

芬蘭提出群眾募資法案，鬆綁證券模式群眾募資並釐清債權模式群眾募資法制



芬蘭財政部(Ministry of Finance)在2016年4月7日將群眾募資法(Crowdfunding Act)草案提交國會，本法案預計在2016年7月1日生效。芬蘭金融監管局(Finnish Financial Supervisory Authority)曾於2014年7月1日針對債權模式群眾募資(loan-based crowdfunding)以及投資模式群眾募資(investment-based crowdfunding)發布指導原則，為其法制進行說明與解釋，然而並未進行立法為群眾募資作出法規鬆綁。

本次芬蘭所提出的法案將有助於企業運用債權(debt)以及證券(securities)模式群眾募資進行籌資活動，本法案將鬆綁證券模式群眾募資並釐清債權模式群眾募資法制基礎。芬蘭財政部長表示：「本法案目標在於創造新的融資來源，特別是在傳統融資管道經歷困難的新創成長公司。群眾募資將增加融資可能，特別是中小企業以及新創公司。透過群眾募資，將可以提升他們的成長機會，投資選項，商業化創新，我們希望進而能增加就業率。」。

目前歐洲投資模式群眾募資市場規模為1550萬歐元，債權模式群眾募資約6890萬歐元。歐洲2015年群眾募資整體市場規模為8440萬歐元，較去年成長48%。

芬蘭群眾募資法只規範證券模式群眾募資以及債權模式群眾募資，不包含P2P借貸(peer-to-peer lending)。目前在芬蘭，P2P借貸由消費者保護法(Consumer Protection Act)規範；捐贈模式群眾募資(Donation-based crowdfunding)由集資法(Money Collection Act)規範，由內政部(Ministry of the Interior)管理；回饋模式群眾募資(Reward-based crowdfunding)由消保法規範，消費者之間以及企業之間則有商品銷售法(Sale of Goods Act)。

新法規定，經營群眾募資必需要取得芬蘭金融監管局取得執照。目前投資模式的群眾募資所適用的法規為投資服務法(Investment Services Act)，同樣為金融監管局主管之範疇。信用機構則無需依照新法另外取得執照即可於其原營運執照下提供群眾募資中介服務。

新法做出下述變革：

1. 過去繁重耗時的營運執照申請行政程序，將被簡化，由較便宜、簡易且快速的註冊程序所取代。
2. 群眾募資中藉機構不需要再參加投資人補償基金(Investors' Compensation Fund)。
3. 群眾募資中介機構的最低資本額由目前的125,000歐元降低為50,000歐元。
4. 提供最低資本額替代方案，例如專業的責任保險、銀行擔保或者是其它金融監管局認為足夠的相應的擔保。
5. 本法只是用於在芬蘭境內擔任群眾募資中介機構或者取得群眾募資，如果要在其它歐盟國家營運，建議中介機構仍應取得投資服務公司營運執照，以加速進入歐盟市場。

目前債權模式群眾募資被認為金融中介機構，但是不受任何法規範。新法對於債權模式群眾募資提出管理規範，將適用證券模式群眾募資的管理規範，包含：

1. 群眾募資中介者以及募資人都具備資訊揭露義務。
2. 管理群眾募資中介者流程，以及對於投資人的義務。
3. 群眾募資中介者的監管規範，包含處罰規定。

目前具備群眾募資法制的歐洲國家包含義大利、法國、英國、德國、西班牙、奧地利以及葡萄牙。比利時、荷蘭以及立陶宛法案則預計在近期生效。而瑞典、愛沙尼亞以及拉脫維亞則仍在探詢法制之需求。雖然歐洲早於2011年就成立歐洲群眾募資網路(European Crowdfunding Network)，但迄今歐盟尚未有群眾募資指令。歐洲各國不同的群眾募資國內法造成目前歐盟協商群眾募資法制之困難。

相關連結

- [Finnish Financial Authority Publishes Guidelines for Securities Crowdfunding, EUROPEAN CROWDFUNDING NETWORK, Jul.22, 2014](#)
- [Finnish Crowdfunding Act – Ministry of Finance provides answers, EUROPEAN CROWDFUNDING NETWORK, Apr.12, 2016](#)
- [Finland Updates Investment Crowdfunding Rules, The Act Will “Improve New Financing Options, Particularly in Bottleneck Situations Affecting the Growth of SMEs”, CROWDFUND INSIDER, Apr.15, 2016](#)
- [Crowdfunding Act to provide new financing options for business growth, MINISTRY OF FINANCE, Apr.4, 2016](#)

謝孟珊

資深法律研究員 編譯整理

上稿時間：2016年04月

資料來源：

Crowdfunding Act to provide new financing options for business growth, MINISTRY OF FINANCE, Apr.4, 2016, http://vm.fi/en/article/-/asset_publisher/joukkorahoituslaki-tuo-toimialalle-kevyyta-saantelya (last visited Apr. 28, 2016)

Finland Updates Investment Crowdfunding Rules, The Act Will “Improve New Financing Options, Particularly in Bottleneck Situations Affecting the Growth of SMEs”, CROWDFUND INSIDER, Apr.15, 2016, <http://www.crowdfundinsider.com/2016/04/84311-finland-updates-investment-crowdfunding-rules-the-act-will-improve-new-financing-options-particularly-in-bottleneck-situations-affecting-the-growth-of-smes/> (last visited Apr.28, 2016)

Finnish Crowdfunding Act – Ministry of Finance provides answers, EUROPEAN CROWDFUNDING NETWORK, Apr.12, 2016, <http://eurocrowd.org/2016/04/12/finnish-crowdfunding-act-ministry-finance-provides-answers/> (last visited Apr.28, 2016)

Finnish Financial Authority Publishes Guidelines for Securities Crowdfunding, EUROPEAN CROWDFUNDING NETWORK, Jul.22, 2014, <http://www.eurocrowd.org/2014/07/finnish-financial-authority-publishes-guidelines-securities-crowdfunding/> (last visited Apr.28, 2016)

謝孟珊，〈群眾募資法制障礙與發展〉，《科技法律透析》，第26卷第8期，2014年8月。

謝孟珊，〈美國群眾募資法制發展觀測〉，MC資料庫研究報告，2014年8月18日。

延伸閱讀： 謝孟珊，〈日本修法發展投資型群眾募資〉，《科技法律透析》，第27卷第2期，2015年2月。

 推薦文章