo hægt sé að hafa tilhlýðilegt eftirlit með slíkri starfsemi ætti þjónustuveitandi hóp fjármögnunar að upplýsa lögbær yfirvöld um hvort hann ætlar að veita greiðsluþjónustu sjálfur, með viðeigandi starfsleyfi, eða hvort slíkri þjónustu verður útvistað til þriðja aðila sem hefur starfsleyfi.
- 30) Vöxtur og snurðulaus starfsemi hóp fjármögnunarþjónustu yfir landamæri krefst þess að umfangið sé nægilegt og að almenningur hafi tiltrú á þessari þjónustu. Því er nauðsynlegt að mæla fyrir um samræmdar, hóflegar kröfur sem gilda án frekari lögfestingar um starfsleyfi þjónustuveitenda hóp fjármögnunar. Kröfur til þjónustuveitenda hóp fjármögnunar ættu því að auðvelda veitingu þessarar þjónustustarfsemi yfir landamæri, draga úr rekstraráhættu og tryggja mikið gagnsæi og öfluga fjárfestavernd.
- 31) Til að tryggja skilvirkt eftirlit með þjónustuveitendum hóp fjármögnunar ættu aðeins lögaðilar sem hafa virkan og traustan rekstur í Sambandinu, þ.m.t. nauðsynleg tilföng, að geta sótt um starfsleyfi sem þjónustuveitandi hóp fjármögnunar samkvæmt þessari reglugerð.
- 32) Hóp fjármögnunarþjónusta getur verið óvarin fyrir áhættu vegna peningaþvættis og fjármögnunar hryðjuverka eins og fram kemur í skýrslu framkvæmdastjórnarinnar til Evrópuþingsins og ráðsins frá 26. júní 2017 um mat á hættu á því að peningaþvætti og fjármögnun hryðjuverkastarfsemi hafi áhrif á innri markaðinn og í tengslum við starfsemi sem nær yfir landamæri. Því ætti að gera verndarráðstafanir þegar skilyrði eru sett vegna starfsleyfis þjónustuveitenda hóp fjármögnunar og við mat á góðu orðspori einstaklinga sem bera ábyrgð á stjórnun þeirra og með því að takmarka veitingu greiðsluþjónustu við aðila sem hafa til þess starfsleyfi og falla undir kröfur varðandi baráttu gegn peningaþvætti og fjármögnun hryðjuverka. Með það í huga að tryggja enn frekar heilleika markaðar með því að koma í veg fyrir hættu á peningaþvætti og fjármögnun hryðjuverka, og með tilliti til fjárupphæða sem unnt er að safna með hóp fjármögnunar-útboði í samræmi við þessa reglugerð, ætti framkvæmdastjórnin að meta nauðsyn og meðalhóf þess að skylda þjónustuveitendur hóp fjármögnunar til að fara að landslögum sem sett eru til innleiðingar á tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2015/849 ⁽⁸⁾ að því er varðar peningaþvætti eða fjármögnun hryðjuverka og að bæta slíkum þjónustuveitendum á lista yfir tilkynningarskylda aðila að því er varðar þá tilskipun.

⁽⁷⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2015/2366 frá 25. nóvember 2015 um greiðsluþjónustu á innri markaðnum, um breytingu á tilskipunum 2002/65/EB, 2009/110/EB og 2013/36/ESB og á reglugerð (ESB) nr. 1093/2010 og niðurfellingu á tilskipun 2007/64/EB (Stjtið. ESB L 337, 23.12.2015, bls. 35).

⁽⁸⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2015/849 frá 20. maí 2015 um ráðstafanir gegn því að fjármálakerfið sé notað til peningaþvættis eða til fjármögnunar hryðjuverka, um breytingu á reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins ESB nr. 648/2012, og um niðurfellingu á tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2005/60/EB og tilskipun framkvæmdastjórnarinnar 2006/70/EB (Stjtið. ESB L 141, 5.6.2015, bls. 73).

- 33) Til að gera þjónustuveitendum hóp fjármögnunar kleift að starfa yfir landamæri, án þess að standa frammi fyrir mismunandi reglum, og þar með auðvelda fjárfestum frá mismunandi aðildarríkjum að fjármagna verkefni alls staðar í Sambandinu, ætti aðildarríkjum ekki að vera heimilt að gera viðbótarkröfur til þessara þjónustuveitenda hóp fjármögnunar sem hafa starfsleyfi samkvæmt þessari reglugerð.
- 34) Leyfisveitingarferlið ætti að gera lögbærum yfirvöldum kleift að fá upplýsingar um þjónustuna sem væntanlegir þjónustuveitendur hóp fjármögnunar ætla að veita, þ.m.t. um hóp fjármögnunarvettvanginn sem þeir hyggjast starfrækja, til að meta gæði stjórnsýslunnar þeirra og til að meta innra skipulag og verklag sem komið er á til að tryggja hlitni við þessa reglugerð.
- 35) Til að tryggja tilhlýðilegt eftirlit og til að komast hjá óhóflegu rekstrarlegu álagi ætti að vera mögulegt fyrir aðila sem hafa fengið starfsleyfi samkvæmt tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2009/110/EB ⁽⁹⁾ eða tilskipun 2013/36/ESB, 2014/65/ESB eða (ESB) 2015/2366 og sem hyggjast veita hóp fjármögnunarþjónustu að hafa starfsleyfi bæði samkvæmt einni af þeim tilskipunum og samkvæmt þessari reglugerð. Í slíkum tilvikum ætti einfölduð málsmeðferð við starfsleyfisveitingu að gilda og lögbæru yfirvöldin ættu ekki að krefjast afhendingar skjala eða gagna sem þau hafa þegar aðgang að.
- 36) Til að stuðla að gagnsæi fyrir fjárfesta að því er varðar veitingu hóp fjármögnunarþjónustu ætti Evrópska eftirlitsstofnunin (Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin), sem komið var á fót með reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 ⁽¹⁰⁾, að koma á fót opinberri og uppfærðri skrá yfir alla þjónustuveitendur hóp fjármögnunar sem hafa starfsleyfi í samræmi við þessa reglugerð. Skráin ætti að innihalda upplýsingar um alla starfandi hóp fjármögnunarvettvanga í Sambandinu.
- 37) Afturkalla ætti starfsleyfi samkvæmt þessari reglugerð ef þjónustuveitandi hóp fjármögnunar uppfyllir ekki lengur skilyrðin sem gilda um starfsleyfið. Lögbær yfirvöld ættu einnig að hafa vald til að afturkalla starfsleyfi samkvæmt þessari reglugerð ef þjónustuveitandi hóp fjármögnunar eða þriðji aðili sem kemur fram fyrir hans hönd hefur misst starfsleyfi til að veita greiðsluþjónustu samkvæmt tilskipun (ESB) 2015/2366 eða fjárfestingarþjónustu samkvæmt tilskipun 2014/65/ESB, eða þegar þjónustuveitandi hóp fjármögnunar, sem er einnig greiðsluþjónustuveitandi, eða stjórnendur, starfsfólk eða þriðji aðili sem kemur fram fyrir hönd hans, brýtur í bága við landslög sem sett eru til innleiðingar á tilskipun (ESB) 2015/849.
- 38) Til að þjónustuveitandi hóp fjármögnunar sem hefur starfsleyfi samkvæmt þessari reglugerð geti veitt viðskiptavinum sínum gott framboð þjónustu ætti að heimila honum að taka þátt í annarri starfsemi en veitingu hóp fjármögnunarþjónustu sem fellur undir starfsleyfi samkvæmt þessari reglugerð.
- 39) Til að tryggja skýran skilning á eðli hóp fjármögnunarþjónustu og áhættu, kostnaði og gjöldum í tengslum við slíka þjónustu ættu þjónustuveitendur hóp fjármögnunar að veita viðskiptavinum sínum upplýsingar sem eru óvillhallar, skýrar og ekki villandi.
- 40) Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar sem veita hóp fjármögnunarþjónustu sem felst í milligöngu um lánveitingar ættu að gera tilteknar viðeigandi upplýsingar, s.s. vanskilahlutfall lána, aðgengilegar öllum viðskiptavinum.
- 41) Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar sem beita lánshæfiseinkunum á hóp fjármögnunarverkefni eða leggja til verðlagningu hóp fjármögnunarútboða ættu að veita upplýsingar um lykilkætti aðferðafræði sinnar. Krafa um birtingu aðferða við að reikna út lánshæfiseinkunnir eða til að ákvarða verð eða vaxtastig ætti ekki að túlka sem svo að viðkvæmar viðskiptaupplýsingar skuli veittar eða þær skuli veittar með hætti sem hamlar nýsköpun.
- 42) Til að tryggja fullnægjandi fjárfestavernd mismunandi flokka fjárfesta sem taka þátt í hóp fjármögnunarverkefnum en á sama tíma stuðla að fjárfestingaflæði er í þessari reglugerð greint á milli reynslulítilla og reynslumikilla fjárfesta og innleidd mismunandi stig fjárfestaverndar sem eru viðeigandi fyrir hvorn þessara flokka. Aðgreiningin á milli reynslulítilla og reynslumikilla fjárfesta ætti að byggjast á aðgreiningunni milli fagfjárfesta og almennra fjárfesta sem komið er á með tilskipun 2014/65/ESB. Þessi aðgreining skal þó einnig taka tillit til einkenna hóp fjármögnunarmarkaðarins. Einkum ætti aðgreiningin á milli reynslulítilla og reynslumikilla fjárfesta í þessari reglugerð einnig að taka tillit til reynslu og þekkingu væntanlegra fjárfesta á hóp fjármögnun sem skal endurmeta á tveggja ára fresti.

⁽⁹⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2009/110/EB frá 16. september 2009 um stofnun og rekstur rafeyrissstofnana og varfærnis eftirlit með þeim, breytingu á tilskipunum 2005/60/EB og 2006/48/EB og um niðurfellingu á tilskipun 2000/46/EB (Stjtið. ESB L 267, 10.10.2009, bls. 7).

⁽¹⁰⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 frá 24. nóvember 2010 um að koma á fót evrópskri eftirlitsstofnun (Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin), um breytingu á ákvörðun nr. 716/2009/EB og um niðurfellingu á ákvörðun framkvæmdastjórnarinnar 2009/77/EB (Stjtið. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 84).

- 43) Fjármálaafurðir sem markaðssettar eru á hóp fjármögnunarvettvöngum eru ekki þær sömu og hefðbundnar fjárfestingarafurðir eða sparnaðarafurðir og ætti ekki að markaðssetja þær sem slíkar. Til að tryggja að væntanlegir reynslulitlir fjárfestar skilji áhættustigið í tengslum við hóp fjármögnunar fjárfestingar ættu þjónustuveitendur hóp fjármögnunar þó að þurfa að leggja fyrir væntanlega reynslulitla fjárfesta próf um grunnþekkingu þeirra til að fullvissa sig um að þeir skilji slíkar fjárfestingar. Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar ættu sérstaklega að vara væntanlega reynslulitla fjárfesta, sem hafa ófullnægjandi skilning, hæfni og reynslu, við því að hóp fjármögnunar-þjónustan sem veitt er kunni að henta þeim illa.
- 44) Að því gefnu að reynslumiklir fjárfestar geri sér, samkvæmt skilgreiningunni, grein fyrir áhættunni í tengslum við fjárfestingu í hóp fjármögnunarverkefnum er enginn akkur í því að leggja fyrir þá próf um grunnþekkingu þeirra. Að sama skapi ættu þjónustuveitendur hóp fjármögnunar ekki að þurfa að gefa út áhættuviðvaranir til reynslumikilla fjárfesta.
- 45) Til að tryggja að reynslulitlir fjárfestar hafi lesið og skilið sérstöku áhættuviðvaranirnar sem þjónustuveitandi hóp fjármögnunar gefur þeim ættu þeir að viðurkenna með skýrum hætti áhættuna sem þeir taka þegar þeir fjárfesta í hóp fjármögnunarverkefni. Til að viðhalda öflugri fjárfestavernd og í ljósi þess að ef slík viðurkenning er ekki til staðar gefur það til kynna að mögulega skilji viðkomandi ekki þá áhættu sem um er að ræða ættu þjónustuveitendur hóp fjármögnunar aðeins að samþykkja fjárfestingar frá reynslulitlum fjárfestum sem hafa viðurkennt með skýrum hætti að þeir hafi fengið og skilið slíka viðvörun.
- 46) Í ljósi áhættunnar sem tengist hóp fjármögnunarverkefnum ættu reynslulitlir fjárfestar ekki að fjárfesta óhóflega í þeim. Veruleg hættu er á að tapa stórum hluta af upphaflegri fjárfestingu eða jafnvel að tapa allri fjárfestingunni. Því er viðeigandi að ákvarða hámarksfjárhæð sem reynslulitlir fjárfestar geta, án frekari verndarráðstafana, fjárfest í einstöku verkefni. Hins vegar ætti ekki að setja hámarksfjárhæð fyrir reynslumikla fjárfesta sem búa yfir fullnægjandi reynslu, þekkingu eða fjárhagslegri getu, eða blöndu af þessu.
- 47) Til að efla vernd fyrir reynslulitla fjárfesta er nauðsynlegt að kveða á um umþóttunartíma sem væntanlegur reynslulitill fjárfestir hefur til að afturkalla tilboð um að fjárfesta eða yfirlýsingu um áhuga á tilteknu hóp fjármögnunarútboði án þess að tilgreina ástæðu og án þess að viðurlög liggi við. Það er nauðsynlegt til að koma í veg fyrir aðstæður þar sem væntanlegur reynslulitill fjárfestir, með því að taka þátt í hóp fjármögnunarútboði, samþykkir einnig tilboð um að gera lagalega bindandi samning án þess að geta hætt við innan viðeigandi tímabils. Umþóttunartíminn er ekki nauðsynlegur ef væntanlegur reynslulitill fjárfestir getur lýst yfir áhuga á tilteknu hóp fjármögnunarútboði án þess að binda sig á sama tíma til að gera samning, nema við aðstæður þar sem slíkt tilboð um fjárfestingu eða slík yfirlýsing um áhuga er sett fram þegar mjög stutt er í að útboðið renni út eða stutt er í að markmiðið um fjármögnun náist. Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar ættu að tryggja að fjármunir séu hvorki innheimtir frá fjárfestinum né yfirfærðir til verkefniseiganda áður en umþóttunartímanum er lokið.
- 48) Með tilliti til mögulegra áhrifa sem rétturinn til að afturkalla tilboð um fjárfestingu eða yfirlýsingu um áhuga á umþóttunartímanum hefur á kostnaðinn við að afla fjármagns á hóp fjármögnunarvettvöngum ætti framkvæmdastjórnin að meta, sem hluta af skýrslu sinni samkvæmt þessari reglugerð, hvort stytta ætti umþóttunartímann til að gera kleift að koma á skilvirkara ferli til að afla fjármagns án þess að skaða fjárfestavernd.
- 49) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 97/9/EB⁽¹¹⁾ fjallar um kröfur á grundvelli þess að verðbréfafyrirtæki geti ekki endurgreitt fé sem fjárfestar eiga inni eða sem tilheyrir fjárfestum og þau hafa í sinni vörslu fyrir hönd þeirra í tengslum við fjárfestingarviðskipti, eða að þau geti ekki skilað fjárfestum gerningum sem tilheyra fjárfestunum og eru í vörslu, undir stjórn eða í stýringu fyrir þeirra hönd í tengslum við fjárfestingarviðskipti. Með það í huga að varsla eigna í tengslum við hóp fjármögnunarþjónustu sem veitt er af verðbréfafyrirtæki, sem hefur starfsleyfi samkvæmt tilskipun 2014/65/ESB, felur ekki í sér veitingu fjárfestingarþjónustu í skilningi 2. liðar 1. mgr. 4. gr. þeirrar tilskipunar ætti á lykilupplýsingablaði fjárfestingar að upplýsa reynslulitla fjárfesta um að verndin sem felst í tryggingakerfi fyrir fjárfesta gildi hvorki um framseljanleg verðbréf né gerninga sem heimildir eru til hóp fjármögnunar og aflað er fyrir milligöngu hóp fjármögnunarvettvanga. Þar að auki ætti þjónusta þjónustuveitanda hóp fjármögnunar ekki að teljast móttaka innlána í skilningi 3. liðar 1 mgr. 2. gr. tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2014/49/ESB⁽¹²⁾.

(11) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 97/9/EB frá 3. mars 1997 um bótakerfi fyrir fjárfesta (Stjtið. EB L 84, 26.3.1997, bls. 22).

(12) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/49/ESB frá 16. apríl 2014 um innstæðutryggingakerfi (Stjtið. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 149).

- 50) Í þessari reglugerð er mælt fyrir um efni lykilupplýsingablaðs fjárfestingar sem þjónustuveitendur hóp fjármögnunar skulu afhenda væntanlegum fjárfestum fyrir hvert hóp fjármögnunarútbod til að gera þeim kleift að taka upplýsta fjárfestingarákvörðun. Á lykilupplýsingablaði fjárfestingar ætti að vara væntanlega fjárfesta við því að í fjárfestingar-umhverfinu sem þeir eru komnir í felist áhætta sem hvorki fellur undir innstæðutryggingakerfið sem komið er á fót í samræmi við tilskipun 2014/49/ESB né tryggingakerfið fyrir fjárfesta sem komið er á fót í samræmi við tilskipun 97/9/EB.
- 51) Lykilupplýsingablað fjárfestingar ætti að endurspegla sérkenni hóp fjármögnunar á grundvelli lánveitingar og á grundvelli fjárfestinga. Því ætti að krefjast sértækra og viðeigandi vísa. Á lykilupplýsingablaði fjárfestingar ætti einnig að taka tilliti til, ef við á, sérkenna og áhættu í tengslum við verkefniseigendur og leggja ætti áherslu á mikilvægar upplýsingar um verkefniseigendur, réttindi og gjöld fjárfesta og tegund framseljanlegra verðbréfa, gerninga sem heimilir eru til hóp fjármögnunar og lán sem veitt eru. Verkefniseigendur ættu að semja lykilupplýsingablað fjárfestingar vegna þess að þeir eru í bestri aðstöðu til að veita þær upplýsingar sem skulu koma fram. Þar sem þjónustuveitendur hóp fjármögnunar bera ábyrgð á að útvega væntanlegum fjárfestum lykilupplýsingablað fjárfestingar eru það þó þeir sem ættu að tryggja að lykilupplýsingablað fjárfestingar sé skýrt, rétt og fullgert.
- 52) Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar ættu að geta sett fram meiri upplýsingar en krafist er á lykilupplýsingablaði fjárfestingar sem verkefniseigandinn semur. Slíkar upplýsingar ættu þá að koma til viðbótar og vera í samræmi við aðrar upplýsingar sem settar eru fram á lykilupplýsingablaði fjárfestingar.
- 53) Ef þjónustuveitandi hóp fjármögnunar verður þess var að upplýsingar vantar eða finnur villu eða ónákvæmni á lykilupplýsingablaði fjárfestingar sem gæti haft veruleg áhrif á vænta ávöxtun fjárfestingarinnar ætti sá þjónustuveitandi hóp fjármögnunar án tafar að tilkynna verkefniseigandanum að upplýsingar vanti eða að villu eða ónákvæmni sé að finna í skjalinu, sem ætti síðan ljúka við eða leiðrétta upplýsingarnar. Ef ekki er lokið við upplýsingarnar eða þær leiðréttar ætti þjónustuveitandi hóp fjármögnunar við tilteknar aðstæður að fresta hóp fjármögnunarútbodinu eða jafnvel afturkalla það.
- 54) Til að tryggja snurðulausan og skjótan aðgang sprotafyrirtækja og litilla og meðalstórra fyrirtækja að fjármagnsmörkuðum, draga úr kostnaði við fjármögnun og komast hjá töfum og kostnaði þjónustuveitenda hóp fjármögnunar ætti lykilupplýsingablað fjárfestingar ekki að þurfa samþykki lögbærs yfirvalds.
- 55) Ef heimilt er samkvæmt landslögum, ætti þjónustuveitandi hóp fjármögnunar að geta yfirfært eignarhald á hlutabréfum í hóp fjármögnunarverkefni á grundvelli fjárfestingar með því að uppfæra upplýsingakerfi sitt. Þjónustuveitanda hóp fjármögnunar ætti einnig, í þágu gagnsæis og upplýsingaflæðis, að vera heimilt að gera viðskiptavinum sem hafa fjárfest gegnum hóp fjármögnunarvettvang hans kleift að lýsa yfir á tilkynningatöflu hóp fjármögnunarvettvangs hans áhuga sínum á því að kaupa eða selja lán, framseljanleg verðbréf eða gerninga sem heimilir eru til hóp fjármögnunar og voru upphaflega boðin út á hóp fjármögnunarvettvangnum, að því tilskildu að tilkynningataflan leiði ekki saman áhuga mismunandi þriðju aðila á að kaupa og selja með hætti sem hefur í för með sér samning í tengslum við slíkar upplýsingar. Tilkynningataflan sem þjónustuveitandi hóp fjármögnunar leggur til ætti því ekki að fela í sér innra þörunarkerfi sem framkvæmir fyrirmæli viðskiptavinar á marghliða grundvelli nema þjónustuveitandi hóp fjármögnunar hafi einnig, í tengslum við framseljanleg verðbréf, aðskilið starfsleyfi sem verðbréfafyrirtæki í samræmi við 5. gr. tilskipunar 2014/65/ESB eða skipulegur markaður í samræmi við 44. gr. þeirrar tilskipunar. Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar sem ekki hafa slíkt starfsleyfi í tengslum við framseljanleg verðbréf ættu að upplýsa fjárfesta með skýrum hætti um að þeir geti ekki tekið við fyrirmælum þeirra í þeim tilgangi að kaupa eða selja samninga í tengslum við fjárfestingar sem upphaflega voru settar fram á hóp fjármögnunarvettvangi þeirra, að kaup og sala á hóp fjármögnunvettvangi þeirra sé að ákvörðun og á ábyrgð fjárfestis og að þeir starfræki ekki viðskiptavettvang í samræmi við tilskipun 2014/65/ESB.
- 56) Til að stuðla að gagnsæi og til að tryggja tilhlýðilega skráningu samskipta við viðskiptavinum ættu þjónustuveitendur hóp fjármögnunar að halda viðeigandi skrár í tengslum við þjónustu sína og viðskipti.
- 57) Til að tryggja sanngjarna meðferð viðskiptavina án mismununar ættu þjónustuveitendur hóp fjármögnunar sem auglýsa starfsemi sína með markaðsefni að veita upplýsingar sem eru óvilhallar, skýrar og ekki villandi.

