

# VISCHER

Kreative Finanzierungsmöglichkeiten mit der Crowd –  
Von Crowdsupporting zu Crowdinvesting.



20. September 2019

Dr. Jana Essebier, Partnerin

---

## Worum geht es?.

- Statt Finanzierung durch Banken – Finanzierung durch das Publikum
- Eine Vielzahl von Personen (Crowd) gibt verhältnismässig kleine Beträge
- Direkte Kommunikation zwischen Geldgebern und Kapitalnehmenden
- Internetbasiert

## Warum?.

- **Aus Kapitalnehmersicht:**
  - Mangel an Finanzierungsmöglichkeiten
  - Test, ob es Markt für Produkt oder Dienstleistung gibt
  - Direkte Kommunikation mit Kunden
  - Werbung und Sicherung von Absatzmöglichkeiten
- **Aus Geldgebersicht**
  - Suche nach Anlagemöglichkeiten
  - Interesse an neuen Produkten und Dienstleistungen bzw. solche vorab zu erhalten
  - Philanthropische oder politische Gründe
  - Spass

# Crowdfunding campaign – Legal challenge against FATCA

## 1. Crowdfunding campaign

I should like to draw your attention to a crowdfunding campaign started by a client of my firm who has decided to challenge the legality and proportionality of FATCA in the UK.

## 2. Positive coverage

Our client's case has received positive coverage in the press across the political spectrum, with articles in *The Financial Times* and *The Guardian* amongst others commenting on the tensions between the GDPR, which came into force across the EU in 2018, and FATCA, which was introduced in 2010 and extended to the UK in 2012.

In the UK, the implementation of FATCA is still causing chaos.

This is the first time that FATCA has been challenged on the basis that its implementation in the EU breaches the GDPR and individuals' fundamental rights enshrined in EU and UK legislation:

The implementation of FATCA in the UK was rushed through against the advice of the European data protection authorities and even concerns raised by the European Commission and the European Parliament.

The recent hacking of the tax data of the entire population of an EU Member State, with reverberations beyond the EU's borders shows the importance of raising these issues before the courts.

The OECD's admitted that the data stolen included data transferred between tax authorities under a system derived from FATCA (the CRS).

# Crowdfunding campaign – Legal challenge against FATCA

## 3. Challenges ahead

Our Client is aware of the challenges ahead.

A challenge by a US senator was rejected on the basis that the US Constitution does not provide any legitimate expectation of privacy in financial documents. However, that decision also shows the lower standard of data protection in the US on which FATCA is based.

And a challenge in France failed because the Court did not consider fully the disproportionate nature of FATCA. However, the claimants in that case (the Association of Accidental Americans) is raising the issue before the European Commission, keeping the debate firmly in the public domain

## 4. Making a difference

The UK tax authorities (HMRC) have confirmed that they will exchange information with the IRS by 26 September 2019.

Our Client is seeking to raise a minimum of £50,000 within the next 27 days, without which she might not be able to pursue this matter any further.

Whilst FATCA only affects American citizens, the underlying issues are the same as those raised by the Common Reporting Standard and the beneficial ownership registers and this case will be an important test for data protection generally.

To proceed to our client's crowdfunding page, click [here](#).

For more information, click [here](#).

## Formen des Crowdfunding

- Crowddonating
  - Crowdsupporting
  - Crowdlending
  - Crowdinvesting
- ➔ Art der Gegenleistung für Geldgeber als Kriterium

## Crowddonating

- Spenden
- Abgrenzung zum Crowddonating häufig schwierig



FUNDERS

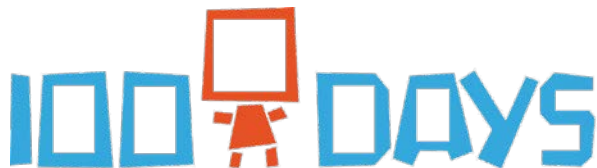
RAIFFEISEN  
lokalhelden.ch



*I believe in you*

## Crowdsupporting

- Finanzierung von Projekten zur Entwicklung neuer Produkte
- Verbreitet auch im Kulturbereich, z.B. zur Finanzierung einer neuen CD-Produktion
- Gegenleistung ist das neue Produkt (z.B. neuen Modellflugzeug) oder eine Eintrittskarte für ein Konzert





## Crowdlending

- Darlehen
- Spezifische Plattformen für Kredite an KMU, Städte und Gemeinden und Private
- Plattformen versuchen sich mit Kreditwürdigkeitsanalysen zu differenzieren
- Plattform unterstützt häufig bei der Zahlungsabwicklung



