

Pierwszą regulacją w Europie mogą pochwalić się Włosi. Ustawa nr 179 z dnia 18 października 2012 r. uregulowała społecznościowe finansowanie udziałowe przedsiębiorstw innowacyjnych za pośrednictwem portali internetowych, m.in. nadając platformom specjalny status prawny oraz definiując przedsiębiorstwa innowacyjne, które jako jedyne mogą korzystać z tej formy finansowania⁴².

We Francji z dniem 1 października 2014 r. platformom crowdfundingowym zajmującym się pośrednictwem przy nabywaniu papierów wartościowych bądź obligacji o stałym oprocentowaniu nadano status doradcy inwestycyjnego (muszą uzyskać zezwolenie na działalność inwestycyjną oraz wpis do rejestru pośredników ORIAS) i poddano nadzorowi organu nadzoru (Autorité des Marchés Financiers)⁴³.

Crowdfunding znalazł się również pod nadzorem brytyjskiego organu nadzoru (począwszy od 1 kwietnia 2014 r.), co oznacza obowiązek stosowania przez podmioty prowadzące platformy przepisów i standardów prawa rynku finansowego. Regulacja brytyjska dotyczy tylko inwestowania w papiery wartościowe oraz crowdfundingu pożyczkowego⁴⁴. Ustawodawca brytyjski dąży do zapewnienia ochrony indywidualnym podmiotom, traktując je jak konsumentów bądź ze względu na cel transakcji (wystarczy że nie wiąże się ona całkowicie lub w większym stopniu z działalnością gospodarczą pożyczkodawcy), bądź z uwagi na kwotę transakcji (tj. suma pożyczki nie przekracza 25 tys. funtów)⁴⁵.

Ewa Bagińska

CROWDFUNDING – CIVIL LAW ASPECTS

The article offers a civil law analysis of crowdfunding, ie the activity of collecting funds from a large number of people through the means of platforms on the Internet. Crowdfunding is not defined in the Polish legal system. Although the freedom of economic activity allows various crowdfunding activities which are subject to restraints found in commercial law, securities law and administrative law. As such, platforms activities are governed by the Act of 18 July 2002 on Provision of Services by Electronic Means. Crowdfunding

⁴² Opublikowana w Dzienniku Ustaw z dnia 18 grudnia 2012 r. Nr 294. Zob. Paweł Laureti Vignolo Galkowski, *Włoska regulacja społecznościowego finansowania udziałowego przedsiębiorstw innowacyjnych za pośrednictwem portali internetowych. Zarys modelu*, „Transformacje Prawa Prywatnego” 2016, nr 4, s. 7 i nn.

⁴³ Zob. <http://acpr.banque-france.fr/en/lacp.html> [dostęp: 7.03.2018].

⁴⁴ Wolumen pożyczek udzielanych tą drogą w Wielkiej Brytanii podwaja się co pół roku (zob. D. Ridley, *Will New Regulation...*, s. 58), przekroczywszy 1 bln funtów w 2014 r.

⁴⁵ Definicja Instrumentu finansowego obejmuje P2P lending spełniający wskazane w tekście kryteria, zob. Crowdfunding and the Promotion of Non-Readily Realisable Securities Instrument 2014, Annex A, 3 i 4.

leads to transactions known to traditional civil law: a contract for loan, donation, pre-sale, acquiring of shares in a commercial company. Finally, the Author suggests the directions for future regulation in the light of the recent regulation of crowdfunding activities in other countries.