- 58) Til að veita þjónustuveitendum hóp fjármögnunar sem starfa um gervallt Sambandið enn meiri réttarvissu og til að tryggja auðveldari markaðsaðgang ætti að birta rafrænt landslög og stjórnsýslufyrirmæli sem gilda sérstaklega um markaðsefni þjónustuveitenda hóp fjármögnunar og sem gilda í aðildarríkjum auk þess sem birta skal samantekt þeirra á tungumáli sem hefð er fyrir að nota í alþjóðafjármálagéiranum. Í þeim tilgangi ættu Evrópska verðbréfamarkaðs-eftirlitsstofnunin og lögbær yfirvöld að uppfæra vefsetur sín reglulega.
- 59) Til að gera kleift að skilja betur hve mikill munur er á reglum milli aðildarríkja að því er varðar kröfur sem gilda um markaðsefni ættu lögbær yfirvöld árlega að leggja fyrir Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina ítarlega skýrslu um framfylgdaraðgerðir sínar á því sviði.
- 60) Til að komast hjá óþarfa kostnaði og rekstrarlegu álagi vegna veitingar hóp fjármögnunarþjónustu yfir landamæri ætti markaðsefni ekki að falla undir kröfur um þýðingu ef það er sett fram á a.m.k. einu opinberu tungumáli aðildarríkisins þar sem markaðsefninu er dreift eða á tungumáli sem lögbær yfirvöld þess aðildarríkis hafa samþykkt.
- 61) Til að tryggja skilvirkt eftirlit og starfsleyfisveitingarferli ættu aðildarríki að tilgreina þær skyldur og hlutverk sem lögbær yfirvöld skulu sinna samkvæmt þessari reglugerð. Til að auðvelda samvinnu stjórnvalda yfir landamæri ætti hvert aðildarríki að tilgreina einn tengilið til að stýra samskiptum við Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina og lögbær yfirvöld um allt Sambandið.
- 62) Þar sem skilvirk tól, heimildir og tilföng lögbæru yfirvaldanna tryggja skilvirkni eftirlits ætti þessi reglugerð að kveða á um lágmarks eftirlits- og rannsóknarheimildir sem fela skal lögbæru yfirvöldunum í samræmi við landslög. Þessu valdi ætti að beita þegar gerð er krafa um slíkt í landslögum, með því að leita til dómsyfirvalda. Þegar Evrópska verðbréfa-markaðseftirlitsstofnunin og lögbær yfirvöld beita valdheimildum sínum samkvæmt þessari reglugerð ættu þau að gera það á hlutlægan og óhlutdrægan hátt og taka sjálfstæðar ákvarðanir.
- 63) Í þeim tilgangi að greina brot á þessari reglugerð er nauðsynlegt fyrir lögbær yfirvöld að geta haft aðgang að athafnasvæði, öðru en heimilum einstaklinga, til að leggja hald á gögn. Nauðsynlegt er að komast inn á slíkt athafnasvæði þegar rökstuddur grunur er um að til séu skjöl og önnur gögn í tengslum við efni athugunarinnar eða rannsóknarinnar sem gætu skipt máli við að sýna fram á brot gegn þessari reglugerð. Auk þess er nauðsynlegt að komast inn á slíkt athafnasvæði þegar einstaklingurinn eða lögaðilinn sem þegar hefur verið krafinn um upplýsingar uppfyllir ekki þá kröfu, að öllu leyti eða að hluta, eða þegar rökstuddur grunur er til að ætla að ef þeirra væri krafist yrði því ekki sinnt eða að skjölin eða upplýsingarnar, sem krafan um upplýsingar á við um, væru fjarlægðar, falsaðar eða þeim eytt.
- 64) Til að tryggja að kröfurnar sem settar eru fram í þessari reglugerð séu uppfylltar er mikilvægt að aðildarríki geri nauðsynlegar ráðstafanir til að tryggja að brot á þessari reglugerð falli undir viðeigandi stjórnsýsluviðurlög og aðrar stjórnsýsluráðstafanir. Þessi viðurlög og ráðstafanir ættu að vera skilvirk, í réttu hlutfalli við brotið og letjandi og tryggja sameiginlega nálgun í aðildarríkjum og varnaðaráhrif. Þessi reglugerð ætti ekki að takmarka getu aðildarríkja til að kveða á um strangari stjórnsýsluviðurlög.
- 65) Til að tryggja að ákvarðanir lögbærra yfirvalda um að beita stjórnsýsluviðurlögum eða öðrum stjórnsýsluráðstöfunum hafi varnaðaráhrif á allan almenning ætti að birta þær opinberlega nema ef lögbært yfirvald telur nauðsynlegt að birta þær undir nafnleynd, fresta birtingu þeirra eða sleppa því að birta þær.
- 66) Ekki ætti að gera kröfu um að aðildarríki setji reglur um stjórnsýsluviðurlög vegna brota á þessari reglugerð sem falla undir landsbundinn refsirétt, þótt aðildarríkjum sé heimilt að setja reglur um stjórnsýslu- og refsiviðurlög fyrir sömu brot. En ef refsiviðurlögum er beitt í stað stjórnsýsluviðurlaga við brotum gegn þessari reglugerð ætti slíkt ekki að draga úr eða hafa að öðru leyti áhrif á möguleika lögbærra yfirvalda til að starfa saman, hafa aðgang að og skiptast tímanlega á upplýsingum við lögbær yfirvöld í öðrum aðildarríkjum í tengslum við þessa reglugerð, einnig eftir að viðkomandi brotum hefur verið vísað til saksóknar hjá lögbærum dómsyfyrvöldum.
- 67) Þar sem lykilupplýsingablað fjárfestingar er gert til að hægt sé að sérsníða það að sérkennum hóp fjármögnunarútboðs og þörf fjárfesta fyrir upplýsingar ættu hóp fjármögnunarútboð samkvæmt þessari reglugerð að vera undanskilin skyldunni um að birta lýsingu samkvæmt reglugerð (ESB) 2017/1129 og breyta ætti þeirri reglugerð til samræmis við það.

- 68) Uppljóstrarar geta vakið athygli lögbærra yfirvalda á nýjum upplýsingum sem geta hjálpað þeim að koma upp um brot gegn þessari reglugerð og leggja á viðurlög. Þessi reglugerð ætti því að tryggja að fullnægjandi fyrirkomulag sé fyrir hendi til að gera uppljóstrum kleift að gera lögbærum yfirvöldum viðvart um raunveruleg eða möguleg brot gegn þessari reglugerð og vernda þá fyrir refsiaðgerðum. Það ætti að gera með því að breyta tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2019/1937 ⁽¹³⁾ þannig að hún gildi um brot á þessari reglugerð.
- 69) Í því skyni að tilgreina kröfurnar sem settar eru fram í þessari reglugerð ætti að fela framkvæmdastjórninni vald til að samþykkja gerðir, í samræmi við 290. gr. sáttmálans um starfshætti Evrópusambandsins, til að framlengja umbreytingarfrest fyrir hóp fjármögnunarþjónustur sem veittur er í samræmi við landslög. Einkar mikilvægt er að framkvæmdastjórnin hafi viðeigandi samráð meðan á undirbúningsvinnu hennar stendur, þ.m.t. við sérfræðinga, og að þetta samráð fari fram í samræmi við meginreglurnar sem mælt er fyrir um í samstarfssamningnum milli stofnana um betri lagasetningu frá 13. apríl 2016 ⁽¹⁴⁾. Til að tryggja jafna þátttöku við undirbúning framseldra gerða ættu Evrópuþingið og ráðið m.a. að taka við öllum skjölum á sama tíma og sérfræðingar aðildarríkja og sérfræðingar þeirra að hafa kerfisbundinn aðgang að fundum sérfræðingahópa framkvæmdastjórnarinnar sem vinna að undirbúningi framseldra gerða.
- 70) Til að stuðla að samræmdri beitingu á þessari reglugerð, þ.m.t. fullnægjandi vernd fjárfesta og neytenda um allt Sambandið, ætti að semja tæknilega staðla. Þar sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin og Evrópska eftirlitsstofnunin (Bankaeftirlitsstofnunin), sem komið var á fót með reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1093/2010 ⁽¹⁵⁾, búa yfir mikilli sérþekkingu væri skilvirkt og viðeigandi að fela þeim gerð draga að tæknilegum eftirlitsstöðlum, sem fela ekki í sér ákvarðanir um stefnu, til að leggja fyrir framkvæmdastjórnina.
- 71) Fela ætti framkvæmdastjórninni vald til að samþykkja tæknilega eftirlitsstaðla sem Evrópska verðbréfamarkaðs- eftirlitsstofnunin og Evrópska bankaeftirlitsstofnunin semja að því er varðar einstaklingsmiðaða stýringu lánasafns, meðferð kvartana, hagsmunaárekstra, starfsleyfi til að starfa sem þjónustuveitandi hóp fjármögnunar, upplýsingar til viðskiptavina, birtingu upplýsinga um vanskilahlutfall, próf um grunnþekkingu og hermun á getu til að þola tap, lykilupplýsingablað fjárfestingar og samvinnu milli lögbærra yfirvalda. Framkvæmdastjórnin ætti að samþykkja þessa tæknilegu eftirlitsstaðla með framseldum gerðum skv. 290. gr. sáttmálans um starfshætti Evrópusambandsins og í samræmi við 10.–14. gr. reglugerða (ESB) nr. 1093/2010 og (ESB) nr. 1095/2010.
- 72) Einnig ætti að fela framkvæmdastjórninni vald til að samþykkja tæknilega framkvæmdarstaðla sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin semur að því er varðar skýrslugjöf þjónustuveitenda hóp fjármögnunar, birtingu landsákvæða um kröfur vegna markaðssetningar og samvinnu milli lögbærra yfirvalda og við Evrópsku verðbréfa- markaðseftirlitsstofnunina. Framkvæmdastjórnin ætti að samþykkja þessa tæknilegu framkvæmdarstaðla með framkvæmdargerðum skv. 291. gr. sáttmálans um starfshætti Evrópusambandsins og í samræmi við 15. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.
- 73) Öll vinnsla persónuupplýsinga sem fram fer innan ramma þessarar tilskipunar, s.s. skipti eða sending lögbærra yfirvalda á persónuupplýsingum, ætti að vera í samræmi við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2016/679 ⁽¹⁶⁾ og öll skipti eða sending Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar á upplýsingum samkvæmt þessari tilskipun ætti að vera í samræmi við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (EB) nr. 2018/1725 ⁽¹⁷⁾.
- 74) Þar eð aðildarríkin geta ekki fyllilega náð markmiði þessarar reglugerðar, þ.e. að taka á sundurleitni lagarammans sem gildir um hóp fjármögnunarþjónustu til að tryggja eðlilega starfsemi innri markaðarins með slíka þjónustu en auka á sama tíma fjárfestavernd og skilvirkni markaðar og stuðla að því að koma upp sambandi fjármagnsmarkaða, og því verður betur náð á vettvangi Sambandsins, er Sambandinu heimilt að samþykkja ráðstafanir í samræmi við nálægðarregluna eins og kveðið er á um í 5. gr. sáttmálans um Evrópusambandið. Í samræmi við meðalhöfsregluna, eins og hún er sett fram í þeirri grein, er ekki gengið lengra en nauðsyn krefur í þessari reglugerð til að ná þessum markmiðum.

⁽¹³⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2019/1937 frá 23. október 2019 um verndun þeirra sem tilkynna um brot á lögum Sambandsins (Stjtið. ESB L 305, 26.11.2019, bls. 17).

⁽¹⁴⁾ Stjtið. ESB L 123, 12.5.2016, bls. 1.

⁽¹⁵⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1093/2010 frá 24. nóvember 2010 um að koma á fót evrópskri eftirlitsstofnun (Evrópska bankaeftirlitsstofnunin), um breytingu á ákvörðun nr. 716/2009/EB og niðurfellingu ákvörðunar framkvæmdastjórnarinnar 2009/78/EB (Stjtið. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 12).

⁽¹⁶⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2016/679 frá 27. apríl 2016 um vernd einstaklinga í tengslum við vinnslu persónuupplýsinga og um frjálsa miðlun slíkra upplýsinga og niðurfellingu tilskipunar 95/46/EB (almenna persónuverndarreglugerðin) (Stjtið. ESB L 119, 4.5.2016, bls. 1).

⁽¹⁷⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2018/1725 frá 23. október 2018 um vernd einstaklinga í tengslum við vinnslu meginstofnana, stofnana, skrifstofa og fagstofnana Sambandsins á persónuupplýsingum og um frjálsa miðlun slíkra upplýsinga og um niðurfellingu reglugerðar (EB) nr. 45/2001 og ákvörðunar nr. 1247/2002/EB (Stjtið. ESB L 295, 21.11.2018, bls. 39).

- 75) Fresta ætti gildistökudegi þessarar reglugerðar svo hann samræmist gildistökudegi landsbundinna reglna sem leiða í lög tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2020/1504 ⁽¹⁸⁾ sem undanskilur þjónustuveitendur hóp fjármögnunar sem falla undir gildissvið þessarar reglugerðar frá beitingu tilskipunar 2014/65/ESB.
- 76) Í þágu réttarvissu og til að skipta út landsbundnum reglum fyrir reglurnar sem settar eru fram í þessari reglugerð, að því er varðar tegundir hóp fjármögnunarþjónustu sem eru nú innan gildissviðs þessarar reglugerðar, þykir rétt að hafa umbreytingarfyrirkomulag sem gerir aðilum sem veita slíka hóp fjármögnunarþjónustu í samræmi við landslög sem gilda áður en þessi reglugerð tekur gildi, kleift að aðlagða atvinnustarfsemi sína að þessari reglugerð og veitir þeim nægan tíma til að sækja um starfsleyfi samkvæmt henni. Slíkir aðilar ættu því að geta haldið áfram að veita hóp fjármögnunarþjónustu sem er innan gildissviðs þessarar reglugerðar í samræmi við gildandi landslög til 10. nóvember 2022. Á þessu umbreytingartímabili geta aðildarríki komið á sérstökum málsmeðferðarreglum til að gera lögaðilum, sem hafa starfsleyfi samkvæmt landslögum til að veita hóp fjármögnunarþjónustu sem er innan gildissviðs þessarar reglugerðar, kleift að umbreyta leyfum samkvæmt landsbundnum ákvörðunum yfir í starfsleyfi samkvæmt þessari reglugerð, að því tilskildu að þjónustuveitendur hóp fjármögnunar uppfylli skilyrðin sem sett eru fram í þessari reglugerð.
- 77) Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar sem 10. nóvember 2022 hafa ekki fengið starfsleyfi í samræmi við þessa reglugerð ættu ekki að setja fram nein ný hóp fjármögnunarútboð eftir þá dagsetningu. Til að komast hjá aðstæðum þar sem markmið um fjáröflun í tengslum við tiltekið hóp fjármögnunarútboð hefur ekki náðst þann 10. nóvember 2022 ætti að loka fyrir fjármögnunarútboð fyrir þann dag. Umsýsla gildandi samninga, þ.m.t. innheimta og yfirfærsla viðskiptakrafna, eignavörsluþjónusta og afgreiðsla fyrirtækjaaðgerða, er þó áfram heimil eftir 10. nóvember 2022 í samræmi við gildandi landslög.
- 78) Í þessari reglugerð eru þau grundvallarréttindi virt og meginreglum fylgt sem eru viðurkennd í sáttmála Evrópusambandsins um grundvallarréttindi. Þar af leiðandi er rétt að túlka og beita þessari reglugerð í samræmi við þau réttindi og meginreglur.
- 79) Haft hefur verið samráð við Evrópsku persónuverndarstofnunina, í samræmi við 1. mgr. 42. gr. reglugerðar (ESB) 2018/1725.

SAMÞYKKT REGLUGERÐ ÞESSA:

I. KAFLI

Almenn ákvæði

1. gr.

Efni, gildissvið og undanþágur

1. Í þessari reglugerð er mælt fyrir um samræmdar kröfur varðandi veitingu hóp fjármögnunarþjónustu, skipulag, starfsleyfisveitingu og eftirlit með þjónustuveitendum hóp fjármögnunar, að því er varðar starfsemi hóp fjármögnunarvettvanga sem og gagnsæi og markaðsefni í tengslum við veitingu hóp fjármögnunarþjónustu í Sambandinu.
2. Þessi reglugerð gildir ekki um:
 - a) hóp fjármögnunarþjónustu sem er veitt verkefniseigendum sem eru neytendur, eins og þeir eru skilgreindir í a-lið 3. gr. tilskipunar 2008/48/EB,
 - b) aðra þjónustu í tengslum við þá þjónustu sem skilgreind er í a-lið 1. mgr. 2. gr. sem veitt er í samræmi við landslög,
 - c) hóp fjármögnunarútboð sem eru að andvirði meira en 5 000 000 evrur, sem reikna skal út yfir 12 mánaða tímabil sem samtalan af:
 - i. heildarandvirði útboða á framseljanlegum verðbréfum og gerningum sem heimilir eru til hóp fjármögnunar, eins og þau eru skilgreind í m- og n-lið 1. mgr. 2. gr. þessarar reglugerðar, og þeim fjárhæðum sem tiltekinn verkefniseigandi aflar með lántöku gegnum hóp fjármögnunarvettvang og

⁽¹⁸⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2020/1504 frá 7. október 2020 um breytingu á tilskipun 2014/65/ESB um markaði fyrir fjármálagerninga (Stjtið. ESB L 347, 20.10.2020, bls. 50).

- ii. heildarandvirði almennra útboða framseljanlegra verðbréfa á vegum verkefniseiganda sem um getur í i-lið þessa liðar sem tilboðsgjafa samkvæmt undanþágunni sem getið er um í 3. mgr. 1. gr. eða 2. mgr. 3. gr. reglugerðar (ESB) 2017/1129.

3. Aðildarríki skulu ekki beita landsbundnum kröfum til framkvæmdar 1. mgr. 9. gr. tilskipunar 2013/36/ESB nema þjónustuveitandi hóp fjármögnunar, verkefniseigandi eða fjárfestir hafi starfsleyfi sem lánastofnun í samræmi við 8. gr. þeirrar tilskipunar og skulu tryggja að landslög geri hvorki kröfu um starfsleyfi sem lánastofnun né annað sérstakt leyfi eða undanþágu í tengslum við veitingu hóp fjármögnunarþjónustu við eftirfarandi aðstæður:

- a) að því er varðar verkefniseigendur sem þiggja fjármagn frá fjárfestum í tengslum við lán sem viðkomandi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar hefur milligöngu um eða
- b) að því er varðar fjárfesta sem veita verkefniseigendum lán sem viðkomandi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar hefur milligöngu um.

2. gr.

Skilgreiningar

1. Í þessari reglugerð er merking eftirfarandi hugtaka sem hér segir:

- a) „hóp fjármögnunarþjónusta“: þörun hagsmuna fjárfesta og verkefniseigenda til fjármögnunar atvinnurekstrar gegnum hóp fjármögnunarvettvang sem felur í sér einhverja af eftirfarandi starfsemi:
 - i. milligöngu um lánveitingar,
 - ii. umsjón með útboði án sölutryggingar, eins og um getur í 7. lið þáttar A í I. viðauka tilskipunar 2014/65/ESB á framseljanlegum verðbréfum og gerningum sem heimilir eru til hóp fjármögnunar og gefnir eru út af verkefniseigendum eða félagi með sérstakan tilgang, og móttöku og miðlun fyrirmæla viðskiptavina, eins og um getur í 1. lið þess þáttar, að því er varðar þau framseljanlegu verðbréf og gerninga sem heimilir eru til hóp fjármögnunar,
- b) „lán“: samningur þar sem fjárfestir afhendir verkefniseiganda umsamda fjárupphæð í umsaminn tíma, sem verkefniseigandinn skuldbindur sig skilyrðislaust til að endurgreiða fjárfestinum með áföllnum vöxtum, í samræmi við greiðsluáætlunina,
- c) „einstaklingsmiðuð stýring lánasafns“: ráðstöfun þjónustuveitanda hóp fjármögnunar á fyrirframákveðinni fjárhæð fjárfestis, sem er upphaflegur lánveitandi, til eins eða fleiri hóp fjármögnunarverkefna á hóp fjármögnunarvettvangi sínum í samræmi við sérstakt umboð sem fjárfestirinn veitir til ákvarðanatöku fyrir sig,
- d) „hóp fjármögnunarvettvangur“: upplýsingakerfi sem er aðgengilegt almenningi á Netinu og þjónustuveitandi hóp fjármögnunar starfrækir eða stýrir,
- e) „þjónustuveitandi hóp fjármögnunar“: lögaðili sem veitir hóp fjármögnunarþjónustu,
- f) „hóp fjármögnunarútboð“: hvers kyns upplýsingagjöf þjónustuveitanda hóp fjármögnunar, á hvaða formi og með hvaða aðferð sem er, þar sem settar eru fram nægjanlegar upplýsingar um skilmála útboðsins og hóp fjármögnunarverkefnisins, sem verið er að bjóða, til að gera fjárfesti kleift að fjárfesta í hóp fjármögnunarverkefninu,
- g) „viðskiptavinur“: væntanlegur eða núverandi fjárfestir eða verkefniseigandi sem þjónustuveitandi hóp fjármögnunar veitir, eða hefur í hyggju að veita, hóp fjármögnunarþjónustu,
- h) „verkefniseigandi“: einstaklingur eða lögaðili sem leitast eftir fjármögnun gegnum hóp fjármögnunarvettvang,
- i) „fjárfestir“: einstaklingur eða lögaðili sem veitir lán eða kaupir, gegnum hóp fjármögnunarvettvang, framseljanleg verðbréf eða gerninga sem heimilir eru til hóp fjármögnunar,
- j) „reynslumikill fjárfestir“: einstaklingur eða lögaðili sem er fagfjárfestir skv. 1., 2., 3. og 4. lið I. liðar II. viðauka við tilskipun 2014/65/ESB eða einstaklingur eða lögaðili sem hefur hlotið samþykki þjónustuveitanda hóp fjármögnunar til að farið sé með hann sem reynslumikinn fjárfesti í samræmi við þau viðmið og verklag sem mælt er fyrir um í II. viðauka við þessa reglugerð,
- k) „reynslulítill fjárfestir“: fjárfestir sem er ekki reynslumikill fjárfestir,

- l) „hópfjármögnunarverkefni“: atvinnustarfsemi sem verkefniseigandi leitast við að fjármagna gegnum hópfjármögnunarútboð,
- m) „framseljanleg verðbréf“: framseljanleg verðbréf eins og þau eru skilgreind í 44. lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB,
- n) „gerningar sem heimilir eru til hópfjármögnunar“: fyrir hvert aðildarríki, hlutabréf í einkahlutafélagi sem lúta ekki takmörkunum sem myndu í reynd koma í veg fyrir að unnt yrði að framselja þau, þ.m.t. takmörkunum á því með hvaða hætti þau hlutabréf eru boðin eða auglýst almenningi,
- o) „markaðsefni“: hvers kyns upplýsingar eða orðsendingar frá þjónustuveitanda hópfjármögnunar til væntanlegs fjárfestis eða væntanlegs verkefniseiganda um þjónustu þjónustuveitanda hópfjármögnunar, aðrar en upplýsingagjöf til fjárfesta sem krafist er samkvæmt þessari reglugerð,
- p) „varanlegur miðill“: tæki sem gerir kleift að geyma upplýsingar þannig að hægt sé að nálgast þær til að fletta upp í þeim síðar og eins lengi og þarf eftir tilgangi þeirra og gerir kleift að afrita geymdar upplýsingar óbreyttar,
- q) „félag með sérstakan tilgang“: aðili sem er stofnaður eingöngu til verðbréfunar í skilningi 2. liðar 1. gr. reglugerðar Seðlabanka Evrópu (ESB) nr. 1075/2013 ⁽¹⁹⁾, eða þjónar aðeins þeim tilgangi,
- r) „lögbært yfirvald“: yfirvald eða yfirvöld sem aðildarríki tilnefnir í samræmi við 29. gr.

2. Án þess að hafa áhrif á þann möguleika að hlutir í einkahlutafélagi falli undir skilgreiningu framseljanlegra verðbréfa skv. m-lið 1. mgr. geta lögbær yfirvöld sem veitt hafa þjónustuveitanda hópfjármögnunar starfsleyfi heimilað notkun á slíkum hlutum að því er varðar þessa reglugerð að því tilskildu að þau uppfylli þau skilyrði sem gilda um gerninga sem heimilir eru til hópfjármögnunar skv. n-lið 1. mgr.

3. Lögbær yfirvöld skulu árlega upplýsa Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina um þær tegundir einkahlutafélaga og hluti þeirra sem boðin eru út og falla undir gildissvið þessarar reglugerðar, með tilvísun í gildandi landslög.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal gera upplýsingarnar sem um getur í fyrstu undirgrein aðgengilegar almenningi á vefsetri sínu án ástæðulausrar tafar.

4. Á fyrstu tveimur árum beitingar þessarar reglugerðar skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin árlega afla þeirra lykilupplýsingablaða fjárfestingar sem verkefniseigendur sem gefið hafa út gerninga sem heimilir eru til hópfjármögnunar, semja. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal bera upplýsingarnar sem um getur í b- og c-lið F-hluta I. viðauka, eins og þær eru settar fram á lykilupplýsingablaði fjárfestingar, saman við upplýsingarnar sem aðildarríki veita skv. 3. mgr. þessarar greinar. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þann samanburð fyrir framkvæmdastjórnina, sem skal bæta honum við skýrsluna sem um getur í 45. gr.

II. KAFLI

Veiting hópfjármögnunarþjónustu og skipulags- og rekstrarkröfur til þjónustuveitenda hópfjármögnunar

3. gr.

Veiting hópfjármögnunarþjónustu

1. Aðeins lögaðilar með staðfestu í Sambandinu sem hafa fengið starfsleyfi sem þjónustuveitendur hópfjármögnunar, í samræmi við 12. gr., skulu veita hópfjármögnunarþjónustu.
2. Þjónustuveitendur hópfjármögnunar skulu koma fram af heiðarleika, sanngirni og fagmennsku í samræmi við bestu hagsmuni viðskiptavina sinna.
3. Þjónustuveitendur hópfjármögnunar skulu hvorki greiða né þiggja þóknun, afslátt eða ópeningalegan ávinning fyrir að beina fyrirmælum fjárfesta að tilteknum hópfjármögnunarútboðum sem sett eru fram á hópfjármögnunarvettvangi þeirra eða að tilteknum hópfjármögnunarútboðum sem sett eru fram á hópfjármögnunarvettvangi þriðja aðila.
4. Þjónustuveitendum hópfjármögnunar er heimilt að leggja til við einstaka fjárfesta tiltekin hópfjármögnunarverkefni sem samsvara einum eða fleiri tilteknum viðmiðum eða áhættuvísnum sem fjárfestirinn hefur valið. Óski fjárfestirinn eftir að fjárfesta í því hópfjármögnunarverkefni sem lagt er til skal hann kynna sér og taka fjárfestingarákvörðun um hvert og eitt hópfjármögnunarútboð.

⁽¹⁹⁾ Reglugerð Seðlabanka Evrópu (ESB) nr. 1075/2013 frá 18. október 2013 um hagtölur um eignir og skuldir miðlunarfyrirtækja á fjármálasviði sem starfa við verðbréfunarviðskipti (Stjtið. ESB L 297, 7.11.2013, bls. 107).

Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar sem veita einstaklingsmiðaða stýringu lánasafns skulu gera það í samræmi við þau viðmið sem fjárfestarnir tilgreina og gera allar nauðsynlegar ráðstafanir til að ná fram bestu mögulegu niðurstöðu fyrir þessa fjárfesta. Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar skulu einnig veita fjárfestum upplýsingar um ákvarðanatökufærlið við framkvæmd fengins umboðs til ákvarðanatöku.