LENDORA

CROWD4CASH



## Crowdinvesting

- Eigenkapital oder Mezzanine-Kapital an Unternehmen
- Häufig nur Vermittlung Kontakt
- Danach ist jeder Investor selbst für Due Diligence und weitere Vertragsverhandlungen verantwortlich

**BEEDOO**



## Real Estate Crowdfunding

- Erwerb eines Miteigentumsanteils an einer Immobilie
- Häufig Eintrag ins Grundbuch
- Mietzins Erlöse oder Erlöse bei Weiterverkauf Immobilie
- Plattformen bieten häufig auch Verwaltung an



## Rechtliche Rahmenbedingungen

- Einige Länder haben spezifische Gesetzgebungen für Crowdfunding erlassen, z.B. Österreich, USA
- In der Schweiz gelten die allgemeinen regulatorischen Rahmenbedingungen, aber Einführung von technologieneutralen neuen Ausnahmen, um die Bedürfnisse des Crowdfundings zu adressieren.

## Rechtliche Rahmenbedingungen in der Schweiz

- Entgegennahme von Darlehen von mehr als 20 Personen aus dem Publikum stellt ist Banken vorbehalten
- Sandbox-Ausnahme
- Ausnahme für Abwicklungskonten
- Crowdsupporting ist in der Regel nicht reguliert
- Crowdinvesting ist ebenfalls in der Regel nicht reguliert, wenn Plattform keine Aktien fest oder kommissionsweise übernimmt
- Ausweitung der Prospekterfordernisse ab 1. Januar 2020 mit der Revision des Finanzmarktrechts (FIDLEG/FINIG)

## Führen Crowdfinanzierungen zu weltumspannenden Finanzierungen?

- Ja: z.B. Kleinstdarlehen für Entwicklungsländer
- Nein: Empirische Erhebungen zeigen, dass die meisten Investoren aus der näheren Umgebung stammen
- Anders z.T. bei Finanzierungen von neuen Produktentwicklungen, wie über Kickstarter

## Löst Crowdfunding die Banken ab?

- Laut Crowdfunding Monitor 2019 der IFZ in der Schweiz:
  - 37 aktive Plattformen mit Sitz in der Schweiz
  - Über 130'000 Supporter/Investoren
  - Finanzierungsvolumen von 0.5 Mrd. CHF (im Vergleich Kreditvolumen der Schweizer Banken 2019 CHF 1'173 Mrd.)
  - Verhältnismässig hoher Anteil von Real Estate-Crowdinvesting
- Marktanteil somit bisher gering, aber Potential vorhanden
- Wachstum durch Einstieg professioneller Investoren, damit aber auch Trend hin zur Finanzierung durch einen oder wenige professionelle Investoren
- Sind ICOs/STOs die Zukunft des Crowdfunding?

## Ihr Kontakt bei VISCHER.



**Dr. Jana Essebier**  
Partnerin  
[Jana.essebier@vischer.com](mailto:Jana.essebier@vischer.com)  
+41 58 211 34 09

### About Jana Essebier

Jana Essebier specializes in banking and finance law. She regularly advises Swiss and foreign financial market participants on regulatory law and insolvency and restructuring as well as on litigious matters.

One focus of her work is FinTech innovations, such as crowdfunding, mobile payment and blockchain, as well as providing legal advice to start-ups. In addition, she advises both financial market participants and investors on derivatives, structured products and other financial instruments. Her experience working in-house at a large international bank has proven invaluable to her clients.

Jana is recognized by the Regulatory Board of the SIX Swiss Exchange as representative of issuers. In addition to her activities as an attorney, Jana publishes and speaks regularly on current regulatory issues as well as being an active lecturer in banking and capital market law at EXPERTsuisse.



## VISCHER auf einen Blick

- Grosse Wirtschaftskanzlei mit Büros in Zürich, Basel und Genf
- Gesellschaftsrecht, Finanzmarktrecht und Prozessrecht als Haupttätigkeitsbereiche
- Starke Verankerung in Wachstumsbranchen (TMT, Energie, Life Sciences)
- China Desk (Chinesisch als Arbeitssprache)
- Startup Desk
- Partner von F10, dem FinTech Incubator und Accelerator

# VISCHER

Herzlichen Dank.

**Zürich**

Schützengasse 1  
8021 Zürich, Schweiz  
Tel +41 58 211 34 00

**Basel**

Aeschenvorstadt 4  
4010 Basel, Schweiz  
Tel +41 58 211 33 00

**Genf**

Rue du Cloître 4  
1204 Genf, Schweiz  
Tel +41 58 211 35 00

[www.vischer.com](http://www.vischer.com)

---