5. Þrátt fyrir fyrstu undirgrein 4. mgr. er þjónustuveitendum hóp fjármögnunar sem veita einstaklingsmiðaða stýringu lánasafns heimilt að beita ákvörðunarvaldi sínu fyrir hönd fjárfesta sinna innan samþykkttra marka án þess að fjárfestarnir þurfi að meta og taka fjárfestingarákvörðun um hvert einstakt hóp fjármögnunarútboð.

6. Ef félag með sérstakan tilgang er notað til að veita hóp fjármögnunarþjónustu skal aðeins bjóða eina illseljanlega eða ódeilanlega eign fyrir milligöngu þess háttar félags með sérstakan tilgang. Sú krafa skal gilda á grundvelli gegnsæisadferðar (e. *look-through basis*) um undirliggjandi illseljanlegar eða ódeilanlegar eignir í eigu fjármálaeininga eða lögaðila sem viðkomandi félag með sérstakan tilgang á eða hefur yfirráð yfir að öllu leyti eða að hluta til. Ákvörðun um að taka á sig áhættuskuldbindingu í tengslum við slíka undirliggjandi eign skal eingöngu vera á hendi fjárfesta.

4. gr.

Skilvirk og varfærin stjórnun

1. Stjórn þjónustuveitanda hóp fjármögnunar skal koma á og hafa umsjón með framkvæmd viðeigandi stefna og verklags til að tryggja skilvirka og varfærna stjórnun, þ.m.t. aðgreiningu starfa, rekstrarsamfellu og að komið sé í veg fyrir hagsmunarárekstra, með hætti sem stuðlar að heilleika markaðarins og þjónar hagsmunum viðskiptavina.

2. Stjórn þjónustuveitanda hóp fjármögnunar skal koma á og hafa umsjón með framkvæmd viðeigandi kerfa og eftirlits til að meta áhættu í tengslum við lán sem höfð er milliganga um á hóp fjármögnunarvettvangnum.

Þjónustuveitandi hóp fjármögnunar sem veitir einstaklingsmiðaða stýringu lánasafns skal tryggja að hann hafi fullnægjandi kerfi og eftirlit til að stýra áhættu og gerð fjárhagslíkana fyrir þá þjónustu og að hann uppfylli kröfurnar sem settar eru fram í 1. til 3. mgr. 6. gr.

3. Stjórn þjónustuveitanda hóp fjármögnunar skal endurskoða þær varfærnisráðstafanir sem um getur í h-lið 2. mgr. 12. gr. og áætlun um rekstrarsamfellu sem um getur í j-lið 2. mgr. 12. gr. a.m.k. á tveggja ára fresti með tilliti til eðlis, umfangs og flækjustigs veittrar hóp fjármögnunarþjónustu.

4. Ef þjónustuveitandi hóp fjármögnunar ákveður verð hóp fjármögnunarútboðs skal hann:

a) framkvæma eðlilegt mat á greiðslufallsáhættu hóp fjármögnunarverkefnisins eða verkefniseigandans áður en hóp fjármögnunarútboðið fer fram, þ.m.t. með því að meta hættu á að verkefniseigandinn muni ekki, ef um er að ræða lán, skuldabréf eða annars konar verðbréfaða skuld, greiða eina eða fleiri afborganir á gjalddaga,

b) byggja matið á greiðslufallsáhættunni sem um getur í a-lið á fullnægjandi upplýsingum, þ.m.t. eftirfarandi:

i) séu þeir fyrir hendi, endurskoðuðum reikningum næstliðinna tveggja fjárhagsára,

ii) þeim upplýsingum sem honum er kunnugt um á þeim tíma sem matið á greiðslufallsáhættu fer fram,

iii) þeim upplýsingum sem borist hafa, eftir því sem við á, frá verkefniseigandanum og

iv) þeim upplýsingum sem gera þjónustuveitanda hóp fjármögnunarinnar kleift að framkvæma eðlilegt mat á greiðslufallsáhættu,

c) koma á, framkvæma og viðhalda skýrum og skilvirkum stefnum og verklagi til að gera honum kleift að framkvæma mat á greiðslufallsáhættu og birta þessar stefnur og verklag,

d) tryggja að verðið sé sanngjarnt og viðeigandi, þ.m.t. við aðstæður þar sem þjónustuveitandi hóp fjármögnunar sem ákveður verð lána aðstoðar við útgöngu lánveitanda fyrir lokagjalddaga lánsins,

e) framkvæma virðismat á hverju láni við a.m.k. eftirfarandi aðstæður:

i) á þeim tíma sem lánið er veitt,

ii) ef þjónustuveitandi hóp fjármögnunarinnar telur að verkefniseigandinn sé ólíklegur til að uppfylla þá skyldu sína að endurgreiða lánið að fullu, án þess að þjónustuveitandi hóp fjármögnunarinnar gangi að viðkomandi tryggingu eða geri aðrar ráðstafanir með hliðstæðum áhrifum,

- iii) í kjölfar vanskila og
- iv) ef þjónustuveitandi hóp fjármögnunarinnar aðstoðar við útgöngu lánveitanda fyrir lokagjaldþaga lánsins,
- f) hafa og nota áhættustýringarramma sem miðar að því að ná fram hlítni við kröfurnar sem settar eru fram í a- til e-lið þessarar málsgreinar,
- g) halda skrá yfir hvert og eitt hóp fjármögnunarútboð sem höfð er milliganga um, sem dugar til að sýna fram á:
 - i) að mat á greiðslufallsáhættu hafi farið fram þegar þess er krafist og í samræmi við a- og b-lið þessarar málsgreinar og
 - ii) að verð hóp fjármögnunarútboðsins hafi verið sanngjarnt og viðeigandi í samræmi við áhættustýringarramman.

5. gr.

Kröfur um áreiðanleikakönnun

1. Þjónustuveitandi hóp fjármögnunar skal framkvæma a.m.k. lágmarksáreiðanleikakönnun á verkefniseigendum sem leggja til að verkefni sín verði fjármögnuð gegnum hóp fjármögnunarvettvang þess þjónustuveitanda hóp fjármögnunar.
2. Lágmarksáreiðanleikakönnunin sem um getur í 1. mgr. skal fela í sér staðfestingu á öllu eftirfarandi:
 - a) að verkefniseigandinn sé ekki á sakaskrá vegna brota á landsreglum á sviði verslunarréttar, gjaldþrotalaga, laga um fjármálaþjónustu, laga um aðgerðir gegn peningþvætti, laga um svik eða starfsábyrgðarskyldna,
 - b) að verkefniseigandinn hafi ekki staðfestu innan ósamvinnuþýðrar lögsögu, eins og staðfest er í stefnu Sambandsins þar að lútandi, eða í áhættusömu þriðja landi [áður þýtt: þriðja land með mikla áhættu] skv. 2. mgr. 9. gr. tilskipunar (ESB) 2015/849.

6. gr.

Einstaklingsmiðuð stýring lánasafns

1. Ef þjónustuveitandi hóp fjármögnunar býður einstaklingsmiðaða stýringu lánasafns skal viðkomandi fjárfestir veita umboð sem tilgreinir viðmiðin fyrir veitingu þjónustunnar, sem skulu a.m.k. fela í sér tvö af eftirfarandi viðmiðum sem hvert lán í safninu þarf að uppfylla:
 - a) lágmark og hámark vaxta til greiðslu af hvers konar láni sem höfð er milliganga um fyrir fjárfestinn,
 - b) lágmark og hámark líftíma láns sem höfð er milliganga um fyrir fjárfestinn,
 - c) bil og dreifingu áhættuflokka sem gilda um lánið og
 - d) ef boðið er upp á árlegt ávöxtunarmarkmið fjárfestinga, líkur á að lánin sem valin eru munu gera fjárfestinum kleift að ná ávöxtunarmarkmiðinu með fullnægjandi vissu.
2. Til að hlíta 1. mgr. skal þjónustuveitandi hóp fjármögnunar hafa trausta innri ferla og aðferðir og nota viðeigandi gögn. Þjónustuveitanda hóp fjármögnunar er heimilt að nota eigin gögn eða gögn frá þriðju aðilum.

Á grundvelli trausta og vel skilgreindra viðmiða og að teknu tilliti til allra viðeigandi þátta sem gætu haft skaðleg áhrif á afkomu lánanna skal þjónustuveitandi hóp fjármögnunar meta:

 - a) greiðslufallsáhættu einstakra hóp fjármögnunarverkefna sem valin eru í eignasafn fjárfestisins,
 - b) greiðslufallsáhættu á stigi eignasafns fjárfestisins og
 - c) greiðslufallsáhættu verkefniseigenda sem valdir eru í eignasafn fjárfestisins með því að staðfesta horfur á að verkefniseigendurnir uppfylli skyldur sínar samkvæmt lánasamningnum.

Þjónustuveitandi hóp fjármögnunarinnar skal einnig gefa fjárfestinum lýsingu á aðferðinni sem er notuð við matið sem um getur í a-, b- og c-lið annarrar undirgreinar.

3. Ef þjónustuveitandi hóp fjármögnunar býður upp á einstaklingsmiðaða stýringu lánasafns skal hann halda skrár um veitt umboð og hvert lán í hverju og einu safni. Þjónustuveitandi hóp fjármögnunarinnar skal halda skrár á varanlegum miðli um umboðið og hvert lán í a.m.k. þrjú ár eftir lokagjaldþaga þess.

4. Þjónustuveitandi hóp fjármögnunar skal, á viðvarandi grunni og þegar fjárfestir óskar þess, veita a.m.k. eftirfarandi upplýsingar um hvert og eitt eignasafn með rafrænum hætti:

- a) lista yfir einstök lán sem mynda eignasafnið,
- b) vegið meðaltal ársvaxta lána í safninu,
- c) dreifingu lána eftir áhættuflokkum, í hundraðshlutum og tölugildum,
- d) fyrir hvert lán í safni, lykilupplýsingar, þ.m.t. að minnsta kosti vexti eða annað endurgjald til fjárfestisins, lokagjalds, áhættuflokk, áætlun um endurgreiðslu höfuðstóls og vaxtagreiðslur, hlítni verkefniseiganda við þá greiðsluáætlun,
- e) fyrir hvert lán í safni, ráðstafanir til að draga úr áhættu, þ.m.t. tryggingarveitendur eða ábyrgðarveitendur eða aðrar ábyrgðir,
- f) öll vanskil verkefniseigandans á lánssamningum næstliðin 5 ár,
- g) öll gjöld sem fjárfestirinn, þjónustuveitandi hóp fjármögnunarinnar eða verkefniseigandinn greiðir í tengslum við lánið,
- h) ef þjónustuveitandi hóp fjármögnunarinnar hefur framkvæmt virðismat á láninu:
 - i) nýjasta matið,
 - ii) dagsetningu mats,
 - iii) útskýringu á því hvers vegna þjónustuveitandi hóp fjármögnunarinnar framkvæmdi matið og
 - iv) glögga lýsingu á líklegri raunverulegri ávöxtun, að teknu tilliti til gjalda og vanskilahlutfalls.

5. Ef þjónustuveitandi hóp fjármögnunar hefur komið á fót og starfrækir varúðarsjóð fyrir starfsemi sína sem tengist einstaklingsmiðaðri stýringu lánasafna skal hann veita fjárfestum eftirfarandi upplýsingar:

- a) áhættuviðvörðun með textanum: „Varúðarsjóðurinn sem við bjóðum upp á veitir þér ekki rétt á greiðslu og því kann að vera að þú fái ekki útgreiðslu þótt þú verðir fyrir tapi. Rekstraraðili varúðarsjóðsins hefur fullt vald til að ákvarða þá fjárhæð sem kann að koma til greiðslu, þ.m.t. að engin fjárhæð verði greidd. Því ættu fjárfestar ekki að reiða sig á mögulegar greiðslur úr varúðarsjóðnum þegar þeir meta hvort eða hve mikið þeir skuli fjárfesta.“
- b) lýsingu á stefnu varúðarsjóðsins, þ.m.t.:
 - i) skýringu á uppruna þeirra fjármuna sem greiddir eru í sjóðinn,
 - ii) skýringu á því hvernig sjóðnum er stjórnað,
 - iii) skýringu á því hverjum fjármunirnir tilheyra,
 - iv) þeim atriðum sem rekstraraðili varúðarsjóðsins tekur tillit til við ákvörðun þess hvort eða hvernig hann beitir ákvörðunarvaldi sínu til að greiða úr sjóðnum, þ.m.t.:
 - hvort sjóðurinn býr yfir nægum fjármunum til útgreiðslu og
 - að rekstraraðili varúðarsjóðsins hafi ávallt fullt ákvörðunarvald til að ákveða að engin útgreiðsla fari fram og um fjárhæð útgreiðslu,
 - v) skýringu á ferlinu við mat á því hvort nýta skuli ákvörðunarvaldið til að greiða úr sjóðnum og
 - vi) lýsingu á því hvernig farið verður með fjármuni sem greiddir eru í sjóðinn ef til ógjaldfærni rekstraraðila varúðarsjóðsins kemur.

6. Þjónustuveitandi hóp fjármögnunar sem hefur komið á fót og starfrækir varúðarsjóð eins og um getur í 5. mgr. skal veita almenningi eftirfarandi upplýsingar um afkomu sjóðsins ársfjórðungslega:

- a) stærð varúðarsjóðsins samanborið við heildarfjárhæð útistandandi lána sem varúðarsjóðurinn tekur til og
- b) hlutfallið milli greiðslna sem inntar eru af hendi úr varúðarsjóðnum og heildarfjárhæðar útistandandi lána sem varúðarsjóðurinn tekur til.

7. Evrópska bankaeftirlitsstofnunin skal, í náinni samvinnu við Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina, semja drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina:

- a) þá þætti, þ.m.t. snið, sem skulu vera í lýsingu aðferðarinnar sem um getur í þriðju undirgrein 2. mgr.,
- b) upplýsingarnar sem um getur í 4. mgr. og
- c) stefnur, verklag og skipulagsráðstafanir sem þjónustuveitendur hóp fjármögnunar skulu viðhafa að því er varðar varúðarsjóði sem þeir kunna að bjóða upp á eins og um getur í 5. og 6. mgr.

Evrópska bankaeftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 10. nóvember 2021.

Framkvæmdastjórninni er falið vald til að bæta við þessa reglugerð með því að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana, sem um getur í fyrstu undirgrein þessarar málsgreinar, í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1093/2010.

7. gr.

Meðferð kvartana

1. Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar skulu hafa skilvirkt og gagnsætt verklag fyrir skjóta, sanngjarna og samræmda meðferð kvartana sem berast frá viðskiptavinum og skulu birta lýsingu á þessu verklagi.
2. Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar skulu tryggja að viðskiptavinir geti lagt fram kvartanir á hendur þeim án endurgjalds.
3. Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar skulu útbúa og gera aðgengilegt fyrir viðskiptavinum staðlað sniðmát fyrir kvartanir og halda skrá yfir allar kvartanir sem berast og þær ráðstafanir sem gripið er til.
4. Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar skulu rannsaka allar kvartanir á tímanlegan og sanngjarnan hátt og senda kvartanda niðurstöðuna innan eðlilegs tíma.
5. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal semja drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum til að tilgreina kröfur, staðlað snið og verklag við meðferð kvartana.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 10. nóvember 2021.

Framkvæmdastjórninni er falið vald til að bæta við þessa reglugerð með því að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana, sem um getur í fyrstu undirgrein þessarar málsgreinar, í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

8. gr.

Hagsmunaárekstrar

1. Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar skulu ekki taka þátt í hóp fjármögnunarútboðum á hóp fjármögnunarvettvöngum sínum.
2. Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar skulu ekki samþykkja neinn af eftirfarandi aðilum sem verkefniseigendur í tengslum við þá hóp fjármögnunarþjónustu sem þeir bjóða á hóp fjármögnunarvettvangi sínum:
 - a) hluthafa sína sem eiga 20% eða meira af hlutafé eða atkvæðisrétti í þeim,
 - b) stjórnendur sína eða starfsfólk,
 - c) einstaklinga eða lögaðila sem tengjast þessum hluthöfum, stjórnendum eða starfsfólki gegnum yfirráð eins og þau eru skilgreind í b-lið 35. liðar 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB.

Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar sem samþykkja, sem fjárfesta í hóp fjármögnunarverkefnum sem þeir bjóða á hóp fjármögnunarvettvangi sínum, einhvern þeirra aðila sem um getur í a-, b- eða c-lið fyrstu undirgreinar skulu birta að fullu á vefsetri sínu upplýsingar þess efnis að þeir samþykki viðkomandi aðila sem fjárfesta, þ.m.t. upplýsingar um þau tilteknu hóp fjármögnunarverkefni sem þeir fjárfesta í, og skulu tryggja að slíkar fjárfestingar fari fram samkvæmt sömu skilyrðum og fjárfestingar annarra fjárfesta og að þessir aðilar njóti ekki ívilnandi meðferðar eða forgangs að upplýsingum.

3. Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar skulu hafa og beita skilvirkum innri reglum til að koma í veg fyrir hagsmunaárekstra.

4. Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar skulu gera allar viðeigandi ráðstafanir til að koma í veg fyrir, bera kennsl á, meðhöndla og upplýsa um hagsmunaárekstra milli þeirra sjálfra, hluthafa þeirra, stjórnenda þeirra eða starfsfólks, eða einstaklinga eða lögaðila sem eru tengdir þeim gegnum yfirráð, eins og þau eru skilgreind í b-lið 35. liðar 1 mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB, og viðskiptavina þeirra eða milli viðskiptavina.

5. Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar skulu upplýsa viðskiptavini sína um almennt eðli og upptök hagsmunaárekstra og þær ráðstafanir sem gerðar eru til að draga úr þeim.

Slík upplýsingagjöf ætti að fara fram á vefsetri viðkomandi þjónustuveitanda hóp fjármögnunar á áberandi stað.

6. Upplýsingagjöfin sem um getur í 5. mgr. skal:

- a) vera á varanlegum miðli,
- b) vera nægilega ítarleg, að teknu tilliti til eðlis hvers viðskiptavinar, til að gera hverjum viðskiptavini kleift að taka upplýsta ákvörðun um þá þjónustu sem hagsmunaáreksturinn tengist.

7. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal semja drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum til að tilgreina:

- a) kröfur um viðhald eða framkvæmd innri reglnanna sem um getur í 3. mgr.,
- b) ráðstafanirnar sem um getur í 4. mgr.,
- c) ráðstafanir til birtingar þeirra upplýsinga sem um getur í 5. og 6. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal við gerð þessara draga að tæknilegum eftirlitsstöðlum taka tillit til eðlis, umfangs og flækjustigs þeirrar hóp fjármögnunarþjónustu sem viðkomandi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar veitir.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 10. nóvember 2021.

Framkvæmdastjórninni er falið vald til að bæta við þessa reglugerð með því að samþykka tæknilegu eftirlitsstaðlana, sem um getur í fyrstu undirgrein þessarar málsgreinar, í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

9. gr.

Útvistun

1. Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar sem reiða sig á þriðja aðila til að annast rekstrarþætti skulu gera allar eðlilegar ráðstafanir til að komast hjá aukinni rekstraráhættu.

2. Útvistun rekstrarþátta eins og um getur í 1. mgr. skal ekki skerða gæði innra eftirlits viðkomandi þjónustuveitenda hóp fjármögnunar eða getu lögbæra yfirvaldsins til að hafa eftirlit með hlítini hans við þessa reglugerð.

3. Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar skulu áfram bera fulla ábyrgð á hlítini við þessa reglugerð að því er varðar útvistaða starfsemi.

10. gr.

Eignavörsluþjónusta og greiðsluþjónusta

1. Ef eignavörsluþjónusta og greiðsluþjónusta er veitt skal þjónustuveitandi hóp fjármögnunar upplýsa viðskiptavini sína um allt eftirfarandi:

- a) eðli og skilmála þessarar þjónustu, þ.m.t. með tilvísunum í gildandi landslög,
- b) hvort hann veitir þessa þjónustu beint eða þriðji aðili veiti hana.

2. Ef þjónustuveitandi hóp fjármögnunar framkvæmir greiðslur í tengslum við framseljanleg verðbréf og gerninga sem heimilir eru til hóp fjármögnunar skal hann leggja fjármunina inn hjá einum af eftirfarandi aðilum:

- a) seðlabanka eða
- b) lánastofnun með starfsleyfi í samræmi við tilskipun 2013/36/ESB.

3. Framseljanleg verðbréf eða gerningar sem heimilir eru til hóp fjármögnunar og boðin eru á hóp fjármögnunarvettvangi og sem unnt er að skrá á fjármálagerningareikning sem stofnaður er í nafni fjárfestis, eða sem unnt er að afhenda vörsluaðila á áþreifanlegu formi, skulu vera í vörslu þjónustuveitanda hóp fjármögnunarinnar eða þriðja aðila. Aðili sem veitir vörsluþjónustu skal hafa til þess starfsleyfi í samræmi við tilskipun 2013/36/ESB eða 2014/65/ESB.
4. Þjónustuveitanda hóp fjármögnunar er heimilt að veita greiðsluþjónustu sjálfur, eða gegnum þriðja aðila, að því tilskildu að þjónustuveitandi hóp fjármögnunarinnar sjálfur, eða þriðji aðilinn, sé greiðsluþjónustuveitandi í samræmi við tilskipun (ESB) 2015/2366.
5. Ef þjónustuveitandi hóp fjármögnunar veitir ekki greiðsluþjónustu í tengslum við hóp fjármögnunarþjónustuna, annaðhvort sjálfur eða gegnum þriðja aðila, skal hann koma á og viðhalda fyrirkomulagi sem tryggir að verkefniseigendur þiggi fjármögnun hóp fjármögnunarverkefna, eða aðrar greiðslur, eingöngu gegnum greiðsluþjónustuveitanda í samræmi við tilskipun (ESB) 2015/2366.

11. gr.

Varfærniskröfur

1. Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar skulu ávallt gera varfærnisráðstafanir sem samsvara a.m.k. þeirri fjárhæð sem er hærri af eftirfarandi:
 - a) 25 000 evrum og
 - b) fjórðungi af föstum kostnaði næstliðins árs, endurskoðuðum árlega, sem skal fela í sér kostnaðinn við umsýslu lána í þrjá mánuði ef viðkomandi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar hefur einnig milligöngu um lánveitingar.
2. Varfærnisráðstafanirnar sem um getur í 1. mgr. þessarar greinar skulu vera á einu af eftirfarandi formum:
 - a) eiginfjárgrunnur, sem samanstendur af þeim liðum í almennu eigin fé þáttar 1 sem um getur í 26. til 30. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 575/2013⁽²⁰⁾ eftir fullan frádrátt, skv. 36. gr. þeirrar reglugerðar, án þess að undanþágum, byggðum á viðmiðunarmörkum, skv. 46. og 48. gr. þeirrar reglugerðar sé beitt.
 - b) váttryggingarsamningur sem tekur til þeirra svæða Sambandsins þar sem hóp fjármögnunarútboð eru markaðssett á virkan hátt eða sambærileg ábyrgð eða
 - c) sambland a- og b-liðar.
3. Ákvæði 1. mgr. þessarar greinar gilda ekki um þjónustuveitendur hóp fjármögnunar sem eru fyrirtæki sem falla, á einingar- eða samstæðugrunni, undir III. bálk þriðja hluta reglugerðar (ESB) nr. 575/2013 eða reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2019/2033⁽²¹⁾.
4. Ákvæði 1. mgr. þessarar greinar gilda ekki um þjónustuveitendur hóp fjármögnunar sem eru fyrirtæki sem falla undir 4. og 5. gr. tilskipunar 2009/110/EB eða 7. til 9. gr. tilskipunar (ESB) 2015/2366.
5. Hafi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar starfað skemur en í tólf mánuði er honum heimilt að áætlanir um framtíðarrekstur við útreikning á föstum kostnaði að því tilskildu að hann hefji að nota söguleg gögn um leið og þau liggja fyrir.
6. Váttryggingin sem um getur í b-lið 2. mgr. skal hafa a.m.k. alla eftirfarandi eiginleika:
 - a) upphaflegur gildistími hennar sé ekki skemmri en eitt ár,
 - b) uppsagnarfrestur hennar sé a.m.k. 90 dagar,
 - c) hún sé tekinn hjá fyrirtæki sem hefur starfsleyfi til að veita váttryggingar í samræmi við lög Sambandsins eða landslög,
 - d) hún sé veitt af þriðja aðila.

⁽²⁰⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 575/2013 frá 26. júní 2013 um varfærniskröfur að því er varðar lánastofnanir og verðbréfafyrirtæki og um breytingu á reglugerð (ESB) nr. 648/2012 (Stjtið. ESB L 176, 27.6.2013, bls. 1).

⁽²¹⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2019/2033 frá 27. nóvember 2019 um varfærniskröfur fyrir verðbréfafyrirtæki og breytingu á reglugerðum (ESB) nr. 1093/2010, (ESB) nr. 575/2013, (ESB) nr. 600/2014 og (ESB) nr. 806/2014 (Stjtið. ESB L 314, 5.12.2019, bls. 1).

7. Vátryggingin sem um getur í b-lið 2. mgr. skal veita, án þess þó að takmarkast við, vernd gegn hættu á:
- a) tapi á gögnum,
 - b) rangfærslum eða villandi staðhæfingum,
 - c) athöfnum, villum eða yfirsjónum sem leiða til brots á:
 - i) skyldum samkvæmt lögum og reglum,
 - ii) aðgæsluskyldu gagnvart viðskiptavinum,
 - iii) þagnarskyldu,
 - d) að ekki sé komið á, beitt og viðhaldið viðeigandi verklagi til að koma í veg fyrir hagsmunaárekstra,
 - e) tapi vegna röskunar á viðskiptum, kerfisbilana eða ferlastýringar,
 - f) ef við á um viðskiptalíkanið, stórfelldu gáleysi við framkvæmd virðismats eigna eða verðlagningu lánveitingar og við lánsþæfismat.
8. Að því er varðar b-lið 1. mgr. skulu þjónustuveitendur hópþjármögnunar reikna út fastan kostnað sinn á næstliðnu ári með því að nota tölur sem leiða af viðeigandi reikningsskilaumgjörð og draga eftirfarandi liði frá heildarkostnaði, eftir úthlutun hagnaðar til hluthafa í nýjasta endurskoðaða ársreikningi eða, liggi endurskoðaður reikningur ekki fyrir, í ársreikningi staðfestum af landsbundnum eftirlitsaðilum:
- a) kaupauka starfsfólks og önnur laun, að því marki sem þau eru háð hreinum hagnaði viðkomandi þjónustuveitanda hópþjármögnunar á viðkomandi ári,
 - b) hlutdeild starfsfólks, stjórnenda og eigenda í hagnaði,
 - c) aðra ráðstöfun hagnaðar og önnur breytileg laun að því marki sem þau eru með öllu matskennd,
 - d) sameiginlegar þóknanir til greiðslu sem tengjast beint þóknanatekjum sem eru innifaldar í heildartekjum, og ef greiðsla þóknana til greiðslu er háð raunverulegri móttöku þóknanateknanna, og
 - e) einskiptisútgjöld vegna óreglulegrar starfsemi.
9. Ef þriðji aðili hefur stofnað til fasts kostnaðar fyrir hönd þjónustuveitanda hópþjármögnunar og þessi fasti kostnaður er ekki þegar innifalinn í heildarkostnaðinum sem um getur í 8. mgr. skulu þjónustuveitendur hópþjármögnunar gera annað af eftirtöldu:
- a) liggi fyrir sundurliðun kostnaðar þessara þriðju aðila skal ákvarða fjárhæð fasts kostnaðar sem þeir hafa stofnað til fyrir hönd viðkomandi þjónustuveitanda hópþjármögnunar og bæta þeirri fjárhæð við töluna sem leiðir af 8. mgr.,
 - b) liggi ekki fyrir sundurliðun kostnaðar þessara þriðju aðila skal ákvarða fjárhæð kostnaðarins sem þeir hafa stofnað til fyrir hönd viðkomandi þjónustuveitanda hópþjármögnunar á grundvelli viðskiptaáætlana hinna síðarnefndu og bæta þeirri fjárhæð við töluna sem leiðir af 8. mgr.

III. KAFLI

Starfsleyfisveiting og eftirlit með þjónustuveitendum hópþjármögnunar

12. gr.

Starfsleyfi sem þjónustuveitandi hópþjármögnunar

1. Lögaðili sem fyrirhugar að veita hópþjármögnunarþjónustu skal sækja um starfsleyfi til lögbærs yfirvalds aðildarríkisins þar sem hann hefur staðfestu til að starfa sem þjónustuveitandi hópþjármögnunar.
2. Umsóknin sem um getur í 1. mgr. skal innihalda allt eftirfarandi:
 - a) nafn (þ.m.t. lögheiti og öll önnur viðskiptaheiti sem fyrirhugað er að nota) hins væntanlega þjónustuveitanda hópþjármögnunar, veffang vefsetursins sem hann starfrækir og heimilisfang,

- b) upplýsingar um félagsform hins væntanlega þjónustuveitanda hóp fjármögnunar,
 - c) samþykktir hins væntanlega þjónustuveitanda hóp fjármögnunar,
 - d) starfsáætlun sem tilgreinir þær tegundir hóp fjármögnunarþjónustu sem hinn væntanlegi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar hyggst veita og hóp fjármögnunarvettvangurinn sem hann hyggst starfrækja, þ.m.t. hvar og hvernig ráðgert er að markaðssetja hóp fjármögnunarútboð,
 - e) lýsingu á stjórnarháttum og innri eftirlitskerfum hins væntanlega þjónustuveitanda hóp fjármögnunar sem miða að því að tryggja að farið sé að þessari reglugerð, þ.m.t. áhættustýringarferlum og reikningshaldsaðferðum,
 - f) lýsingu á kerfum, tilföngum og ferlum hins væntanlega þjónustuveitanda hóp fjármögnunar að því er varðar eftirlit með og vernd gagnavinnslukerfa,
 - g) lýsingu á rekstraráættu hins væntanlega þjónustuveitanda hóp fjármögnunar,
 - h) lýsingu á varfærnisráðstöfunum hins væntanlega þjónustuveitanda hóp fjármögnunar í samræmi við 11. gr.,
 - i) sönnun þess að hinn væntanlegi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar uppfylli kröfur um varfærnisráðstafanir í samræmi við 11. gr.,
 - j) lýsingu á rekstrarsamfelluáætlun hins væntanlega þjónustuveitanda hóp fjármögnunar sem, að teknu tilliti til eðlis, umfangs og flækjustigs hóp fjármögnunarþjónustunnar sem hann hyggst bjóða upp á, felur í sér á ráðstafanir og ferla sem tryggja, ef til greiðslubrots hins væntanlega þjónustuveitanda hóp fjármögnunar kemur, samfellu mikilvægrar þjónustu í tengslum við fjárfestingar sem eru fyrir hendi og traust utnumhald samninga milli hins væntanlega þjónustuveitanda hóp fjármögnunar og viðskiptavina hans,
 - k) upplýsingar um deili á þeim einstaklingum sem bera ábyrgð á stjórnun hins væntanlega þjónustuveitanda hóp fjármögnunar,
 - l) sönnun þess að þeir einstaklingar sem um getur í k-lið hafi gott orðspor og búi yfir fullnægjandi þekkingu, hæfni og reynslu til að stjórna hinum væntanlega þjónustuveitanda hóp fjármögnunar,
 - m) lýsingu á innri reglum hins væntanlega þjónustuveitanda hóp fjármögnunar til að koma í veg fyrir að þeir aðilar sem um getur í fyrstu undirgrein 2. mgr. 8. gr. nýti sér, sem verkefniseigendur, þá hóp fjármögnunarþjónustu sem hinn væntanlegi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar býður upp á,
 - n) lýsingu á útivistunarsamningum hins væntanlega þjónustuveitanda hóp fjármögnunar,
 - o) lýsingu á verklagi hins væntanlega þjónustuveitanda hóp fjármögnunar við meðferð kvartana viðskiptavina,
 - p) staðfestingu á því hvort hinn væntanlegi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar hyggst veita greiðsluþjónustu sjálfur eða gegnum þriðja aðila, samkvæmt tilskipun (ESB) 2015/2366, eða með fyrirkomulagi í samræmi við 5. mgr. 10. gr. þessarar reglugerðar,
 - q) lýsingu á verklagi hins væntanlega þjónustuveitanda hóp fjármögnunar til að staðfesta að upplýsingarnar á lykilupplýsingablaði fjárfestingar séu fullgerðar, réttar og skýrar,
 - r) lýsingu á verklagi hins væntanlega þjónustuveitanda hóp fjármögnunar í tengslum við þau fjárfestingarmörk fyrir reynslulitla fjárfesta sem um getur í 7. mgr. 21. gr.
3. Að því er varðar l-lið 2. mgr. skulu væntanlegir þjónustuveitendur hóp fjármögnunar færa sönnur á eftirfarandi:
- a) að enginn þeirra einstaklinga sem koma að stjórnun hins væntanlega þjónustuveitanda hóp fjármögnunar og enginn þeirra hluthafa sem eiga 20% eða meira af hlutfé eða atkvæðisrétti í félaginu sé á sakaskrá vegna brota á landsreglum á sviði verslunarréttar, gjaldþrotalaga, laga um fjármálaþjónustu, laga um aðgerðir gegn peningabætti, laga um svik eða starfsábyrgðarskyldna,
 - b) að þeir einstaklingar sem koma að stjórnun hins væntanlega þjónustuveitanda hóp fjármögnunar búi í sameiningu yfir nægjanlegri þekkingu, hæfni og reynslu til að stjórna hinum væntanlega þjónustuveitanda hóp fjármögnunar og að þessum einstaklingum sé gert að verja nægjanlegum tíma til starfa sinna.

4. Lögbæra yfirvaldið skal innan 25 virkra daga frá viðtöku umsóknarinnar sem um getur í 1. mgr. meta hvort hún sé fullgerð með því að athuga hvort upplýsingarnar sem taldar eru upp í 2. mgr. hafi verið lagðar fram. Ef umsóknin er ekki fullgerð skal lögbæra yfirvaldið setja hinum væntanlega þjónustuveitanda hóp fjármögnunar frest til að veita þær upplýsingar sem vantar.
5. Ef umsókn eins og um getur í 1. mgr. er enn ófullgerð að liðnum frestinum sem um getur í 4. mgr. er lögbæra yfirvaldinu heimilt að synja um afgreiðslu umsóknarinnar og, komi til slíkar synjunar, að skila hinum framlögðu gögnum aftur til hins væntanlega þjónustuveitanda hóp fjármögnunar.
6. Ef umsókn eins og um getur í 1. mgr. er fullgerð skal lögbæra yfirvaldið tilkynna hinum væntanlega þjónustuveitanda hóp fjármögnunar um það þegar í stað.
7. Áður en tekin er ákvörðun um að veita eða synja um starfsleyfi sem þjónustuveitandi hóp fjármögnunar skal lögbæra yfirvaldið hafa samráð við lögbært yfirvald annars aðildarríkis í eftirfarandi tilvikum:
 - a) ef hinn væntanlegi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar er dótturfélag þjónustuveitanda hóp fjármögnunar sem hefur starfsleyfi í því öðru aðildarríki,
 - b) ef hinn væntanlegi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar er dótturfélag móðurfélags þjónustuveitanda hóp fjármögnunar sem hefur starfsleyfi í því öðru aðildarríki eða
 - c) ef hinn væntanlegi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar er undir stjórn sömu einstaklinga eða lögaðila og stjórna þjónustuveitanda hóp fjármögnunar sem hefur starfsleyfi í því öðru aðildarríki.
8. Lögbæra yfirvaldið skal innan þriggja mánaða frá móttökudegi fullgerðar umsóknar meta hvort hinn væntanlegi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar uppfylli þær kröfur sem settar eru fram í þessari reglugerð og skal taka ítarlega rökstudda ákvörðun um að veita eða synja um starfsleyfi sem þjónustuveitandi hóp fjármögnunar. Við það mat skal taka tillit til eðlis, umfangs og flækjustigs þeirrar hóp fjármögnunarþjónustu sem hinn væntanlegi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar hyggst veita. Lögbæra yfirvaldinu er heimilt að synja um starfsleyfi ef hlutlægar ástæður, sem unnt er sýna fram á, eru til að ætla að stjórn hins væntanlega þjónustuveitanda hóp fjármögnunar gæti ógnað skilvirkri, traustri og varfærinni stjórnun hans og rekstrarsamfellu og því að fullnægjandi tillit sé tekið til hagsmuna viðskiptavina hans og heilleika markaðarins.
9. Lögbæra yfirvaldið skal upplýsa Evrópsku bankaeftirlitsstofnunina um öll starfsleyfi sem veitt eru samkvæmt þessari grein. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal bæta upplýsingum um samþykktar umsóknir á skrána yfir þjónustuveitendur hóp fjármögnunar sem hlotið hafa starfsleyfi í samræmi við 14. gr. Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunninni er heimilt að krefjast upplýsinga til að tryggja að lögbær yfirvöld veiti starfsleyfi samkvæmt þessari grein á samkvæman hátt.
10. Lögbæra yfirvaldið skal tilkynna hinum væntanlega þjónustuveitanda hóp fjármögnunar um ákvörðun sína innan þriggja virkra daga frá dagsetningu þeirrar ákvörðunar.
11. Þjónustuveitandi hóp fjármögnunar sem hefur starfsleyfi í samræmi við þessa grein skal ávallt uppfylla skilyrði starfsleyfisins.
12. Aðildarríki skulu ekki krefjast þess að þjónustuveitendur hóp fjármögnunar sem veita hóp fjármögnunarþjónustu yfir landamæri hafi raunaðstöðu á yfirráðasvæði annars aðildarríkis en þar sem þeir hafa starfsleyfi.
13. Þjónustuveitendum hóp fjármögnunar sem hafa starfsleyfi samkvæmt þessari reglugerð er einnig heimilt að taka þátt í annarri starfsemi en þeirri sem starfsleyfið sem um getur í þessari grein tekur til, í samræmi við viðeigandi gildandi lög Sambandsins eða landslög.
14. Ef aðili sem hefur starfsleyfi samkvæmt tilskipun 2009/110/EB, 2013/36/ESB, 2014/65/ESB eða (ESB) 2015/2366, eða samkvæmt landslögum sem gilda um hóp fjármögnunarþjónustu áður en þessi reglugerð tekur gildi, sækir um starfsleyfi sem þjónustuveitandi hóp fjármögnunar samkvæmt þessari reglugerð skal lögbæra yfirvaldið ekki krefjast þess að hann veiti upplýsingar eða leggi fram gögn sem hann hefur þegar lagt fram við umsókn um starfsleyfi samkvæmt þessum tilskipunum eða landslögum, að því tilskildu að slíkum upplýsingum eða gögnum sé haldið uppfærðum og þau séu aðgengileg lögbæra yfirvaldinu.
15. Ef væntanlegur þjónustuveitandi hóp fjármögnunar sækir einnig um starfsleyfi til að veita greiðsluþjónustu eingöngu í tengslum við veitingu hóp fjármögnunarþjónustu, og að því marki sem lögbæru yfirvöldin bera einnig ábyrgð á starfsleyfisveitingum samkvæmt tilskipun (ESB) 2015/2366, skulu lögbæru yfirvöldin aðeins krefjast þess að upplýsingarnar og gögnin sem leggja ber fram með hverri umsókn séu lögð fram einu sinni.
16. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal semja drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum til að tilgreina nánar:
 - a) kröfur og fyrirkomulag umsóknarinnar sem um getur í 1. mgr., þ.m.t. stöðluð eyðublöð, sniðmát og verklagsreglur um umsóknir um starfsleyfi og

b) ráðstafanir vegna og verklagsreglur um áætlunina um rekstrarsamfellu sem um getur í j-lið 2. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal við gerð þessara draga að tæknilegum eftirlitsstöðlum taka tillit til eðlis, umfangs og flækjustigs þeirrar hóp fjármögnunarþjónustu sem viðkomandi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar veitir.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 10. nóvember 2021.

Framkvæmdastjórninni er falið vald til að bæta við þessa reglugerð með því að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana, sem um getur í fyrstu undirgrein þessarar málsgreinar, í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

13. gr.

Gildissvið starfsleyfis

1. Lögbær yfirvöld sem hafa veitt starfsleyfi sem tilkynnt er um skv. 10. mgr. 12. gr. skulu tryggja að í starfsleyfinu sé tilgreind sú hóp fjármögnunarþjónustu sem viðkomandi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar er heimilt að veita.

2. Þjónustuveitandi hóp fjármögnunar sem sækir um starfsleyfi til að útvíkka starfsemi sína með hóp fjármögnunarþjónustu til viðbótar sem ekki var fyrir séð þegar starfsleyfið var veitt skv. 12. gr. skal leggja fram beiðni um aukið starfsleyfi hjá lögbæra yfirvaldinu sem veitti honum starfsleyfið skv. 12. gr. með því að bæta við og uppfæra upplýsingarnar sem um getur í 2. mgr. 12. gr. Beiðni um aukið starfsleyfi skal afgreiða í samræmi við 4. til 11. mgr. 12. gr.

14. gr.

Skrá yfir þjónustuveitendur hóp fjármögnunar

1. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal gera skrá yfir alla þjónustuveitendur hóp fjármögnunar. Sú skrá skal vera aðgengileg öllum á vefsetri hennar og uppfærð reglulega.

2. Í skránni sem um getur í 1. mgr. skulu eftirfarandi upplýsingar koma fram:

- a) heiti, félagsform og, eftir atvikum, auðkenni lögaðila fyrir viðkomandi þjónustuveitanda hóp fjármögnunar,
- b) firmaheiti, heimilisfang og veffang þess hóp fjármögnunarveitvangs sem viðkomandi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar starfrækir,
- c) heiti og heimilisfang lögbæra yfirvaldsins sem veitti starfsleyfið og samskiptaupplýsingar þess,
- d) upplýsingar um þá hóp fjármögnunarþjónustu sem viðkomandi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar hefur starfsleyfi fyrir,
- e) listi yfir þau aðildarríki þar sem viðkomandi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar hefur tilkynnt að hann hyggist veita hóp fjármögnunarþjónustu í samræmi við 18. gr.,
- f) öll önnur þjónusta sem viðkomandi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar veitir og fellur ekki undir þessa reglugerð með tilvísun í viðeigandi lög Sambandsins eða landslög,
- g) öll viðurlög sem viðkomandi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar eða stjórnendur hans hafa sætt.

3. Afturköllun starfsleyfis þjónustuveitanda hóp fjármögnunar í samræmi við 17. gr. skal birta í skránni og haldast í birtingu þar í fimm ár.

15. gr.

Eftirlit

1. Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar skulu veita þjónustu sína undir eftirliti þess lögbæra yfirvalds sem veitti starfsleyfið.

2. Viðkomandi lögbært yfirvald skal meta hvort þjónustuveitendur hóp fjármögnunar uppfylli þær skyldur sem kveðið er á um í þessari reglugerð. Það skal ákveða tíðni og umfang matsins með hliðsjón af eðli, umfangi og flækjustigi starfsemi viðkomandi þjónustuveitanda hóp fjármögnunar. Við þetta mat er viðkomandi lögbæru yfirvaldi heimilt að láta fara fram vettvangsathugun hjá viðkomandi þjónustuveitanda hóp fjármögnunar.

3. Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar skulu án ástæðulausrar tafar tilkynna viðeigandi lögbærum yfirvöldum um allar verulegar breytingar sem varða skilyrði starfsleyfis og skulu, samkvæmt beiðni, veita þær upplýsingar sem þarf til að meta hlítni þeirra við þessa reglugerð.

16. gr.

Skýrslugjöf þjónustuveitenda hóp fjármögnunar

1. Þjónustuveitandi hóp fjármögnunar skal árlega og í trúnaði, leggja fyrir lögbæra yfirvaldið sem veitti starfsleyfið lista yfir þau verkefni sem hafa verið fjármögnuð gegnum hóp fjármögnunarvettvang hans, þar sem eftirfarandi er tilgreint fyrir hvert verkefni:

- a) verkefniseigandi og fjárhæð sem aflað er,
- b) gerningurinn sem gefinn er út, eins og hann er skilgreindur í b-, m- eða n-lið 1. mgr. 2. gr.,
- c) samanteknar upplýsingar um fjárfestana og fjárhæðir fjárfestinganna, sundurliðaðar eftir skattalegri heimilisfesti fjárfestanna, þar sem greint er á milli reynslumikilla og reynslulitilla fjárfesta.

2. Lögbær yfirvöld skulu veita Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni þær upplýsingar sem um getur í 1. mgr. á nafnlausu formi innan eins mánaðar frá móttökudegi þeirra. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal semja og birta á vefsetri sínu samanteknar árlegar tölulegar upplýsingar um hóp fjármögnunarmarkaðinn í Sambandinu.

3. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal semja drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum til að koma á gagnastöðlum og sniðum, sniðmátum og verklagsreglum fyrir upplýsingarnar sem veita skal í samræmi við þessa grein.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 10. nóvember 2021.

Framkvæmdastjórninni er falið vald til að samþykkja tæknilegu framkvæmdarstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein þessarar málsgreinar í samræmi við 15. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

17. gr.

Afturköllun starfsleyfis

1. Lögbær yfirvöld sem veitt hafa þjónustuveitanda hóp fjármögnunar starfsleyfi skulu hafa heimild til að afturkalla það ef hann:

- a) hefur ekki nýtt starfsleyfi sitt innan 18 mánaða frá deginum sem starfsleyfið var veitt,
- b) hefur ótvírætt afsalað sér starfsleyfinu,
- c) hefur ekki veitt hóp fjármögnunarþjónustu í níu mánuði samfleytt og kemur ekki lengur að framkvæmd gildandi samninga sem eru afleiðing upphaflegrar þörunar hagsmuna til fjármögnunar atvinnurekstrar gegnum hóp fjármögnunarvettvang hans,
- d) hefur fengið starfsleyfi sitt með óeðlilegum hætti, svo sem með röngum staðhæfingum í umsókn sinni um starfsleyfi,
- e) uppfyllir ekki lengur skilyrðin sem starfsleyfið var veitt samkvæmt,
- f) hefur brotið alvarlega gegn þessari reglugerð.

Lögbær yfirvöld sem veitt hafa starfsleyfi skulu hafa heimild til að afturkalla það við eftirfarandi aðstæður:

- a) ef þjónustuveitandi hóp fjármögnunar er einnig greiðsluþjónustuveitandi í samræmi við tilskipun (ESB) 2015/2366 og hann hefur, eða stjórnendur hans, starfsfólk hans eða þriðju aðilar sem koma fram fyrir hans hönd hafa, brotið gegn landslögum sem sett eru til innleiðingar á tilskipun (ESB) 2015/849 að því er varðar peningaþvætti eða fjármögnun hryðjuverka, eða
- b) ef þjónustuveitandi hóp fjármögnunar eða þriðji aðili sem kemur fram fyrir hans hönd hefur misst starfsleyfi sitt til að veita greiðsluþjónustu í samræmi við tilskipun (ESB) 2015/2366 eða fjárfestingarþjónustu samkvæmt tilskipun 2014/65/ESB og sá þjónustuveitandi hóp fjármögnunar eða þriðji aðili hefur ekki ráðið bót á ástandinu innan 40 almanaksdaga.

2. Ef lögbært yfirvald í aðildarríki afturkallar starfsleyfi skal lögbæra yfirvaldið sem tilnefnt er sem sameiginlegur tengiliður í því aðildarríki í samræmi við 2. mgr. 29. gr. án ástæðulausrar tafar tilkynna það Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni og lögbærum yfirvöldum annarra aðildarríkja þar sem viðkomandi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar veitir hóp fjármögnunarþjónustu í samræmi við 18. gr. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal færa upplýsingar um afturköllun starfsleyfisins í skrána sem um getur í 14. gr.

3. Áður en ákvörðun er tekin um afturköllun starfsleyfis skal lögbæra yfirvaldið sem veitti starfsleyfið hafa samráð við lögbært yfirvald annars aðildarríkis ef viðkomandi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar er:

- a) dótturfélag þjónustuveitanda hóp fjármögnunar sem hefur starfsleyfi í því öðru aðildarríki,

- b) dótturfélag móðurfélags þjónustuveitanda hóp fjármögnunar sem hefur starfsleyfi í því öðru aðildarríki eða
- c) undir yfirráðum sömu einstaklinga eða lögaðila og ráða yfir þjónustuveitanda hóp fjármögnunar sem hefur starfsleyfi í því öðru aðildarríki.

18. gr.

Veiting hóp fjármögnunarþjónustu yfir landamæri

1. Ef þjónustuveitandi hóp fjármögnunar með starfsleyfi í samræmi við 12. gr. hyggst veita hóp fjármögnunarþjónustu í öðru aðildarríki en aðildarríki lögbæra yfirvaldsins sem veitti starfsleyfið í samræmi við 12. gr. skal hann leggja eftirfarandi upplýsingar fyrir lögbæra yfirvaldið sem aðildarríkið þar sem starfsleyfið var veitt hefur tilnefnt sem tengilið í samræmi við 2. mgr. 29. gr.:
 - a) lista yfir aðildarríkin þar sem viðkomandi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar hyggst veita hóp fjármögnunarþjónustu,
 - b) deili á þeim einstaklingum og lögaðilum sem bera ábyrgð á veitingu hóp fjármögnunarþjónustunnar í þessum aðildarríkjum,
 - c) upphafsdag fyrirhugaðrar veitingar hóp fjármögnunarþjónustu af hálfu viðkomandi þjónustuveitanda hóp fjármögnunar,
 - d) lista yfir alla aðra starfsemi sem viðkomandi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar stundar og fellur ekki undir þessa reglugerð.
2. Sameiginlegi tengiliðurinn í aðildarríkinu þar sem starfsleyfið var veitt skal, innan 10 virkra daga frá móttöku upplýsinganna sem um getur í 1. mgr. þessarar greinar, senda þær upplýsingar lögbærum yfirvöldum aðildarríkjanna þar sem viðkomandi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar hyggst veita hóp fjármögnunarþjónustu eins og um getur í 1. mgr. þessarar greinar og til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal færa þær upplýsingar í skrána sem um getur í 14. gr.
3. Sameiginlegi tengiliðurinn í aðildarríkinu þar sem starfsleyfið var veitt skal síðan án tafar upplýsa viðkomandi þjónustuveitanda hóp fjármögnunar um upplýsingagjöfina sem um getur í 2. mgr.
4. Þjónustuveitanda hóp fjármögnunar er heimilt að hefja að veita hóp fjármögnunarþjónustu í öðru aðildarríki en þar sem lögbært yfirvald hefur veitt starfsleyfi frá þeim degi sem tekið er við upplýsingunum sem um getur í 3. mgr. eða í síðasta lagi 15 almanaksdögum eftir framlagningu upplýsinganna sem um getur í 1. mgr.

IV. KAFLI

Fjárfestavernd

19. gr.

Upplýsingar til viðskiptavina

1. Allar upplýsingar, þ.m.t. markaðsefni eins og um getur í 27. gr., frá þjónustuveitendum hóp fjármögnunar til viðskiptavina um hina fyrrnefndu, kostnað, fjárhagslega áhættu og gjöld í tengslum við hóp fjármögnunarþjónustu eða fjárfestingar, viðmið vals á hóp fjármögnunarverkefnum og um eðli, og áhættu í tengslum við, hóp fjármögnunarþjónustu skulu vera óvilhallar, skýrar og ekki villandi.
2. Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar skulu upplýsa viðskiptavinum sína um að hóp fjármögnunarþjónusta sín falli ekki undir innstæðutryggingakerfið sem komið hefur verið á fót í samræmi við tilskipun 2014/49/ESB og að framseljanleg verðbréf eða gerningar sem heimildir eru til hóp fjármögnunar og keypt eru gegnum hóp fjármögnunarvettvang þeirra falli ekki undir tryggingakerfi fyrir fjárfesta sem komið hefur verið á fót í samræmi við tilskipun 97/9/EB.
3. Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar skulu upplýsa viðskiptavinum sína um þann umbóttunartíma reynslutílla fjárfesta sem um getur í 22. gr. Þegar hóp fjármögnunarútboð fer fram skal viðkomandi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar veita þessar upplýsingar á áberandi stað á viðkomandi miðli, þ.m.t. í öllum fartækjasmáforritum og á vefsetrum þar sem slíkt útboð er sett fram.
4. Allar upplýsingar sem veita ber í samræmi við 1. mgr. skulu sendar viðskiptavinum hvenær sem það á við, a.m.k. áður en átt er í hóp fjármögnunarviðskiptum.

5. Upplýsingarnar sem um getur í 1., 2. og 6. mgr. skulu vera aðgengilegar öllum viðskiptavinum á skýrt tilgreindum hluta vefseturs hóp fjármögnunarvettvangsins og sem greiður aðgangur er að og án mismununar.

6. Ef þjónustuveitandi hóp fjármögnunar beitir lánshæfiseinkunum á hóp fjármögnunarverkefni eða leggur til verðlagningu hóp fjármögnunarútboða skal hann gera tiltæka lýsingu á aðferðinni sem er notuð til að reikna út slíkar lánshæfiseinkunnir eða verð. Ef útreikningurinn byggist á reikningsskilum sem ekki endurskoðuð skal það koma skýrt fram í lýsingu aðferðarinnar.

7. Evrópska bankaeftirlitsstofnunin skal, í náinni samvinnu við Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina, semja drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina:

- a) þá þætti, þ.m.t. snið, sem skulu vera í lýsingu aðferðarinnar sem um getur í 6. mgr.,
- b) þær upplýsingar og þá þætti sem þjónustuveitendur hóp fjármögnunar skulu taka til athugunar við framkvæmd mats á greiðslufallsáhættu eins og um getur í a- og b-lið 4. mgr. 4. gr. og virðismats láns eins og um getur í e-lið 4. mgr. 4. gr.,
- c) þá þætti sem þjónustuveitandi hóp fjármögnunar skal taka tillit til við að tryggja að verð láns sem hann hefur milligöngu um sé sanngjarnt og viðeigandi eins og um getur í d-lið 4. mgr. 4. gr.,
- d) lágmarksefni og stjórnun í tengslum við stefnur og verklagsreglur sem krafist er samkvæmt þessari grein og áhættustýringarráðgjafi sem um getur í f-lið 4. mgr. 4. gr.

Evrópska bankaeftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegu eftirlitsstöðlunum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 10. maí 2022.

Framkvæmdastjórninni er falið vald til að bæta við þessa reglugerð með því að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana, sem um getur í fyrstu undirgrein þessarar málsgreinar, í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1093/2010.

20. gr.

Birting upplýsinga um vanskilahlutfall

1. Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar sem veita hóp fjármögnunarþjónustu sem samanstendur af milligöngu um lánveitingar skulu:

- a) árlega birta vanskilahlutfall hóp fjármögnunarverkefna sem boðin eru á hóp fjármögnunarvettvangi þeirra fyrir a.m.k. næstliðna 36 mánuði og
- b) birta yfirlit innan fjögurra mánaða frá lokum hvers fjárhagsárs sem tilgreinir, eftir því sem við á:
 - i) vænt og raunverulegt vanskilahlutfall allra lána sem viðkomandi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar hefur haft milligöngu um, eftir áhættuflokki og með tilvísun í áhættuflokkana sem settir eru fram í áhættustýringarráðgjafi,
 - ii) samantekt á þeim forsendunum sem notaðar eru við að ákvarða vænt vanskilahlutfall og
 - iii) ef viðkomandi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar bauð ávöxtunarmarkmið í tengslum við einstaklingsmiðaða stýringu lánasafns, þá raunverulegu ávöxtun sem náðist.

2. Vanskilahlutföllin sem um getur í 1. mgr. skulu birt á áberandi stað á vefsetri viðkomandi þjónustuveitanda hóp fjármögnunar.

3. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, í nánú samstarfi við Evrópsku bankaeftirlitsstofnunina, semja drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina aðferðafræðina við útreikning þeirra vanskilahlutfalla sem um getur í 1. mgr. fyrir verkefni sem boðin eru á hóp fjármögnunarvettvangi.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 10. nóvember 2021.

Framkvæmdastjórninni er falið vald til að bæta við þessa reglugerð með því að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana, sem um getur í fyrstu undirgrein þessarar málsgreinar, í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

21. gr.

Próf á grunnþekkingu og hermun á getu til að þola tap

1. Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar skulu, áður en þeir veita væntanlegum reynslulitlum fjárfestum fullan aðgang til að fjárfesta í hóp fjármögnunarverkefnum á hóp fjármögnunarvettvangi þeirra, meta hvort og hvaða hóp fjármögnunarþjónusta sem stendur til boða er viðeigandi fyrir hina væntanlegu reynslulitlu fjárfesta.

2. Í þágu matsins sem um getur í 1. mgr. skulu þjónustuveitendur hóp fjármögnunar krefjast upplýsinga um reynslu hinna væntanlegu reynslulitlu fjárfesta, fjárfestingarmarkmið þeirra, fjárhagsstöðu þeirra og grundvallarskilning þeirra á áhættunni sem felst í fjárfestingum almennt og í fjárfestingu í þeim tegundum fjárfestinga sem standa til boða á hóp fjármögnunarvettvangnum, þ.m.t. upplýsinga um:

- a) fyrri fjárfestingar hins væntanlega reynslulitla fjárfestis í framseljanlegum verðbréfum eða fyrri kaup hans á gerningum sem heimilir eru til hóp fjármögnunar eða lánum, þ.m.t. á fyrstu stigum eða í stækkunarferli fyrirtækja,
- b) skilning hins væntanlega reynslulitla fjárfestis á áhættunni sem felst í lánveitingum, fjárfestingum í framseljanlegum verðbréfum eða kaupum á gerningum sem heimilir eru til hóp fjármögnunar gegnum hóp fjármögnunarvettvang og faglega reynslu hans í tengslum við hóp fjármögnunar fjárfestingar.

3. Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar skulu að því er varðar hvern reynslulítinn fjárfesti endurskoða matið sem um getur í 1. mgr. á tveggja á tveggja ára fresti eftir upphaflegt mat sem framkvæmt er í samræmi við þá málsgrein.

4. Ef væntanlegir reynslulitlir fjárfestar veita ekki þær upplýsingar sem krafist er skv. 2. mgr. eða þjónustuveitendur hóp fjármögnunar telja, á grundvelli þeirra upplýsinga sem þeir fá samkvæmt þeirri málsgrein, að hinir væntanlegu reynslulitlu fjárfestar hafi ófullnægjandi þekkingu, hæfni eða reynslu skulu viðkomandi þjónustuveitendur hóp fjármögnunar upplýsa þessa væntanlegu reynslulitlu fjárfesta um að þjónustan sem boðin er á hóp fjármögnunarvettvöngum þeirra kunni að vera óviðeigandi fyrir þá og veita þeim áhættuviðvörðun. Í þeirri áhættuviðvörðun skal koma skýrt fram að hætta sé á að tapa öllum þeim fjármunum sem fjárfestir eru. Hinir væntanlegu reynslulitlu fjárfestar skulu staðfesta með skýrum hætti að þeim hafi borist og þeir skilið viðvörðunina sem viðkomandi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar gaf út.

5. Að því er varðar matið sem um getur í 1. mgr. skulu þjónustuveitendur hóp fjármögnunar einnig krefjast þess að væntanlegir reynslulitlir fjárfestar framkvæmi hermun á getu sinni til að þola tap, reiknað sem 10% af hreinni eign þeirra, á grundvelli eftirfarandi upplýsinga:

- a) reglulegra tekna og heildartekna og þess hvort tekjurnar eru varanlegar eða tímabundnar,
- b) eigna, þ.m.t. fjárfestinga í fjáreignum (e. *financial investment*) og innstæða í reiðufé, en að undanskildum persónulegum eignum og fjárfestingareignum og eignum í lífeyrissjóðum,
- c) fjárskuldbindinga, þ.m.t. reglubundinna skuldbindinga, fyrirliggjandi skuldbindinga eða framtíðarskuldbindinga.

6. Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar skulu fyrir hvern reynslulítinn fjárfesti endurskoða hermunina sem um getur í 5. mgr. á hverju ári eftir upphaflega hermun sem framkvæmd er í samræmi við þá málsgrein.

Ekki skal koma í veg fyrir að væntanlegir reynslulitlir fjárfestar eða aðrir reynslulitlir fjárfestar fjárfesti í hóp fjármögnunarverkefnum. Reynslulitlir fjárfestarar skulu staðfesta að þeir hafi fengið í hendur niðurstöður hermunarinnar sem um getur í 5. mgr.

7. Í hvert sinn áður en væntanlegur reynslulítill fjárfestir eða annar reynslulítill fjárfestir tekur þátt í einstöku hóp fjármögnunarútboði og fjárfestir þar með fjárhæð sem er hærri en 1 000 evrur eða 5% af hreinni eign þess fjárfestis, hvort sem herra er, reiknað í samræmi við 5. mgr., skal viðkomandi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar tryggja að sá fjárfestir:

- a) fái áhættuviðvörðun,
- b) veiti viðkomandi þjónustuveitanda hóp fjármögnunar skýlaust samþykki sitt og
- c) sanni fyrir viðkomandi þjónustuveitanda hóp fjármögnunar að fjárfestirinn skilji fjárfestinguna og áhættuna sem henni fylgir.

Að því er varðar c-lið fyrstu undirgreinar þessarar greinar er heimilt að nota matið sem um getur í 1. mgr. sem sönnun þess að væntanlegur reynslulítill fjárfestir eða annar reynslulítill fjárfestir skilji fjárfestinguna og áhættuna sem henni fylgir.

8. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, í náninni samvinnu við Evrópsku bankaftirlitsstofnunina, semja drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina ráðstafanir sem nauðsynlegar eru til að:

- a) framkvæma matið sem um getur í 1. gr.,
- b) framkvæma hermunina sem um getur í 5. mgr.,
- c) veita upplýsingarnar sem um getur í 2. og 4. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal við gerð þessara draga að tæknilegum eftirlitsstöðlum taka tillit til eðlis, umfangs og flækjustigs þeirrar hóp fjármögnunarþjónustu sem viðkomandi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar veitir.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 10. nóvember 2021.

Framkvæmdastjórninni er falið vald til að bæta við þessa reglugerð með því að samþykka tæknilegu eftirlitsstaðlana, sem um getur í fyrstu undirgrein þessarar málsgreinar, í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

22. gr.

Umþóttunartími áður en samningur er gerður

1. Skilmálar hóp fjármögnunarútboðs skulu vera bindandi fyrir verkefniseigandann frá skráningu þess á hóp fjármögnunar-vettvang fram að fyrri dagsetningunni af eftirfarandi:

- a) lokadagsetningu hóp fjármögnunarútboðsins sem þjónustuveitandi hóp fjármögnunarinnar tilkynnir við skráningu þess á hóp fjármögnunar-vettvang hans eða
- b) dagsetningunni þegar fjármögnunarmarkmiðinu er náð eða, ef um er að ræða fjármögnunarbíl, þegar hámarki þess er náð.

2. Þjónustuveitandi hóp fjármögnunar skal veita umþóttunartíma áður en samningur er gerður og skal væntanlegum reynslulitlum fjárfesti heimilt hvenær sem er á því tímabili að afturkalla tilboð sitt um að fjárfesta eða yfirlýsingu sína um áhuga á hóp fjármögnunarútboðinu án þess að tilgreina ástæðu og án þess að viðurlög liggi við.

3. Umþóttunartíminn sem um getur í 2. mgr. skal hefjast um leið og væntanlegur reynslulítill fjárfestir setur fram tilboð um fjárfestingu eða yfirlýsingu um áhuga og skal renna út eftir fjóra almanaksdaga.

4. Þjónustuveitandi hóp fjármögnunar skal halda skrá yfir tilboð um að fjárfesta og yfirlýsingar um áhuga sem honum berast og hvenær tekið er við þeim.

5. Fyrirkomulag afturköllunar á tilboði um að fjárfesta eða yfirlýsingu um áhuga skal fela í sér a.m.k. sama fyrirkomulag og gerir hinum væntanlega reynslulitla fjárfesti kleift að leggja fram tilboð um að fjárfesta eða yfirlýsingu um áhuga á hóp fjármögnunarútboði.

6. Þjónustuveitandi hóp fjármögnunar skal veita væntanlegum reynslulitlum fjárfesti réttar, skýrar og tímanlegar upplýsingar um umþóttunartímann og fyrirkomulag afturköllunar á tilboði um að fjárfesta eða yfirlýsingu um áhuga, þ.m.t. eftirfarandi hið minnsta:

- a) rétt áður en væntanlegur reynslulítill fjárfestir getur sent tilboð sitt eða yfirlýsingu um áhuga skal þjónustuveitandi hóp fjármögnunar upplýsa hinn væntanlega reynslulitla fjárfesti um:

- i) að umþóttunartími gildi um tilboðið um að fjárfesta eða yfirlýsinguna um áhuga,
- ii) tímalengd umþóttunartímans,
- iii) fyrirkomulag afturköllunar á tilboði um að fjárfesta eða yfirlýsingu um áhuga,

- b) strax eftir móttöku tilboðs um að fjárfesta eða yfirlýsingar um áhuga skal þjónustuveitandi hóp fjármögnunar, gegnum hóp fjármögnunar-vettvang sinn, upplýsa hinn væntanlega reynslulitla fjárfesti um að umþóttunartíminn sé hafinn.

7. Ef um er að ræða einstaklingsmiðaða stýringu lánasafns gildir þessi grein aðeins um upphaflega fjárfestingarumboðið sem hinn reynslulitli fjárfestir veitir en ekki um fjárfestingar í tilteknum lánum sem veitt eru samkvæmt umboðinu.

23. gr.

Lykilupplýsingablað fjárfestingar

1. Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar skulu veita væntanlegum fjárfestum allar þær upplýsingar sem um getur í þessari grein.
2. Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar skulu afhenda væntanlegum fjárfestum lykilupplýsingablað fjárfestingar sem verkefniseigandi semur fyrir hvert hóp fjármögnunarútboð. Lykilupplýsingablað fjárfestingar skal samið á a.m.k. einu af opinberum tungumálum aðildarríkisins þar sem lögbær yfirvöld veittu starfsleyfið í samræmi við 12. gr. eða á öðru tungumáli sem þau yfirvöld hafa samþykkt.
3. Ef þjónustuveitandi hóp fjármögnunar auglýsir hóp fjármögnunarútboð með markaðsefni í öðru aðildarríki skal lykilupplýsingablað fjárfestingar gert aðgengilegt á a.m.k. einu af opinberum tungumálum þess aðildarríkis eða á tungumáli sem lögbær yfirvöld þess aðildarríkis hafa samþykkt.
4. Ekki skal koma í veg fyrir að þjónustuveitendur hóp fjármögnunar láti þýða lykilupplýsingablað fjárfestingar yfir á annað eða önnur tungumál en þau sem um getur í 2. og 3. mgr. Þær þýðingar skulu gefa áreiðanlega og nákvæma mynd af upprunalega lykilupplýsingablaðinu.
5. Lögbæru yfirvöldin skulu upplýsa Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina um tungumálið eða tungumálin sem þau samþykkja í tengslum við þessa reglugerð eins og um getur í 2. og 3. mgr. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal gera þær upplýsingar aðgengilegar á vefsetri sínu.
6. Lykilupplýsingablað fjárfestingar eins og um getur í 2. mgr. skal innihalda allt eftirfarandi:
 - a) þær upplýsingar sem taldar eru upp í I. viðauka,
 - b) eftirfarandi fyrirvara, beint fyrir neðan titil lykilupplýsingablaðsins:

„Þetta hóp fjármögnunarútboð hefur hvorki verið staðfest né samþykkt af lögbærum yfirvöldum eða Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni (ESMA).

Ekki hefur endilega verið lagt mat á reynslu né þekkingu þína áður en þér var veittur aðgangur að þessari fjárfestingu. Með því að ráðast í þessa fjárfestingu tekur þú fulla ábyrgð á áhættunni sem fylgir henni, þ.m.t. hættunni á að tapa allri fjárfestingunni eða hluta hennar.“

- c) eftirfarandi áhættuviðvörðun:

„Fjárfesting í þessu hóp fjármögnunarverkefni felur í sér áhættu, þ.m.t. hættu á að tapa allri fjárfestingunni eða hluta hennar. Fjárfestingin fellur ekki undir innstæðutryggingakerfin sem komið hefur verið á fót í samræmi við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/49/ESB (*). Fjárfestingin fellur heldur ekki undir tryggingakerfin fyrir fjárfesta sem komið hefur verið á fót í samræmi við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 97/9/ESB (**).

Ekki er víst að fjárfestingin skili neinni ávöxtun.

Þetta er ekki sparnaðarafurð og þér er ráðlagt að fjárfesta ekki meira en 10% af hreinni eign þinni í hóp fjármögnunarverkefnum.

Ekki er víst að þú getir selt fjárfestingargerningana þegar þú vilt. Þótt þér takist að selja þá getur þú orðið fyrir tapi.

(*) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/49/ESB frá 16. apríl 2014 um innstæðutryggingakerfi (Stjtið. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 149).

(**) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 97/9/EB frá 3. mars 1997 um bótakerfi fyrir fjárfesta (Stjtið. EB L 84, 26.3.1997, bls. 22).“

7. Lykilupplýsingablað fjárfestingar skal vera óvilhalt, skýrt og ekki villandi og skal ekki innihalda aðrar neðanmálsgreinar en þær sem vísa í gildandi lög, þ.m.t. tilvitnanir eftir því sem við á. Það skal sett fram á stökum, varanlegum miðli sem er auðgreinanlegur frá markaðsefni og skal telja að hámarki sex blaðsíður í A4-stærð útprentað. Ef um er að ræða gerninga sem heimilir eru til hóp fjármögnunar og upplýsingarnar sem krafist er skv. F-hluta I. viðauka komast ekki fyrir á einni A4-blaðsíðu útprentaðar skal það sem út af stendur sett fram í viðauka sem fylgir lykilupplýsingablaði fjárfestingar.

8. Þjónustuveitandi hóp fjármögnunar skal krefjast þess að verkefniseigandinn tilkynni honum um allar breytingar á upplýsingum til að geta ávallt og meðan á hóp fjármögnunarútboðinu stendur haldið lykilupplýsingablaði fjárfestingar uppfærðu. Þjónustuveitandi hóp fjármögnunar skal án tafar upplýsa fjárfesta sem hafa lagt fram tilboð um að fjárfesta eða lýst yfir áhuga á hóp fjármögnunarútboði um allar verulegar breytingar á upplýsingum á lykilupplýsingablaði fjárfestingar sem honum hefur verið tilkynnt um.

9. Aðildarríki skulu tryggja ábyrgð a.m.k. verkefniseigandans eða stjórnar, framkvæmdastjórnar eða eftirlitsstjórnar hans á upplýsingunum sem veittar eru á lykilupplýsingablaði fjárfestingar. Þeir sem bera ábyrgð á lykilupplýsingablaði fjárfestingar skulu tilgreindir í því með skýrum hætti með nafni og stöðuheiti sé um að ræða einstaklinga, eða heiti og skráðri skrifstofu sé um að ræða lögaðila, auk þess sem fylgja skal yfirlýsing þeirra þess efnis að samkvæmt þeirra bestu vitund séu upplýsingarnar á lykilupplýsingablaðinu í samræmi við staðreyndir og að engum upplýsingum hafi verið sleppt úr því sem gætu haft áhrif á áreiðanleika þess.

10. Aðildarríki skulu tryggja að lög og stjórnsýslufyrirmæli sín um einkaréttarábyrgð gildi um einstaklinga og lögaðila sem bera ábyrgð á upplýsingum sem settar eru fram á lykilupplýsingablaði fjárfestingar, þ.m.t. öllum þýðingum á þeim, við a.m.k. eftirfarandi aðstæður:

- a) ef upplýsingarnar eru villandi eða rangar eða
- b) ef lykilupplýsingar sem þarf til að auðvelda fjárfestum að meta hvort þeir eigi að fjármagna hóp fjármögnunarverkefni vantar á lykilupplýsingablaði fjárfestingar.

11. Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar skulu hafa og beita fullnægjandi verklagi til að sannprófa að upplýsingar á lykilupplýsingablaði fjárfestingar og séu fullgerðar, réttar og skýrar.

12. Ef þjónustuveitandi hóp fjármögnunar verður þess var að upplýsingar vantar eða finnur villu eða ónákvæmni á lykilupplýsingablaði fjárfestingar sem gæti haft veruleg áhrif á vænta ávöxtun fjárfestingarinnar skal sá þjónustuveitandi hóp fjármögnunar án tafar að tilkynna verkefniseigandanum að upplýsingar vanti eða að villu eða ónákvæmni sé að finna í skjalinu, sem skal síðan ljúka við eða leiðrétta upplýsingarnar án tafar.

Ef ekki er lokið við upplýsingarnar eða þær leiðréttar án tafar skal viðkomandi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar fresta hóp fjármögnunarútboðinu þar til lykilupplýsingablað fjárfestingar er fullgert eða hefur verið leiðrétt, en þó ekki lengur en í 30 almanaksdaga.

Þjónustuveitandi hóp fjármögnunar skal án tafar upplýsa fjárfesta sem hafa lagt fram tilboð um að fjárfesta eða lýst yfir áhuga á hóp fjármögnunarútboði um öll slík frávik sem finnast, þær ráðstafanir sem viðkomandi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar grípur til og mun grípa til og þann valkost að þeir afturkalli tilboð sitt um að fjárfesta eða yfirlýsingu sína um áhuga á hóp fjármögnunarútboðinu.

Ef lykilupplýsingablað fjárfestingar hefur ekki verið fullgert eða leiðrétt, til að lagfæra öll frávik sem vart hefur orðið við, innan 30 almanaksdaga skal hóp fjármögnunarútboðið afturkallað.

13. Væntanlegur fjárfestir getur krafist þess að þjónustuveitandi hóp fjármögnunar láti þýða lykilupplýsingablað fjárfestingar á tungumál sem fjárfestirinn velur. Þýðingin skal gefa áreiðanlega og nákvæma mynd af upprunalega lykilupplýsingablaðinu.

Ef þjónustuveitandi hóp fjármögnunar leggur ekki fram umbeðna þýðingu á lykilupplýsingablaði fjárfestingar skal hann með skýrum hætti ráða hinum væntanlega fjárfesti frá fjárfestingunni.

14. Lögbærur yfirvöldum aðildarríkisins þar sem viðkomandi þjónustuveitenda hóp fjármögnunar var veitt starfsleyfið er heimilt að krefjast fyrirframtilkynningar um lykilupplýsingablað fjárfestingar a.m.k. sjö virkum dögum áður en að það er gert aðgengilegt væntanlegum fjárfestum. Lykilupplýsingablöð fjárfestingar skulu ekki háð fyrirframsamþykki lögbærra yfirvalda.

15. Ef væntanlegum fjárfestum er veitt lykilupplýsingablað fjárfestingar sem samið er í samræmi við þessa reglugerð skulu viðkomandi þjónustuveitendur hóp fjármögnunar og verkefniseigendur teljast hafa uppfyllt þá skyldu sína að semja lykilupplýsingaskjal fyrir fjárfesta í samræmi við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1286/2014 ⁽²²⁾.

Fyrsta undirgrein skal gilda að breyttu breytanda um einstaklinga og lögaðila sem veita ráðgjöf um, eða markaðssetja, hóp fjármögnunarútboð.

⁽²²⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1286/2014 frá 26. nóvember 2014 um lykilupplýsingaskjöl fyrir pakkaðar og váttryggingatengdar fjárfestingarafurðir fyrir almenna fjárfesta (PRIIP) (Stjtið. ESB L 352, 9.12.2014, bls. 1).

16. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal semja drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina eftirfarandi:

- a) kröfur um og innihald fyrirmyndarinnar að framsetningu upplýsinganna sem um getur í 6. mgr. og I. viðauka,
- b) tegundir helstu áhættu sem tengist hóp fjármögnunarútboðinu og ber því að birta í samræmi við C-hluta I. viðauka,
- c) notkun tiltekinna fjárhagskennitalna til að auka skýrleika lykilupplýsinga fyrir fjárfesta, þ.m.t. til framsetningar upplýsinganna sem um getur í e-lið A-hluta I. viðauka,
- d) þóknarir og gjöld og viðskiptakostnað sem falla undir a-lið H-hluta I. viðauka, þ.m.t. ítarleg sundurliðun beins og óbeins kostnaðar sem fellur á fjárfestinn.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal við gerð þessara draga að tæknilegum eftirlitsstöðlum taka tillit til eðlis, umfangs og flækjustigs þeirrar hóp fjármögnunarþjónustu sem viðkomandi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar veitir.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 10. maí 2022.

Framkvæmdastjórninni er falið vald til að bæta við þessa reglugerð með því að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana, sem um getur í fyrstu undirgrein þessarar málsgreinar, í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

24. gr.

Lykilupplýsingablað fjárfestingar á vettvangsstigi

1. Þrátt fyrir fyrsta málslíð 2. mgr. 23. gr. og a-lið 6. mgr. 23. gr. skulu þjónustuveitendur hóp fjármögnunar sem bjóða upp á einstaklingsmiðaða stýringu lánasafns semja í samræmi við þessa grein og gera aðgengilegt væntanlegum fjárfestum lykilupplýsingablað fjárfestingar á vettvangsstigi sem inniheldur allar eftirfarandi upplýsingar:

- a) upplýsingarnar sem tilgreindar eru í H- og I-hluta I. viðauka,
- b) upplýsingar um þá einstaklinga eða lögaðila sem bera ábyrgð á upplýsingunum sem veittar eru á lykilupplýsingablaði fjárfestingar; ef um er að ræða einstaklinga, þ.m.t. þá sem sitja í stjórn, framkvæmdastjórn eða eftirlitsstjórn þjónustuveitanda hóp fjármögnunar, þá nafn og stöðu einstaklingsins; ef um er að ræða lögaðila, þá nafn og skráða skrifstofu hans,
- c) eftirfarandi yfirlýsingu um ábyrgð:

„Þjónustuveitandi hóp fjármögnunar lýsir því yfir að eftir bestu vitund hans hefur engum upplýsingum verið sleppt og engar upplýsingar verið veittar sem eru villandi í veigamiklum atriðum eða rangar. Þjónustuveitandi hóp fjármögnunar ber ábyrgð á gerð þessa lykilupplýsingablaðs fjárfestingar.“

2. Þjónustuveitandi hóp fjármögnunar skal ávallt og meðan á hóp fjármögnunarútboðinu stendur halda lykilupplýsingablaði fjárfestingar á vettvangsstigi uppfærðu. Þjónustuveitandi hóp fjármögnunar skal án tafar upplýsa fjárfesta sem hafa lagt fram tilboð um að fjárfesta eða lýst yfir áhuga á hóp fjármögnunarútboðinu um allar verulegar breytingar á upplýsingunum á lykilupplýsingablaði fjárfestingar.

3. Lykilupplýsingablað fjárfestingar á vettvangsstigi skal vera óvilhallt, skýrt og ekki villandi og skal ekki innihalda neinar aðrar neðanmálsgreinar en þær sem vísa í gildandi lög, þ.m.t. tilvitnanir eftir því sem við á. Það skal sett fram á stökum, varanlegum miðli sem er auðgreinanlegur frá markaðsefni og skal telja að hámarki sex blaðsíður í A4-stærð útprentað.

4. Aðildarríki skulu tryggja ábyrgð a.m.k. þjónustuveitanda hóp fjármögnunar á þeim upplýsingunum sem veittar eru á lykilupplýsingablaði fjárfestingar á vettvangsstigi. Þeir sem bera ábyrgð á lykilupplýsingablaði fjárfestingar á vettvangsstigi skulu tilgreindir í því með skýrum hætti með nafni og stöðuheiti sé um að ræða einstaklinga, eða heiti og skráðri skrifstofu sé um að ræða lögaðila, auk þess sem fylgja skal yfirlýsing þeirra þess efnis að samkvæmt þeirra bestu vitund séu upplýsingarnar á lykilupplýsingablaðinu í samræmi við staðreyndir og að engum upplýsingum hafi verið sleppt úr því sem gætu haft áhrif á áreiðanleika þess.

5. Aðildarríki skulu tryggja að lög og stjórnsýslufyrirmæli sín um einkaréttarábyrgð gildi um einstaklinga og lögaðila sem bera ábyrgð á upplýsingunum sem settar eru fram á lykilupplýsingablaði fjárfestingar á vettvangsstigi, þ.m.t. öllum þýðingum þeirra, við a.m.k. eftirfarandi aðstæður:

- a) ef upplýsingarnar eru villandi eða rangar eða

b) ef lykilupplýsingar sem þarf til að auðvelda fjárfestum að meta hvort þeir eigi að fjárfesta gegnum einstaklingsmiðaða stýringu lánasafns vantar í lykilupplýsingablað fjárfestingar á vettvangsstigi.

6. Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar skulu hafa og beita fullnægjandi verklagi til að sannprófa upplýsingarnar á lykilupplýsingablaði fjárfestingar á vettvangsstigi séu fullgerðar, réttar og skýrar.

7. Ef þjónustuveitandi hóp fjármögnunar verður þess var að upplýsingar vantar eða að villu eða ónákvæmni er að finna á lykilupplýsingablaði fjárfestingar á vettvangsstigi, sem gæti haft veruleg áhrif á vænta ávöxtun viðkomandi einstaklingsmiðaðrar stýringar lánasafns, skal sá þjónustuveitandi hóp fjármögnunar sjálfur bæta við upplýsingunum sem vantar eða leiðrétta mistökin eða villuna á lykilupplýsingablaði fjárfestingar.

8. Ef væntanlegum fjárfestum er veitt lykilupplýsingablað fjárfestingar á vettvangsstigi sem samið er í samræmi við þessa reglugerð skulu viðkomandi þjónustuveitendur hóp fjármögnunar teljast hafa uppfyllt þá skyldu sína að semja lykilupplýsingablað fjárfestingar í samræmi við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1286/2014.

Fyrsta undirgrein skal gilda að breyttu breytanda um einstaklinga og lögaðila sem veita ráðgjöf um eða markaðssetja hóp fjármögnunarútboð.

25. gr.

Tilkynningatafla

1. Þjónustuveitendum hóp fjármögnunar er heimilt að starfrækja tilkynningatöflu þar sem þeir gera viðskiptavinum sínum kleift að tilkynna áhuga á að kaupa eða selja lán, framseljanleg verðbréf eða gerninga sem heimildir eru til hóp fjármögnunar, sem upphaflega voru boðin á hóp fjármögnunarvettvöngum þeirra.

2. Tilkynningataflan sem um getur í 1. mgr. skal ekki notuð til að leiða saman kaup- og söluáhuga með samskiptareglum eða innri verklagsreglum þjónustuveitanda hóp fjármögnunar þannig að það leiði til samnings. Tilkynningataflan skal því ekki samanstanda af innra pörunarkerfi sem framkvæmir fyrirmæli viðskiptavina á marghliða grundvelli.

3. Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar sem heimila tilkynningar um áhuga eins og um getur í 1. mgr. þessarar greinar skulu uppfylla eftirfarandi kröfur:

- a) þeir skulu upplýsa viðskiptavini sína um eðli tilkynningatöflunnar í samræmi við 1. og 2. mgr.,
- b) þeir skulu krefjast þess að viðskiptavinir þeirra sem tilkynna um áhuga á sölu láns, verðbréfs eða gernings og um getur í 1. mgr. geri lykilupplýsingablað fjárfestingar aðgengilegt,
- c) þeir skulu veita viðskiptavinum sem hafa hug á að kaupa lán sem auglýst eru á tilkynningatöflunni upplýsingar um afkomu lána sem viðkomandi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar hefur milligöngu um,
- d) þeir skulu tryggja að viðskiptavinir þeirra sem tilkynna um áhuga á að kaupa lán, verðbréf eða gerning eins og um getur í 1. mgr. þessarar greinar og teljast vera reynslulitlir fjárfestar fái þær upplýsingar sem um getur í 2. mgr. 19. gr. og áhættuviðvörðunina sem um getur í 4. mgr. 21. gr.

4. Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar sem heimila tilkynningar um áhuga eins og um getur í 1. mgr. þessarar greinar og veita eignavörsluþjónustu í samræmi við 1. mgr. 10. gr. skulu krefjast þess að þeir fjárfestar þeirra sem tilkynna um slíkan áhuga geri þeim viðvart um allar breytingar á eignarhaldi í þágu sannprófunar á eignarhaldi og skráningar.

5. Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar sem leggja til viðmiðunarverð til kaupa og sölu eins og um getur í 1. mgr. þessarar greinar skulu upplýsa viðskiptavini sína um að tillagan um viðmiðunarverð sé ekki bindandi, færa rök fyrir viðmiðunarverðinu sem lagt er til og veita upplýsingar um helstu þætti aðferðafræðinnar í samræmi við 6. mgr. 19. gr.

26. gr.

Aðgangur að gögnum

Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar skulu:

- a) varðveita allar skrár í tengslum við þjónustu sína á varanlegum miðli í a.m.k. fimm ár,

- b) tryggja að viðskiptavinir sínir hafi ávallt tafarlausan aðgang að skráum yfir þá þjónustu sem þeim er veitt,
- c) varðveita í a.m.k. fimm ár alla samninga milli viðkomandi þjónustuveitanda hóp fjármögnunar og viðskiptavina hans.

V. KAFLI

Markaðsefni

27. gr.

Kröfur varðandi markaðsefni

1. Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar skulu tryggja að allt markaðsefni um þjónustu þeirra, þ.m.t. þá þjónustu sem er útvistað til þriðju aðila, sé auðþekkjanlegt sem slíkt.
2. Áður en lokað er fyrir fjáröflun til verkefnis skal ekki beina neinu markaðsefni óhóflega að hóp fjármögnunarverkefni eða -útboði sem er fyrirhugað, í vændum eða yfirstandandi.

Upplýsingar í markaðsefni skulu vera óvilhallar, skýrar og ekki villandi og skulu vera í samræmi við þær upplýsingar sem er að finna á lykilupplýsingablaði fjárfestingar, liggi það þegar fyrir, eða við þær upplýsingar sem krafist er að lykilupplýsingablað fjárfestingar hafi að geyma, liggi það ekki enn fyrir.

3. Í markaðsefni sínu skulu þjónustuveitendur hóp fjármögnunar nota eitt eða fleiri af opinberum tungumálum aðildarríkisins þar sem markaðsefninu er dreift eða tungumál sem lögbær yfirvöld þess aðildarríkis hafa samþykkt.
4. Lögbær yfirvöld aðildarríkisins þar sem markaðsefninu er dreift bera ábyrgð á eftirliti með því að landslögum og stjórnsýslufyrirmælum sem gilda um markaðsefni sé hlítt og framfylgt gagnvart þjónustuveitendum hóp fjármögnunar.
5. Lögbær yfirvöld skulu ekki krefjast fyrirframtilkynningar og -samþykkis á markaðsefni.

28. gr.

Birting landsákvæða um kröfur í tengslum við markaðssetningu

1. Lögbær yfirvöld skulu birta og halda uppfærðum á vefsetrum sínum þeim texta þeirra landslaga og stjórnsýslufyrirmæla sem gilda um markaðsefni þjónustuveitenda hóp fjármögnunar sem viðkomandi lögbær yfirvöld bera ábyrgð á eftirliti með að sé hlítt og framfylgt gagnvart þjónustuveitendum hóp fjármögnunar.
2. Lögbær yfirvöld skulu tilkynna Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni um þau lög og stjórnsýslufyrirmæli sem um getur í 1. mgr. og láta stofnuninni í té samantekt á þessum lögum og stjórnsýslufyrirmælum á tungumáli sem venja er að nota í alþjóðafjármálageiranum.
3. Lögbær yfirvöld skulu tilkynna Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni um allar breytingar á upplýsingum sem veittar eru skv. 2. mgr. og án tafar láta stofnuninni í té uppfærða samantekt af viðkomandi lögum og stjórnsýslufyrirmælum sem um getur í 1. mgr.
4. Ef lögbæru yfirvöldin bera ekki ábyrgð á eftirliti með því að þeim lögum og stjórnsýslufyrirmælum sem um getur í 1. mgr. sé hlítt og þeim framfylgt skulu þau birta á vefsetrum sínum tengiliðaupplýsingar um hvar unnt er að fá upplýsingar um þau lög og stjórnsýslufyrirmæli sem um getur í 1. mgr.
5. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal semja drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum til að koma á stöðluðum eyðublöðum, sniðmátum og verklagsreglum fyrir tilkynningar samkvæmt þessari grein.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 10. nóvember 2021.

Framkvæmdastjórninni er falið vald til að samþykkja tæknilegu framkvæmdarstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein þessarar málsgreinar í samræmi við 15. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

6. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal birta og viðhalda á vefsetri sínu samantektinni sem um getur í 2. mgr. og tenglunum á vefsetur þeirra lögbæru yfirvalda sem um getur í 1. mgr. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal ekki bera ábyrgð á upplýsingunum sem settar eru fram í samantektinni.
7. Lögbær yfirvöld skulu vera þeir sameiginlegu tengiliðir sem bera ábyrgð á að veita upplýsingar um reglur um markaðssetningu í viðkomandi aðildarríki.

8. Lögbær yfirvöld skulu reglulega, og minnst árlega, gefa til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar skýrslu um framfylgdaraðgerðir sínar á næstliðnu ári á grundvelli landslaga og stjórnsýslufyrirmæla sem gilda um markaðsefni þjónustuveitenda hóp fjármögnunar. Skýrslan skal einkum tilgreina:

- a) eftir atvikum, heildarfjöldi framfylgdaraðgerða eftir tegundum misferlis,
- b) liggi þær fyrir, niðurstöður framfylgdaraðgerða, þ.m.t. tegundir viðurlaga sem beitt er eða úrbóta sem þjónustuveitendur hóp fjármögnunar gera og
- c) liggi þær fyrir, dæmi um hvernig lögbær yfirvöld hafa tekið á misbresti á því að þjónustuveitendur hóp fjármögnunar hlíti landslögum og stjórnsýslufyrirmælum.

VI. KAFLI

Lögbær yfirvöld og Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin

29. gr.

Lögbær yfirvöld

1. Aðildarríki skulu tilnefna lögbær yfirvöld sem gegna því hlutverki og þeim skyldum sem kveðið er á um í þessari reglugerð og upplýsa Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina um þau.
2. Ef aðildarríki tilnefna fleiri en eitt lögbært yfirvald skv. 1. mgr. skulu þau afmarka hlutverk þeirra eftir því sem við á og tilnefna eitt þeirra sem sameiginlegan tengilið fyrir stjórnsýslusamstarf yfir landamæri milli lögbærra yfirvalda og við Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina.
3. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal birta á vefsetri sínu lista yfir þau lögbæru yfirvöld sem tilnefnd eru í samræmi við 1. mgr.

30. gr.

Valdheimildir lögbærra yfirvalda

1. Svo þeim sé unnt að rækja skyldur sínar samkvæmt þessari reglugerð skulu lögbær yfirvöld, í samræmi við landslög, hafa a.m.k. eftirfarandi rannsóknarheimildir:
 - a) að geta krafist þess af þjónustuveitendum hóp fjármögnunar og þriðju aðilum sem falið er hlutverk í tengslum við veitingu hóp fjármögnunarþjónustu, og af þeim einstaklingum og lögaðilum sem hafa yfirráð yfir eða eru undir yfirráðum þeirra, að þeir veiti upplýsingar og gögn,
 - b) að geta krafist þess af endurskoðendum og stjórnendum þjónustuveitenda hóp fjármögnunar, og af þriðju aðilum sem falið er hlutverk í tengslum við veitingu hóp fjármögnunarþjónustu, að þeir veiti upplýsingar,
 - c) að gera vettvangsathuganir eða -rannsóknir á öðrum stöðum en einkaheimilum einstaklinga, og að fara í þeim tilgangi inn á athafnasvæði til að nálgast skjöl og önnur gögn á hvaða formi sem er, sé rökstuddur grunur um að skjölin eða önnur gögn í tengslum við efni athugunarinnar eða rannsóknarinnar gætu skipt máli við að sýna fram á brot gegn þessari reglugerð.
2. Svo þeim sé unnt að rækja skyldur sínar samkvæmt þessari reglugerð skulu lögbær yfirvöld, í samræmi við landslög, hafa a.m.k. eftirfarandi eftirlitsheimildir:
 - a) að stöðva tímabundið hóp fjármögnunarútboð, í að hámarki 10 virka daga samfelld í hvert sinn, sé rökstuddur grunur um brot gegn ákvæðum þessarar reglugerðar,
 - b) að banna eða stöðva tímabundið notkun á markaðsefni eða krefjast þess af þjónustuveitanda hóp fjármögnunar eða þriðja aðila sem falið er hlutverk í tengslum við veitingu hóp fjármögnunarþjónustu að hann hætti, eða hætti tímabundið, að nota markaðsefni, í að hámarki 10 virka daga samfelld í hvert sinn, sé rökstuddur grunur um brot gegn ákvæðum þessarar reglugerðar,
 - c) að banna hóp fjármögnunarútboð telji þau að brotið hafi verið gegn ákvæðum þessarar reglugerðar eða ef rökstuddur grunur er um brot gegn ákvæðum þessarar reglugerðar,
 - d) að stöðva tímabundið, eða krefjast þess af þjónustuveitanda hóp fjármögnunar að hann stöðvi tímabundið, veitingu hóp fjármögnunarþjónustu, í að hámarki 10 virka daga samfelld í hvert sinn, sé rökstuddur grunur um brot gegn ákvæðum þessarar reglugerðar,

- e) að banna veitingu hóp fjármögnunarþjónustu ef þau telja að brotið hafi verið gegn ákvæðum þessarar reglugerðar,
- f) að gera opinbert að þjónustuveitandi hóp fjármögnunar, eða þriðji aðili sem falið er hlutverk í tengslum við veitingu hóp fjármögnunarþjónustu, uppfylli ekki skyldur sínar,
- g) að birta, eða krefjast þess af þjónustuveitanda hóp fjármögnunar, eða þriðja aðili sem falið er hlutverk í tengslum við veitingu hóp fjármögnunarþjónustu, að hann birti allar veigamiklar upplýsingar sem kunna að hafa áhrif á veitingu hóp fjármögnunarþjónustu, í því skyni að tryggja fjárfestavernd eða eðlilega starfsemi markaðarins,
- h) að stöðva tímabundið, eða krefjast þess af þjónustuveitanda hóp fjármögnunar, eða þriðja aðila sem falið er hlutverk í tengslum við veitingu hóp fjármögnunarþjónustu, að hann stöðvi tímabundið veitingu hóp fjármögnunarþjónustu ef lögbær yfirvöld meta aðstæður þjónustuveitanda hóp fjármögnunar sem svo að veiting hóp fjármögnunarþjónustunnar myndi skaða hagsmuni fjárfesta,
- i) að yfirfæra gildandi samninga til annars þjónustuveitanda hóp fjármögnunar í tilvikum þar sem starfsleyfi þjónustuveitanda hóp fjármögnunar er afturkallað í samræmi við c-lið fyrstu undirgreinar 1. mgr. 17. gr., með fyrirvara um samþykki viðskiptavina og þess þjónustuveitanda hóp fjármögnunar sem tekur við samningnum.

Allar ráðstafanir sem gerðar eru til beitingar valdheimilda samkvæmt þessari málsgrein skulu vera í samræmi við meðalhóf, rökstuddar og gerðar í samræmi við 40. gr.

3. Þegar nauðsynlegt er samkvæmt landslögum er lögbæru yfirvaldi heimilt að óska eftir því við viðkomandi dómsyfirvald að það úrskurði um beitingu þeirra heimilda sem um getur í 1. og 2. mgr.

4. Þjónustuveitandi hóp fjármögnunar sem gildandi samningar eru yfirfærðir til eins og um getur í i-lið fyrstu undirgreinar 2. mgr. skal hafa starfsleyfi til að veita hóp fjármögnunarþjónustu í sama aðildarríki og hinn upphaflegi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar hafði.

5. Lögbær yfirvöld skulu rækja hlutverk sitt og beita valdheimildum sínum sem um getur í 1. og 2. mgr. með einhverjum eftirfarandi hætti:

- a) með beinum hætti,
- b) í samstarfi við önnur yfirvöld,
- c) á eigin ábyrgð með framsali verkefna til slíkra yfirvalda,
- d) með því að leita til lögbærra dómsyfirvalda.

6. Aðildarríki skulu tryggja að viðeigandi ráðstafanir séu gerðar svo að lögbær yfirvöld hafi allar nauðsynlegar eftirlits- og rannsóknarheimildir til að uppfylla skyldur sínar.

7. Einstaklingur eða lögaðili sem gerir upplýsingar aðgengilegar lögbæru yfirvaldi í samræmi við þessa reglugerð telst ekki brjóta gegn ákvæðum um takmörkun á birtingu upplýsinga, sem mælt er fyrir um í samningi eða laga- eða stjórnsýsluákvæðum, og sætir ekki ábyrgð af neinu tagi í tengslum við slíka upplýsingagjöf.

31. gr.

Samstarf milli lögbærra yfirvalda

1. Lögbær yfirvöld skulu starfa saman að framkvæmd þessarar reglugerðar. Þau skulu skiptast á upplýsingum án ástæðulausrar tafar og vinna saman á sviði rannsókna, eftirlits og framfylgdar.

Ef aðildarríki hafa valið, í samræmi við 1. mgr. 39. mgr., að mæla fyrir um refsiviðurlög við brotum gegn þessari reglugerð skulu þau tryggja að viðeigandi ráðstafanir hafi verið gerðar svo að viðkomandi lögbær yfirvöld hafi allar nauðsynlegar heimildir til samskipta við dómsyfirvöld, saksóknara eða yfirvöld sem berjast gegn afbrotum innan lögsögu sinnar til að fá í hendur tilteknar upplýsingar sem tengjast rannsókn sakamála eða málum sem eru höfðuð vegna brota gegn þessari reglugerð og til að veita öðrum lögbærum yfirvöldum og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni sömu upplýsingar, í því skyni að uppfylla skuldbindingar sínar um samstarf að því er varðar þessa reglugerð.

2. Lögbæru yfirvaldi er heimilt að synja beiðni um upplýsingar eða samstarf vegna rannsóknar eingöngu í eftirfarandi undantekningartilvikum:

- a) ef það að verða við beiðninni er líklegt til að hafa skaðleg áhrif á þess eigin rannsókn, framfylgd eða rannsókn sakamáls,
- b) ef dómsmál hefur þegar verið höfðað vegna sama athæfis gegn sömu einstaklingum eða lögaðilum í aðildarríkinu sem beiðninni er beint til,
- c) ef viðkomandi einstaklingar eða lögaðilar hafa þegar hlotið endanlegan dóm fyrir sama athæfi í aðildarríkinu sem beiðninni er beint til.

3. Lögbær yfirvöld skulu, samkvæmt beiðni, án ástæðulausrar tafar, veita hverjar þær upplýsingar sem nauðsynlegar eru við framkvæmd þessarar reglugerðar.

4. Lögbæru yfirvaldi er heimilt að óska aðstoðar lögbærs yfirvalds annars aðildarríkis vegna vettvangsathugana eða rannsókna.

Lögbært yfirvald sem leggur fram beiðni af því tagi sem um getur í fyrstu undirgrein skal gera Evrópsku verðbréfamarkaðs-efirlitsstofnuninni viðvart. Lögbæru yfirvaldi sem fær beiðni frá lögbæru yfirvaldi annars aðildarríkis um að gera vettvangsathugun eða rannsókn er heimilt að gera hvað sem er af eftirfarandi:

- a) annast sjálft vettvangsathugunina eða rannsóknina,
- b) leyfa lögbæra yfirvaldinu sem lagði fram beiðnina að taka þátt í vettvangsathugun eða rannsókn,
- c) leyfa lögbæra yfirvaldinu sem lagði fram beiðnina að framkvæma sjálft vettvangsathugunina eða rannsóknina,
- d) skipa úttektaraðila eða sérfræðinga til að annast vettvangsathugunina eða rannsóknina,
- e) deila tilteknum eftirlitstengdum verkefnum með öðrum lögbærum yfirvöldum.

5. Lögbærum yfirvöldum er heimilt að vísa til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar tilvikum þar sem beiðni um samstarf, einkum til að skiptast á upplýsingum, hefur verið synjað eða ekki hefur verið brugðist við henni innan eðlilegs tíma. Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni er heimilt við slíkar aðstæður og með fyrirvara um 258. gr. sáttmálans um starfshætti Evrópusambandsins að nýta sér þær valdheimildir sem henni eru faldar skv. 19. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

6. Lögbær yfirvöld skulu samræma eftirlit sitt með nánum hætti til að bera kennsl á og ráða bót á brotum á þessari reglugerð, þróa og stuðla að bestu starfsvenjum, auðvelda samstarf, stuðla að samkvæmni í túlkun og veita mat milli lögsagnarumdæma komi upp ágreiningur.

7. Telji lögbært yfirvald að krafa samkvæmt þessari reglugerð hafi ekki verið uppfyllt, eða hefur ástæðu til að ætla það, skal það upplýsa lögbært yfirvald aðilans eða aðilanna sem grunaðir eru um slíkt brot um niðurstöður sínar með nægjanlega ítarlegum hætti.

8. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal semja drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina þær upplýsingar sem lögbær yfirvöld skulu skiptast á í samræmi við 1. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 10. maí 2022.

Framkvæmdastjórninni er falið vald til að bæta við þessa reglugerð með því að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana, sem um getur í fyrstu undirgrein þessarar málsgreinar, í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

9. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal semja drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum um stöðluð eyðublöð, sniðmát og verklag við samstarf og upplýsingaskipti milli lögbærra yfirvalda.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 10. maí 2022.

Framkvæmdastjórninni er falið vald til að samþykkja tæknilegu framkvæmdarstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein þessarar málsgreinar í samræmi við 15. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

32. gr.

Samstarf milli lögbærra yfirvalda og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar

1. Lögbær yfirvöld og Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skulu hafa náið samstarf að því er varðar þessa reglugerð og í samræmi við reglugerð (ESB) nr. 1095/2010. Þau skulu skiptast á upplýsingum til að rækja skyldur sínar samkvæmt þessum kafla.

2. Við vettvangsathugun eða rannsókn sem hefur áhrif yfir landamæri skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hafa yfirumsjón til samræmingar með athugininni eða rannsókninni ef eitt af lögbæru yfirvöldunum óskar eftir því.

3. Lögbær yfirvöld skulu án tafar veita Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni allar nauðsynlegar upplýsingar svo henni sé kleift að uppfylla skyldur sínar, í samræmi við 35. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

4. Til að tryggja samræmd skilyrði beitingar þessarar greinar skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin semja drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum um stöðluð eyðublöð, sniðmát og verklag við samstarf og upplýsingaskipti milli lögbærra yfirvalda og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 10. maí 2022.

Framkvæmdastjórninni er falið vald til að samþykkja tæknilegu framkvæmdarstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein þessarar málsgreinar í samræmi við 15. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

33. gr.

Samstarf við önnur yfirvöld

Ef þjónustuveitandi hóp fjármögnunar tekur þátt í annarri starfsemi en þeirri sem fellur undir starfsleyfið sem um getur í 12. gr. skulu lögbæru yfirvöldin hafa samstarf við þau yfirvöld sem bera ábyrgð á eftirliti með þeirri annarri starfsemi eins og kveðið er á um í viðeigandi lögum Sambandsins eða landslögum.

34. gr.

Tilkynningaskyldur

Aðildarríki skulu eigi síðar en 10. nóvember 2021 tilkynna framkvæmdastjórninni og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni um þau lög og stjórnsýslufyrirmæli sem eru til framkvæmdar á þessum kafla, þ.m.t. öll viðkomandi ákvæði refsilaga. Aðildarríki skulu án ótilhlýðilegrar tafar tilkynna framkvæmdastjórninni og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni um allar síðari breytingar þar á.

35. gr.

Þagnarskylda

1. Allar upplýsingar sem lögbær yfirvöld skiptast á samkvæmt þessari reglugerð og varða viðskipta- eða rekstrarskilyrði og önnur fjárhagsleg mál eða einkamál skulu teljast trúnaðarupplýsingar og lúta þagnarskyldu, nema lögbæra yfirvaldið lýsi því yfir þegar samskiptin fara fram að heimilt sé að veita viðkomandi upplýsingar eða slík upplýsingagjöf sé nauðsynleg vegna dómsmáls.

2. Þagnarskylda gildir um alla þá einstaklinga og lögaðila sem vinna eða hafa unnið fyrir lögbæra yfirvaldið eða fyrir þriðja aðila sem lögbæra yfirvaldið felur umboð sitt. Upplýsingum sem falla undir þagnarskyldu er óheimilt að miðla til annars einstaklings, lögaðila eða yfirvalds nema samkvæmt ákvæðum laga Sambandsins eða landslaga.

36. gr.

Persónuvernd

Að því er varðar vinnslu persónuupplýsinga innan gildissviðs þessarar reglugerðar skulu lögbær yfirvöld vinna verkefni sín að því er varðar þessa reglugerð í samræmi við reglugerð (ESB) 2016/679.

Að því er varðar vinnslu Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar á persónuupplýsingum innan gildissviðs þessarar reglugerðar skal hún hlíta reglugerð (ESB) 2018/1725.

37. gr.

Varúðarráðstafanir

1. Ef lögbært yfirvald aðildarríkis þar sem hóp fjármögnunarþjónusta er veitt hefur skýrar ástæður, sem unnt er að sýna fram á, til að ætla að þjónustuveitandi hóp fjármögnunar eða þriðji aðili sem falið er hlutverk í tengslum við veitingu hóp fjármögnunarþjónustu hafi framið brot, eða að þjónustuveitandi hóp fjármögnunar eða þriðju aðilar hafi brotið í bága við skyldur sínar samkvæmt þessari reglugerð, skal það tilkynna lögbæra yfirvaldinu sem veitti starfsleyfið og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni um það.

2. Ef þjónustuveitandi hópþjármögnunar eða þriðji aðili sem falið er hlutverk í tengslum við veitingu hópþjármögnunar-þjónustu heldur áfram að brjóta í bága við þessa reglugerð, þrátt fyrir ráðstafanir lögbæra yfirvaldsins sem veitti starfsleyfið, skal lögbæra yfirvaldið í aðildarríkinu þar sem hópþjármögnunarþjónustan er veitt, eftir að hafa gert lögbæra yfirvaldinu sem veitti starfsleyfið og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni viðvart, gera allar viðeigandi ráðstafanir til að vernda fjárfesta og gera framkvæmdastjórninni og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni viðvart án ástæðulausrar tafar.

3. Sé lögbært yfirvald mótfallið ráðstöfunum sem annað lögbært yfirvald gerir skv. 2. mgr. þessarar greinar getur það borið málið undir Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin getur aðhafst í samræmi við þær valdheimildir sem henni eru veittar skv. 19. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

38. gr.

Meðferð lögbærra yfirvalda á kvörtunum

1. Lögbær yfirvöld skulu koma á ferlum sem gera viðskiptavinum og öðrum hagsmunaaðilum, þ.m.t. neytendasamtökum, kleift að leggja fram kvartanir hjá lögbærum yfirvöldum vegna meintra brota þjónustuveitenda hópþjármögnunar á ákvæðum þessarar reglugerðar. Í öllum tilvikum skal taka við kvörtunum á skriflegu eða rafrænu formi og á opinberu tungumáli aðildarríkisins þar sem kvörtunin er lögð fram eða á tungumáli sem lögbær yfirvöld þess aðildarríkis samþykkja.

2. Upplýsingar um meðferð kvartana sem um getur í 1. mgr. skulu birtar á vefsetri hvers lögbærs yfirvalds og sendar Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal birta á vefsetri sínu tilvísanir í þau svæði á vefsetrum lögbæru yfirvaldanna sem varða meðferð kvartana.

VII. KAFLI

Stjórnsýsluviðurlög og aðrar stjórnsýsluráðstafanir

39. gr.

Stjórnsýsluviðurlög og aðrar stjórnsýsluráðstafanir

1. Án þess að hafa áhrif á eftirlits- og rannsóknarheimildir lögbærra yfirvalda skv. 30. gr. og réttindi aðildarríkja til að kveða á um og beita refsiviðurlögum skulu aðildarríki, í samræmi við landslög, kveða á um að lögbær yfirvöld hafi vald til að beita stjórnsýsluviðurlögum og gera aðrar viðeigandi stjórnsýsluráðstafanir, sem skulu vera skilvirk, í samræmi við meðalhóf og hafa varnaðaráhrif. Slík stjórnsýsluviðurlög og aðrar stjórnsýsluráðstafanir skulu gilda a.m.k. um:

a) brot gegn 3. gr., 4. gr., 5. gr., 6. gr. (1. til 6. mgr.), 7. gr. (1. til 4. gr.), 8. gr. (1. til 6. mgr.), 9. gr. (1. og 2. mgr.), 10. gr., 11. gr., 12. gr. (1. mgr.), 13. gr. (2. mgr.), 15. gr. (2. og 3. mgr.), 16. gr. (1. mgr.), 18. gr. (1. og 4. mgr.), 19. gr. (1. til 6. mgr.), 20. gr. (1. og 2. mgr.), 21. gr. (1. til 7. mgr.), 22. gr., 23. gr. (2. til 13. mgr.), 24. gr., 25. gr., 26. gr. og 27. gr. (1. til 3. mgr.),

b) brest á því að samstarf sé haft eða farið sé að kröfum í rannsókn eða í tengslum við eftirlit eða beiðni sem fellur undir 1. mgr. 30. gr.

Aðildarríkjum er heimilt að setja ekki reglur um stjórnsýsluviðurlög eða aðrar stjórnsýsluráðstafanir vegna brota sem refsiviðurlög liggja við samkvæmt landslögum þeirra.

Aðildarríki skulu eigi síðar en 10. nóvember 2021 gera framkvæmdastjórninni og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni ítarlega grein fyrir þeim reglum sem um getur í fyrstu og annarri undirgrein. Þau skulu án tafar tilkynna framkvæmdastjórninni og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni um allar síðari breytingar á reglunum.

2. Aðildarríki skulu, í samræmi við landslög, tryggja að lögbær yfirvöld hafi vald til að beita a.m.k. eftirfarandi stjórnsýsluviðurlögum og öðrum stjórnsýsluráðstöfunum í tengslum við þau brot sem talin eru upp í a-lið fyrstu undirgreinar 1. mgr.:

a) opinberri yfirlýsingu sem tilgreinir hinn brotlega einstakling eða lögaðila og eðli brotsins,

b) gera þeim einstaklingi eða lögaðila að láta af hinni brotlegu háttsemi og endurtaka hana ekki,

c) banni við því að stjórnarmaður eða stjórnandi lögaðilans sem ber ábyrgð á brotinu, eða annar einstaklingur sem gerður er ábyrgur fyrir því, sinni stjórnunarstörfum hjá þjónustuveitendum hópþjármögnunar,

- d) hámarksstjórnsýslusektum, sem nema a.m.k. tvöfaldri fjárhæð ávinningsins af brotinu, sé unnt að ákvarða þann ávinning, jafnvel þótt hún sé hærri en hámarksfjárhæðirnar sem um getur í e-lið,
- e) sé um að ræða lögaðila, hámarksstjórnsýslusektum sem nema a.m.k. 500 000 evrum eða, í aðildarríkjum sem hafa ekki evru sem gjaldmiðil, samsvarandi fjárhæð í gjaldmiðli viðkomandi ríkis hinn 9. nóvember 2020, eða allt að 5% af heildarárseltu viðkomandi lögaðila samkvæmt síðustu fyrirbyggjandi reikningsskilum sem samþykkt eru af stjórninni. Ef lögaðilinn er móðurfélag eða dótturfélag móðurfélags sem ber að gera samstæðureikningsskil samkvæmt tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2013/34/ESB⁽²³⁾ skal viðkomandi heildarársvelta vera heildarársvelta eða samsvarandi tegund tekna, í samræmi við viðkomandi lög Sambandsins um reikningsskil, samkvæmt síðasta fyrirbyggjandi samstæðureikningi sem stjórn hins endanlega móðurfélags hefur samþykkt,
- f) sé um að ræða einstakling, hámarksstjórnsýslusektum sem nema a.m.k. 500 000 evrum eða, í aðildarríkjum sem hafa ekki evru sem gjaldmiðil, samsvarandi fjárhæð í gjaldmiðli viðkomandi ríkis hinn 9. nóvember 2020.
3. Aðildarríkjum er heimilt að kveða á um frekari viðurlög eða ráðstafanir og um hærri stjórnsýslusektir en kveðið er á um í þessari reglugerð, að því er varðar bæði einstaklinga og lögaðila sem bera á ábyrgð á brotinu.

40. gr.

Nýting eftirlitsheimilda og valdheimilda til að beita viðurlögum

1. Lögbær yfirvöld skulu, við ákvörðun tegundar og stigs stjórnsýsluviðurlaga eða stjórnsýsluráðstafana sem beitt er skv. 39. gr., taka tillit til þess að hve miklu leyti brotið er af ásetningi eða vegna gáleysis og allra annarra málavaxta sem máli skipta, þ.m.t., eftir því sem við á:
- a) alvarleika og tímalengdar brotsins,
- b) þess hve mikla ábyrgð hinn brotlegi einstaklingur eða lögaðili ber,
- c) fjárhagslegs styrks hins brotlega einstaklings eða lögaðila, á grundvelli heildarveltu brotlegs lögaðila eða árstekna og hreinnar eignar brotlegs einstaklings,
- d) mikilvægis hagnaðar hins brotlega einstaklings eða lögaðila eða tapsins sem hann kemst hjá, að því marki sem unnt er að ákvarða það,
- e) taps þriðju aðila vegna brotsins, að því marki sem unnt er að ákvarða það,
- f) samstarfsfýsi hins brotlega einstaklings eða lögaðila við lögbæra yfirvaldið, með fyrirvara um þörfina á að tryggja að hann endurgreiði hagnað sinn af brotinu eða tap sem hann komst hjá með því,
- g) fyrri brota hins brotlega einstaklings eða lögaðila,
- h) áhrifa brotsins á hagsmuni fjárfesta.
2. Lögbær yfirvöld skulu rækja hlutverk sitt og beita valdheimildum sínum sem um getur í 39. gr. í samræmi við aðra undirgrein 2. mgr. 30. gr.
3. Við beitingu valdheimilda sinna til að leggja á stjórnsýsluviðurlög og gera aðrar stjórnsýsluráðstafanir skv. 39. gr. skulu lögbær yfirvöld vinna náið saman til að tryggja að beiting þeirra á eftirlits- og rannsóknarheimildum sínum, stjórnsýsluviðurlögum og öðrum stjórnsýsluráðstöfunum sé skilvirk og viðeigandi samkvæmt þessari reglugerð. Þau skulu samræma aðgerðir sínar til að forðast tvítekingu og skörun þegar þau beita eftirlits- og rannsóknarheimildum sínum, stjórnsýsluviðurlögum og öðrum stjórnsýsluráðstöfunum í tilvikum sem ná yfir landamæri.

⁽²³⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2013/34/ESB frá 26. júní 2013 um árleg reikningsskil, samstæðureikningsskil og tilheyrandi skýrslur tiltekinnar tegunda fyrirtækja, um breytingu á tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2006/43/EB og niðurfellingu tilskipana ráðsins 78/660/EBE og 83/349/EBE (Stjtið. ESB L 182, 29.6.2013, bls. 19).

41. gr.

Málskotsréttur

Aðildarríki skulu tryggja að allar ákvarðanir sem teknar eru samkvæmt þessari reglugerð séu rökstuddar á viðhlítandi hátt og unnt sé að skjóta þeim til dómstóls. Málskotsréttur skal einnig gilda þegar engin ákvörðun hefur verið tekin um starfsleyfis-umsókn, sem veitir allar umbeðnar upplýsingar samkvæmt gildandi ákvæðum, innan sex mánaða frá framlagningu hennar.

42. gr.

Birting ákvarðana

1. Lögbær yfirvöld skulu birta á opinberu vefsetri sínu allar ákvarðanir sínar um að beita stjórnsýsluviðurlögum eða öðrum stjórnsýsluráðstöfunum vegna brota á þessari reglugerð, án tafar eftir að sá einstaklingur eða lögaðili sem sætir þeirri ákvörðun er upplýstur um hana. Birta skal a.m.k. upplýsingar um tegund og eðli brotsins og tilgreina deili á hinum brotlega einstaklingi eða lögaðila. Þessi skylda gildir ekki um ákvarðanir um að beita ráðstöfunum sem eru rannsóknarlegs eðlis.

2. Telji hið lögbæra yfirvald að opinber birting sem tilgreinir deili á lögaðilum eða persónuupplýsingar einstaklinga sé ekki í samræmi við meðalhóf, að undangengnu meðalhófsmati í hverju tilviki fyrir sig á opinberri birtingu slíkra gagna, eða að opinbera birtingin myndi tefla yfirstandandi rannsókn í tvisýnu, skal lögbæra yfirvaldið gripa til einnar af eftirfarandi ráðstöfunum:

- fresta opinberri birtingu ákvörðunarinnar um að beita viðurlögum eða ráðstöfun þar til ástæður þess að birta hana ekki opinberlega eru ekki lengur fyrir hendi,
- birta opinberlega ákvörðunina um að beita viðurlögum eða annarri ráðstöfun án nafngreiningar með hætti sem samræmist landslögum, ef slík opinber birting án nafngreiningar tryggir skilvirka vernd viðkomandi persónuupplýsinga,
- ekki birta opinberlega ákvörðunina um að beita viðurlögum eða ráðstöfun ef valkostirnir í a- og b-lið teljast ekki til þess fallnir að tryggja meðalhóf opinberrar birtingar slíkrar ákvörðunar, sé um að ræða ráðstafanir sem teljast minniháttar.

Sé um að ræða ákvörðun um að birta opinberlega viðurlög eða ráðstöfun án nafngreiningar, eins og um getur í b-lið fyrstu undirgreinar, er heimilt að fresta opinberri birtingu viðkomandi upplýsinga í hæfilegan tíma ef fyrirséð er að ástæður opinberrar birtingar án nafngreiningar verði ekki lengur fyrir hendi innan þess tíma.

3. Sé ákvörðun um að beita viðurlögum eða ráðstöfun skotið til þar til bærð dómssvalds eða annarra yfirvalda skulu lögbær yfirvöld án tafar birta á opinberu vefsetri sínu slíkar upplýsingar og allar síðari upplýsingar um niðurstöðu þess málskots. Auk þess skal birta opinberlega allar ákvarðanir um ógildingu fyrri ákvörðunar um beitingu viðurlaga eða ráðstöfunar.

4. Lögbær yfirvöld skulu sjá til þess að hvers konar efni sem birt er opinberlega í samræmi við þessa grein verði áfram á opinberu vefsetri þeirra í minnst fimm ár frá birtingu þess. Persónuupplýsingar sem opinbera birtingin tekur til skulu einungis birtar á opinberu vefsetri lögbæru yfirvaldanna í þann tíma sem nauðsynlegur er í samræmi við gildandi reglur um persónuvernd.

43. gr.

Skýrslugjöf til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar um viðurlög og stjórnsýsluráðstafanir

1. Lögbært yfirvald skal árlega veita Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni samanteknar upplýsingar um öll stjórnsýsluviðurlög og aðrar stjórnsýsluráðstafanir sem beitt er skv. 39. gr. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal birta þessar upplýsingar í árlegri skýrslu.

Lögbær yfirvöld aðildarríkja sem kosið hafa, í samræmi við 1. mgr. 39. gr., að kveða á um refsiviðurlög við brotum á þeim ákvæðum sem um getur í þeirri málsgrein skulu árlega afhenda Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni nafnlaus samantekin gögn um allar rannsóknir sakamála sem ráðist er í og þau refsiviðurlög sem beitt er. Evrópska verðbréfamarkaðs-eftirlitsstofnunin skal birta í árlegri skýrslu upplýsingar um þau refsiviðurlög sem beitt er.

2. Hafi lögbært yfirvald birt upplýsingar um stjórnsýsluviðurlög, aðrar stjórnsýsluráðstafanir eða refsiviðurlög opinberlega skal það samtímis tilkynna Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni um þau.

3. Lögbær yfirvöld skulu upplýsa Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina um öll stjórnsýsluviðurlög og aðrar stjórnsýsluráðstafanir sem beitt er en ekki gerð opinber, þ.m.t. hverja áfrýjun í tengslum við þau og niðurstöðu hennar. Aðildarríki skulu tryggja að lögbær yfirvöld fái í hendur upplýsingar og endanlegan úrskurð í tengslum við öll refsiviðurlög sem beitt er og afhendi þær Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal starfrækja miðlægt gagnasafn um viðurlög og stjórnsýsluráðstafanir sem henni er tilkynnt um, eingöngu í þeim tilgangi að miðla upplýsingum milli lögbærra yfirvalda. Gagnasafnið skal eingöngu vera aðgengilegt Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni, Evrópsku bankaftirlitsstofnuninni og lögbærum yfirvöldum og uppfært á grundvelli þeirra upplýsinga sem lögbæru yfirvöldin veita.

VIII. KAFLI

Framseldar gerðir

44. gr.

Beiting framsals

1. Framkvæmdastjórninni er falið vald til að samþykkja framseldar gerðir að uppfylltum þeim skilyrðum sem mælt er fyrir um í þessari grein.
2. Framkvæmdastjórninni skal falið vald til að samþykkja framseldar gerðir sem um getur í 3. mgr. 48. gr. í 36 mánuði frá 9. nóvember 2020.
3. Evrópuþinginu eða ráðinu er hvenær sem er heimilt að afturkalla valdaframsalið sem um getur í 3. mgr. 48. gr. Með ákvörðun um afturköllun er bundinn endi á framsal þess valds sem tilgreint er í þeirri ákvörðun. Ákvörðunin öðlast gildi daginn eftir birtingu hennar í *Stjórnartíðindum Evrópusambandsins* eða síðar, eftir því sem tilgreint er í henni. Hún skal ekki hafa áhrif á gildi framseldra gerða sem þegar eru í gildi.
4. Áður en framseld gerð er samþykkt skal framkvæmdastjórnin hafa samráð við sérfræðinga sem hvert aðildarríki hefur tilnefnt í samræmi við meginreglurnar sem mælt er fyrir um í samstarfssamningi milli stofnana um betri lagasetningu frá 13. apríl 2016.
5. Um leið og framkvæmdastjórnin samþykkir framselda gerð skal hún samtímis tilkynna það Evrópuþinginu og ráðinu.
6. Framseld gerð sem er samþykkt skv. 3. mgr. 48. gr. skal því aðeins öðlast gildi að Evrópuþingið eða ráðið hafi ekki hreyft andmælum innan þriggja mánaða frá tilkynningu um gerðina til Evrópuþingsins og ráðsins eða að bæði Evrópuþingið og ráðið hafi upplýst framkvæmdastjórnina, áður en fresturinn er liðinn, um þá fyrirætlán sína að hreyfa ekki andmælum. Þessi frestur skal framlengdur um þrjá mánuði að frumkvæði Evrópuþingsins eða ráðsins.

IX. KAFLI

Lokaákvæði

45. gr.

Skýrsla

1. Framkvæmdastjórnin skal, að höfðu samráði við Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina og Evrópsku bankaftirlitsstofnunina, eigi síðar en 10. nóvember 2023, leggja fyrir Evrópuþingið og ráðið skýrslu um beitingu þessarar reglugerðar ásamt tillögum að nýrri löggjöf þegar við á.
2. Í skýrslunni skal meta eftirfarandi:
 - a) starfsemi markaðarins fyrir þjónustuveitendur hóp fjármögnunar í Sambandinu, þ.m.t. markaðsþróun og leitni, með tilliti til reynslu af eftirliti, fjölda þjónustuveitenda hóp fjármögnunar sem hafa starfsleyfi og markaðshlutdeild þeirra, sem og áhrif þessarar reglugerðar í tengslum við aðra viðkomandi löggjöf Sambandsins, þ.m.t. tilskipun 97/9/EB, tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2011/61/ESB ⁽²⁴⁾, tilskipun 2014/65/ESB og reglugerð (ESB) 2017/1129,
 - b) hvort það svið þjónustu sem fellur undir þessa reglugerð sé enn viðeigandi, með tilliti til viðmiðunarfjárhæðarinnar sem sett er fram í c-lið 2. mgr. 1. gr.,
 - c) notkun gerninga sem heimildir eru til hóp fjármögnunar við veitingu hóp fjármögnunarþjónustu yfir landamæri,

⁽²⁴⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2011/61/ESB frá 8. júní 2011 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða og um breytingu á tilskipunum 2003/41/EB og 2009/65/EB og reglugerðum (EB) nr. 1060/2009 og (ESB) nr. 1095/2010 (Stjtið. ESB L 174, 1.7.2011, bls. 1).

- d) hvort það svið þjónustu sem fellur undir þessa reglugerð sé enn viðeigandi, með tilliti til þróunar viðskiptalíkana sem fela í sér milligöngu um fjárkröfur, þ.m.t. framsal eða sölu lána krafna til fjárfesta sem eru þriðju aðilar gegnum hóp fjármögnunarvettvanga,
- e) hvort breyta þurfi skilgreiningunum sem settar eru fram í þessari reglugerð, þ.m.t. skilgreiningunni á reynslumiklum fjárfesti sem sett er fram í j-lið 1. mgr. 2. gr. og viðmiðunum í II. viðauka með tilliti til skilvirkni þeirra við að tryggja fjárfestavernd,
- f) hvort kröfurnar sem settar eru fram í 4. gr. (1. mgr.), 6. gr. og 24. gr. séu enn viðeigandi til að ná markmiðum þessarar reglugerðar að því er varðar stjórnarhætti, hlítu og upplýsingagjöf um einstaklingsmiðaða stýringu lánasafns og með tilliti til svipaðrar þjónustu sem veitt er fyrir framseljanleg verðbréf í samræmi við tilskipun 2014/65/ESB,
- g) áhrif þessarar reglugerðar á eðlilega starfsemi innri markaðar Sambandsins fyrir hóp fjármögnunarþjónustu, þ.m.t. áhrif á aðgengi lítilla og meðalstórra fyrirtækja að fjármögnun og á fjárfesta og aðra flokka einstaklinga eða lögaðila sem þessi þjónusta hefur áhrif á,
- h) beitingu tækninýjunga innan hóp fjármögnunargeirans, þ.m.t. beitingu nýrra nýskapandi viðskiptalíkana og -tækni,
- i) hvort varfærniskröfurnar sem settar eru fram í 11. gr. séu enn viðeigandi til að ná markmiðum þessarar reglugerðar, einkum að því er varðar lágmarkskröfur um eiginfjárgrunn, skilgreiningu eiginfjárgrunns, notkun váttrygginga og sambland eiginfjárgrunns og váttrygginga,
- j) hvort breytinga sé þörf á kröfunum um upplýsingagjöf til viðskiptavina sem settar eru fram í 19. gr. eða um fjárfestavernd sem settar eru fram í 21. gr.,
- k) hvort fjárhæðin sem sett er fram í 7. mgr. 21. gr. sé enn viðeigandi til að uppfylla markmiðin með þessari reglugerð,
- l) áhrif þeirra tungumála sem lögbæru yfirvöldin samþykkja í samræmi við 2. og 3. mgr. 23. gr.,
- m) notkun þeirra tilkynningataflna sem um getur í 25. gr., þ.m.t. áhrif á eftirmarkað lána, framseljanleg verðbréf og gerninga sem heimildir eru til hóp fjármögnunar,
- n) áhrif sem landslög og stjórnsýslufyrirmæli sem gilda um markaðsefni þjónustuveitenda hóp fjármögnunar hafa á frelsi til að veita þjónustu, samkeppni og fjárfestavernd,
- o) beitingu stjórnsýsluviðurlaga og annarra stjórnsýsluráðstafana og einkum þörfina á því að samræma enn frekar stjórnsýsluviðurlög sem kveðið er á um vegna brota á þessari reglugerð,
- p) nauðsyn og meðalhóf þess að skylda þjónustuveitendur hóp fjármögnunar til að fara að landslögum sem sett eru til innleiðingar á tilskipun (ESB) 2015/849 að því er varðar peningaþvætti eða fjármögnun hryðjuverka, og þess að setja slíka þjónustuveitendur hóp fjármögnunar á listann yfir tilkynningarskylda aðila að því er varðar þessa reglugerð,
- q) hvort viðeigandi sé að heimila að aðilum með staðfestu í þriðju löndum sé veitt starfsleyfi sem þjónustuveitendur hóp fjármögnunar samkvæmt þessari reglugerð,
- r) samstarfið milli lögbærra yfirvalda og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar og hvort viðeigandi sé að lögbær yfirvöld séu eftirlitsaðilar að því er varðar þessa reglugerð,
- s) möguleikann á að innleiða sértækar ráðstafanir í þessari reglugerð til að stuðla að sjálfbærum og nýskapandi hóp fjármögnunarverkefnum og notkun á sjóðum Sambandsins,
- t) heildarfjöldi og markaðshlutdeild þjónustuveitenda hóp fjármögnunar sem veitt er starfsleyfi samkvæmt þessari reglugerð á tímabilinu frá 10. nóvember 2021 til 10. nóvember 2022, flokkaðra eftir litlum, meðalstórum og stórum fyrirtækjum,
- u) magn, fjöldi verkefna og þróun veitingar hóp fjármögnunarþjónustu yfir landamæri í hverju aðildarríki fyrir sig,
- v) hlutdeild hóp fjármögnunarþjónustu sem veitt er samkvæmt þessari reglugerð á alþjóðlegum hóp fjármögnunarmarkaði og fjármálamarkaði Sambandsins,

- w) kostnaðinn fyrir þjónustuveitendur hóp fjármögnunar við að hlíta þessari reglugerð sem hundraðshlutfall af rekstrarkostnaði,
- x) magn fjárfestinga sem fjárfestar afturkalla innan umþóttunartímans, hlutfall þess af heildarmagni fjárfestinga og, á grundvelli þessara gagna, meta hvort tímalengd og eðli umþóttunartímans sem settur er fram í 22. gr. sé viðeigandi og skaði ekki skilvirkni fjármögnunarferlisins eða fjárfestavernd,
- y) fjölda og fjárhæð stjórnsýslusekta og refsiviðurlaga sem beitt er samkvæmt eða í tengslum við þessa reglugerð, flokkað eftir aðildarríkjum,
- z) tegundir og leitni sviksamlegrar háttsemi fjárfesta, þjónustuveitenda hóp fjármögnunar og þriðju aðila í tengslum við þessa reglugerð.

46. gr.

Breyting á reglugerð (ESB) 2017/1129

Eftirfarandi liður bætist við 4. mgr. 1. gr. reglugerðar (ESB) 2017/1129:

- „k) almennt útboð á verðbréfum á vegum þjónustuveitanda hóp fjármögnunar sem hefur starfsleyfi samkvæmt reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2020/1503 (*), að því tilskildu að það fari ekki yfir viðmiðunarmörkin sem mælt er fyrir um í c-lið 2. mgr. 1. gr. þeirrar reglugerðar.

(*) Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2020/1503 frá 7. október 2020 um evrópska þjónustuveitendur hóp fjármögnunar fyrir fyrirtæki, og um breytingu á reglugerð (ESB) 2017/1129 og tilskipun (ESB) 2019/1937 (Stjtið. ESB L 347, 20.10.2020, bls. 1).“

47. gr.

Breyting á tilskipun (ESB) 2019/1937

Eftirfarandi liður bætist við B-lið I. hluta viðaukans við tilskipun (ESB) 2019/1937:

- „xxi. Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2020/1503 frá 7. október 2020 um evrópska þjónustuveitendur hóp fjármögnunar fyrir fyrirtæki, og um breytingu á reglugerð (ESB) 2017/1129 og tilskipun (ESB) 2019/1937 (Stjtið. ESB L 347, 20.10.2020, bls. 1).“

48. gr.

Umbreytingartímabil að því er varðar hóp fjármögnunarþjónustu sem veitt er í samræmi við landslög

1. Þjónustuveitendum hóp fjármögnunar er heimilt að halda áfram, í samræmi við gildandi landslög, að veita hóp fjármögnunarþjónustu sem fellur undir gildissvið þessarar reglugerðar til 10. nóvember 2022 eða þar til þeir fá starfsleyfi eins og um getur í 12. gr., hvort sem fyrr verður.
2. Meðan á umbreytingartímabilinu stendur sem um getur í 1. mgr. þessarar greinar er aðildarríkjum heimilt að viðhafa einfaldað ferli starfsleyfisveitingar fyrir aðila sem hafa, þegar þessi reglugerð tekur gildi, starfsleyfi samkvæmt landslögum til að veita hóp fjármögnunarþjónustu. Lögðæru yfirvöldin skulu tryggja að farið sé að þeim kröfum sem mælt er fyrir um í 12. gr. áður en starfsleyfi er veitt samkvæmt slíku einfölduðu ferli.
3. Eigi síðar en 10. maí 2022 skal framkvæmdastjórnin meta, að höfðu samráði við Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina, beitingu þessarar reglugerðar á þjónustuveitendur hóp fjármögnunar sem veita einungis hóp fjármögnunarþjónustu innanlands og áhrif þessarar reglugerðar á þróun landsbundinna hóp fjármögnunarmarkaða og á aðgang að fjármögnun. Á grundvelli þess mats skal framkvæmdastjórnin hafa vald til að samþykkja framseldar gerðir í samræmi við 44. gr. til að framlengja tímabilið sem um getur í 1. mgr., þessarar greinar einu sinni um 12 mánuði.

49. gr.

Tímabundin undanþága að því er varðar viðmiðunarfjárhæðina sem mælt er fyrir um í c-lið 2. mgr. 1. gr.

Ef samanlögð viðmiðunarmörk heildarandvirðis fyrir birtingu lýsingar í aðildarríki í samræmi við reglugerð (ESB) 2017/1129 er undir 5 000 000 evrum skal þessi reglugerð gilda í því aðildarríki aðeins um hóp fjármögnunarútboð að heildarandvirði upp að þeim viðmiðunarmörkum, þrátt fyrir c-lið 2. mgr. 1. gr. þessarar greinar, í 24 mánuði frá 10. nóvember 2021.

50. gr.

Lögleiðing breytingar á tilskipun (ESB) 2019/1937

1. Aðildarríkin skulu eigi síðar en 10. nóvember 2021 setja, birta og beita þeim lögum og stjórnsýslufyrirmælum sem nauðsynleg eru til að fara að 47. gr. Ef sú dagsetning er á undan lögleiðingardagsetningunni sem um getur í 1. mgr. 26. gr. tilskipunar (ESB) 2019/1937 skal þó fresta setningu, birtingu og beitingu slíkra laga og stjórnsýslufyrirmæla til lögleiðingardagsetningarinnar sem um getur í 1. mgr. 26. gr. tilskipunar (ESB) 2019/1937.
2. Aðildarríki skulu senda framkvæmdastjórninni og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni texta helstu ákvæða landslaga sem þau setja á því sviði sem 47. gr. tekur til.

51. gr.

Gildistaka og framkvæmd

Reglugerð þessi öðlast gildi á tuttugasta degi eftir að hún birtist í Stjórnartíðindum Evrópusambandsins.

Hún kemur til framkvæmda frá og með 10. nóvember 2021.

Reglugerð þessi er bindandi í heild sinni og gildir í öllum aðildarríkjunum án frekari lögfestingar.

Gjört í Brussel 7. október 2020.

Fyrir hönd Evrópuþingsins,

D.M. SASSOLI

forseti.

Fyrir hönd ráðsins,

M. ROTH

forseti.

I. VIÐAUKI

LYKILUPPLÝSINGABLAÐ FJÁRFESTINGAR

A-hluti: Upplýsingar um verkefniseiganda (-eigendur) og hóp fjármögnunarverkefnið

- a) Deili, félagsform, eignarhald, stjórnendur og samskiptaupplýsingar.
- b) Allir einstaklingar og lögaðilar sem bera ábyrgð á þeim upplýsingum sem veittar eru á lykilupplýsingablaði fjárfestingar. Þegar um er að ræða einstaklinga, þ.m.t. sem sitja í stjórn, framkvæmdastjórn eða effirlitsstjórn verkefniseigandans, skulu þeir tilgreindir með nafni og stöðuheiti. Þegar um er að ræða lögaðila skal tilgreina heiti þeirra og skráða skrifstofu.

Eftirfarandi yfirlýsing um ábyrgð:

„Verkefniseigandinn lýsir því yfir að eftir bestu vitund hans hafi engum upplýsingum verið sleppt og engar upplýsingar verið veittar sem eru villandi í veigamiklum atriðum eða rangar. Verkefniseigandinn ber ábyrgð á gerð þessa lykilupplýsingablaðs fjárfestingar.“

- c) Meginstarfsemi verkefniseiganda; afurðir eða þjónusta sem verkefniseigandinn býður upp á.
- d) Tengill í nýjustu reikningsskil verkefniseigandans, liggi þau fyrir.
- e) Helstu árlegu fjárhagstölur og -kennitölur verkefniseigandans fyrir a.m.k. næstliðin þrjú ár, liggi þær fyrir.
- f) Lýsing á hóp fjármögnunarverkefninu, þ.m.t. tilgangi þess og helstu þáttum.

B-hluti: Helstu þættir hóp fjármögnunarferlisins og, eftir því sem við á, skilyrði fyrir fjáröfluninni eða lántökunni

- a) Lágmarksmarkmið um fjármagn eða markmið um lánsfé sem til stendur að afla í einu hóp fjármögnunarútboði og fjöldi útboða sem verkefniseigandinn eða viðkomandi þjónustuveitandi hóp fjármögnunar hefur lokið vegna hóp fjármögnunarverkefnisins.
- b) Frestur til að ná markmiðinu um fjármagn eða lánsfé sem til stendur að afla.
- c) Upplýsingar um afleiðingarnar ef markmiðið um fjármagn eða lánsfé næst ekki áður en fresturinn rennur út.
- d) Hámarksfjárhæð útboðs ef hún er önnur en fjárhæð markmiðsins um fjármagn eða lánsfé sem um getur í a-lið.
- e) Fjárhæð eigin fjármagns sem verkefniseigandinn leggur í hóp fjármögnunarverkefnið.
- f) Breyting á samsetningu fjármagns eða lána verkefniseiganda í tengslum við hóp fjármögnunarverkefnið.
- g) Tilvist og skilyrði umþóttunartíma fyrir reynslulitla fjárfesta áður en samningur er gerður.

C-hluti: Áhættuþættir

Tilgreining á helstu áhættuþáttum sem tengjast fjármögnun hóp fjármögnunarverkefnisins, geiranum, verkefninu, verkefniseigandanum og viðkomandi framseljanlegum verðbréfum, gerningum sem heimilir eru til hóp fjármögnunar eða lánum, þ.m.t., ef við á, landfræðilegri áhættu.

D-hluti: Upplýsingar sem tengjast útboðinu á framseljanlegum verðbréfum og gerningum sem heimilir eru til hóp fjármögnunar

- a) Heildarfjárhæð og tegund framseljanlegra verðbréfa eða gerninga sem heimilir eru til hóp fjármögnunar sem fyrirhugað er að bjóða.
- b) Áskriftarverð.
- c) Hvort umframáskrift er heimil og með hvaða hætti henni verður úthlutað.
- d) Skilmálar áskriftar og greiðslu.
- e) Varsla og afhending til fjárfesta á framseljanlegum verðbréfum eða gerningum sem heimilir eru til hóp fjármögnunar.

- f) Ef fjárfestingin er tryggð með ábyrgð eða veði:
- i) hvort ábyrgðarveitandinn eða tryggingarveitandinn er lögaðili,
 - ii) deili á, félagsform og samskiptaupplýsingar ábyrgðarveitanda eða tryggingarveitanda,
 - iii) upplýsingar um eðli og skilmála ábyrgðar eða tryggingar.
- g) Eftir atvikum, föst skuldbinding um endurkaup á framseljanlegu verðbréfunum eða gerningunum sem heimilir eru til hóp fjármögnunar og tímabil slíkra endurkaupa.
- h) Fyrir aðra gerninga en hlutabréfagerninga, nafnvextir, upphafsdagur vaxta, vaxtagjald dagar, lokagjald dagi og gildandi ávöxtun.

E-hluti: Upplýsingar um félög með sérstakan tilgang (SPV)

- a) Hvort félag með sérstakan tilgang kemur á milli verkefniseiganda og fjárfestis.
- b) Samskiptaupplýsingar félagsins með sérstakan tilgang.

F-hluti: Réttindi fjárfesta

- a) Helstu réttindi sem fylgja framseljanlegu verðbréfunum eða gerningunum sem heimilir eru til hóp fjármögnunar.
- b) Takmarkanir sem hin framseljanlegu verðbréf eða gerningar sem heimilir eru til hóp fjármögnunar lúta, þ.m.t. hluthafasamkomulag eða annað fyrirkomulag sem kemur í veg fyrir framsal þeirra.
- c) Lýsing á öllum takmörkunum á framsali framseljanlegu verðbréfa eða gerninganna sem heimilir eru til hóp fjármögnunar.
- d) Tækifæri fjárfestis til að ganga út úr fjárfestingunni.
- e) Fyrir hlutabréfagerninga, dreifing hlutafjár og atkvæðisréttar fyrir og eftir hlutafjárukninguna sem leiðir af útboðinu (að því gefnu að áskrift fái að öllum framseljanlegum verðbréfum eða gerningum sem heimilir eru til hóp fjármögnunar).

G-hluti: Upplýsingagjöf í tengslum við lán

Ef hóp fjármögnunarútboðið felur í sér milligöngu um lánveitingar skal lykilupplýsingablað fjárfestingar hafa að geyma upplýsingar um eftirfarandi í stað upplýsinganna sem vísað er til í D-, E- og F-hluta þessa viðauka:

- a) eðli, líftíma og skilmála lánsins,
- b) gildandi vexti eða, eftir atvikum, annað endurgjald til fjárfestisins,
- c) ráðstafanir til að draga úr áhættu, þ.m.t. hvort um sé að ræða tryggingarveitendur eða ábyrgðarveitendur eða annar konar ábyrgðir.
- d) áætlun um endurgreiðslu höfuðstóls og vaxtagreiðslur,
- e) öll vanskil verkefniseiganda á lánsamningum á næstliðnum 5 árum,
- f) umsýslu lánsins, þ.m.t. við aðstæður þar sem verkefniseigandinn uppfyllir ekki skyldur sínar.

H-hluti: Gjöld, upplýsingar og leiðir til að leita réttar síns

- a) Gjöld og kostnaður sem fellur á fjárfestinn í tengslum við fjárfestinguna, þ.m.t. umsýslukostnaður sem leiðir af sölu gerninga sem heimilir eru til hóp fjármögnunar.
- b) Hvar og hvernig má nálgast, án endurgjalds, viðbótarupplýsingar um hóp fjármögnunarverkefnið, verkefniseigandann og viðkomandi félag með sérstakan tilgang.
- c) Hvernig og hverjum skal senda kvörtun um fjárfestinguna eða um háttsemi verkefniseiganda eða þjónustuveitanda hóp fjármögnunar.

I-hluti: Upplýsingar um einstaklingsmiðaða stýringu lánasafns sem þjónustuveitendur hóp fjármögnunar munu hafa með höndum

- a) Deili á, félagsform, eignarhald, stjórnendur og samskiptaupplýsingar að því er varðar viðkomandi þjónustuveitanda hóp fjármögnunar.
- b) Lágmarks- og hámarksvextir lána sem heimilir eru í einstökum eignasöfnum fjárfesta.
- c) Lágmarks- og hámarklíftími lána sem heimill er í einstökum lánasöfnum fjárfesta.
- d) Ef þeir eru notaðir, bil og dreifing áhættuflokka sem lánin falla í sem og vanskilahlutföll og vegið meðaltal vaxta hvers áhættuflokks, sundurliðað nánar eftir árinu þegar lánin voru veitt fyrir milligöngu viðkomandi þjónustuveitanda hóp fjármögnunar.
- e) Helstu þættir innri aðferðafræði við mat á greiðslufallsáhættu fyrir hvert einstakt hóp fjármögnunarverkefni og við skilgreiningu á áhættuflokkum.
- f) Ef boðið er upp á ávöxtunarmarkmið fjárfestinga, markmið á ársgrundvelli og öryggisbil þessa markmiðs á ársgrundvelli yfir fjárfestingartímabilið, að teknu tilliti til gjalda og vanskilahlutfalla.
- g) Ferli, innri aðferðafræði og viðmið við val á hóp fjármögnunarverkefnum fyrir einstaklingsmiðað lánasafn fjárfestisins.
- h) Tryggingaþekja og skilyrði gildandi höfuðstólstrygginga.
- i) Umsýsla lána í safninu, þ.m.t. við aðstæður þar sem verkefniseigandinn uppfyllir ekki skyldur sínar.
- j) Áhættudreifingaraðferðir.
- k) Gjöld sem verkefniseigandanum eða fjárfestinum ber að greiða, þ.m.t. allur frádráttur af vöxtum sem verkefniseigandanum ber að greiða.

II. VIÐAUKI

REYNSLUMIKLIR FJÁRFESTAR AÐ ÞVÍ ER VARÐAR ÞESSA REGLUGERÐ

I. Flokkunarviðmið

Reynslumikill fjárfestir er fjárfestir sem býr yfir skilningi á áhættunni sem tengist fjárfestingum á fjármagnsmörkuðum og hefur nægjanlegt bolmagn til að taka þá áhættu án þess að það hafi í för með sér of miklar fjárhagslegar afleiðingar fyrir hann. Flokka má reynslumikla fjárfesta sem slíka ef þeir uppfylla flokkunarviðmiðinn sem sett eru fram í þessum hluta og ef verklaginu sem mælt er fyrir um í II. hluta er fylgt.

Eftirfarandi einstaklingar og lögaðilar teljast reynslumiklir fjárfestar að því er varðar alla þá þjónustu sem þjónustuveitendur hóp fjármögnunar bjóða upp á í samræmi við þessa reglugerð:

1) Lögaðilar sem uppfylla a.m.k. eitt af eftirfarandi viðmiðum:

- a) eiginfjárgrunnur þeirra nemi a.m.k. 100 000 evrum,
- b) hrein velta þeirra nemi a.m.k. 2 000 000 evra,
- c) efnahagsreikningur þeirra nemi a.m.k. 1 000 000 evrum.

2) Einstaklingar sem uppfylla a.m.k. tvö af eftirfarandi viðmiðum:

- a) vergar einstaklingstekjur þeirra nemi a.m.k. 60 000 evrum á hverju skattári, eða að fjármálagerningasafn þeirra, skilgreint sem innstæður og fjáreignir, nemi meira en 100 000 evrum,
- b) fjárfestirinn starfi eða hafi starfað innan fjármálageirans í a.m.k. eitt ár í sérfræðingsstöðu sem krefst þekkingar á þeim viðskiptum eða þjónustu sem er fyrirhuguð, eða hafi gegnt yfirstjórnunarstöðu í a.m.k. 12 mánuði hjá lögaðila eins og sem um getur í 1. lið,
- c) fjárfestirinn hafi stundað viðskipti af verulegri stærðargráðu á fjármagnsmarkaði næstliðna fjóra ársfjórðunga, að meðaltali a.m.k. tíu sinnum á hverjum ársfjórðungi.

II. Beiðni um að farið sé með fjárfesti sem reynslumiklir fjárfesti

Þjónustuveitendur hóp fjármögnunar skulu gera aðgengilegt fyrir fjárfesta sína sniðmát sem þeir geta notað til að leggja fram beiðni um að farið sé með þá sem reynslumikla fjárfesta. Í sniðmátinu skulu vera þau flokkunarviðmið sem sett eru fram í I. hluta og skýr viðvörðun sem tilgreinir þá fjárfestavernd sem reynslumikill fjárfestir missir við að vera flokkaður sem slíkur.

Beiðni um að farið sé með fjárfesti sem reynslumiklir fjárfesti skal innihalda eftirfarandi atriði:

- 1) staðfestingu sem tilgreinir þau flokkunarviðmið sem sett eru fram í I. hluta og fjárfestirinn sem leggur fram beiðnina uppfyllir,
- 2) yfirlýsingu um að fjárfestirinn sem leggur fram beiðnina sé upplýstur um afleiðingar þess að missa þá fjárfestavernd sem fylgir stöðu reynslulitils fjárfestis,
- 3) yfirlýsingu þess efnis að fjárfestirinn sem leggur fram beiðnina beri ábyrgð á áreiðanleika þeirra upplýsinga sem veittar eru í beiðninni.

Þjónustuveitandi hóp fjármögnunar skal gera eðlilegar ráðstafanir til að tryggja að fjárfestirinn uppfylli skilyrði til að flokkast sem reynslumikill fjárfestir og skal innleiða viðeigandi skriflegar innri reglur til að flokka fjárfesta. Þjónustuveitandi hóp fjármögnunar skal samþykka beiðnina nema hann hafi rökstudda ástæðu til að draga í efa að upplýsingarnar sem veittar eru í beiðninni séu réttar. Þjónustuveitandi hóp fjármögnunar skal gera fjárfestum viðvart með skýrum hætti þegar staða þeirra er staðfest.

Samþykkið sem um getur í þriðju málsgrein skal gilda í tvö ár. Fjárfestar sem vilja halda stöðu sinni sem reynslumiklir fjárfestar eftir að gildistíminn rennur út skulu leggja fram nýja beiðni til viðkomandi þjónustuveitanda hóp fjármögnunar.

Reynslumiklir fjárfestar skulu bera ábyrgð á því að halda viðkomandi þjónustuveitanda hóp fjármögnunar upplýstum um allar breytingar sem gætu haft áhrif á flokkun þeirra. Verði þjónustuveitandi hóp fjármögnunar þess áskynja að fjárfestirinn uppfylli ekki lengur upphafleg skilyrði þess að farið sé með hann sem reynslumiklur fjárfesti skal þjónustuveitandinn upplýsa fjárfestinn um að farið verði með hann sem reynslulítinn fjárfesti.

III. Reynslumiklir fjárfestar sem eru fagfjárfestar

Þrátt fyrir verklagsreglurnar sem settar eru fram í II. hluta þessa viðauka skulu þeir aðilar sem um getur í 1. og 4. lið I. hluta II. viðauka við tilskipun 2014/65/ESB teljast reynslumiklir fjárfestar ef þeir sýna viðkomandi þjónustuveitanda hóp fjármögnunar fram á stöðu sína sem fagaðila.
