

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΡΟΛΟΓΟΣ.....	7
ΕΙΣΑΓΩΓΗ	13
I. Η ΔΙΑΜΟΡΦΩΣΗ ΤΟΥ ΠΕΔΙΟΥ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΤΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ	20
A. Η ανάδειξη της συμμετοχικής χρηματοδότησης ως αυτοτελούς μηχανισμού άντλησης κεφαλαίων	22
1. Η αναγνώριση της εννοιολογικής αυτοτέλειας της συμμετοχικής χρηματοδότησης	22
α) Εννοιολογική αυτοτέλεια με βάση το υποκείμενο της χρηματοδότησης.....	23
i) Το κίνητρο για την τοποθέτηση.....	23
ii) Η επιλογή του χρηματοδοτούμενου σχεδίου	27
β) Εννοιολογική αυτοτέλεια με βάση το αντικείμενο της χρηματοδότησης.....	31
i) Η άμεση ή έμμεση σύνδεση με τον χρηματοδοτούμενο φορέα	31
ii) Ο επαρκής προσδιορισμός του περιεχομένου του σχεδίου προς χρηματοδότηση.....	33
2. Η ανέλιξη της συμμετοχικής χρηματοδότησης ως εναλλακτικός μηχανισμός άντλησης κεφαλαίων	36
α) Ανέλιξη υπό την επίδραση ενδογενών παραγόντων	36
i) Ο ιδιαίτερος χαρακτήρας της συμμετοχικής χρηματοδότησης.....	36
ii) Πλεονεκτήματα και κίνδυνοι από τη συμμετοχική χρηματοδότηση.....	40
β) Ανέλιξη υπό την επίδραση εξωγενών παραγόντων	44
i) Η δημιουργία μίας αγοράς για τη συμμετοχική χρηματοδότηση.....	45
ii) Η συμμετοχή του κοινού σε (άν)ιση βάση: ο εκδημοκρατισμός της συμμετοχικής χρηματοδότησης	52
B. Η εμφάνιση διαφοροποιημένων μοντέλων συμμετοχικής χρηματοδότησης	54
1. Μοντέλα συμμετοχικής χρηματοδότησης χωρίς οικονομική ανταμοιβή.....	56

α) Συμμετοχική χρηματοδότηση δια μέσου δωρεάς ή δανείου χωρίς αντάλλαγμα.....	56
β) Συμμετοχική χρηματοδότηση δια μέσου δωρεάς με αντάλλαγμα	60
2. Μοντέλα συμμετοχικής χρηματοδότησης με οικονομική ανταμοιβή.....	74
α) Συμμετοχική επένδυση.....	74
β) Συμμετοχική χρηματοδότηση δια μέσου δανείου με αντάλλαγμα	87
Γ. Η αναγωγή της πλατφόρμας συμμετοχικής χρηματοδότησης σε επίκεντρο για τη συγκέντρωση κεφαλαίων.....	95
1. Η πλατφόρμα ως σημείο διασύνδεσης προσώπων για τη διενέργεια της συμμετοχικής χρηματοδότησης.....	99
α) Η δημιουργία σχέσεων δια μέσου της πλατφόρμας	99
β) Ο έλεγχος του σχεδίου προς χρηματοδότηση και του χρηματοδοτούμενου φορέα από την πλατφόρμα	105
γ) Η πρόκληση καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων στο επίπεδο της πλατφόρμας.....	106
2. Η πλατφόρμα ως φορέας παροχής υπηρεσιών κατά τη διάρκεια και μετά το πέρας της συμμετοχικής χρηματοδότησης.....	109
α) Υπηρεσίες σχετικές με τη διενέργεια της χρηματοδότησης	110
β) Υπηρεσίες σχετικές με την έξοδο από τη χρηματοδοτούμενη εταιρεία.....	114
II. Η ΔΙΑΠΛΑΣΗ ΤΩΝ ΤΑΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΗ ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΣΗ ΤΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ	118
A. Κανονιστική παρέμβαση με γνώμονα τις ιδιαιτερότητες της συμμετοχικής χρηματοδότησης.....	121
1. Η ανάγκη αποτύπωσης της πραγματικής δραστηριότητας της πλατφόρμας στο εφαρμοστέο θεσμικό πλαίσιο	125
α) Εξέταση της δραστηριότητας της πλατφόρμας από τη σκοπιά της παροχής επενδυτικών υπηρεσιών	130
i) Η αντιπαραβολή της δραστηριότητας της πλατφόρμας με τις κατ' ιδίαν επενδυτικές υπηρεσίες.....	130
ii) Η κανονιστική αντιμετώπιση της πλατφόρμας ως επιχείρηση επενδύσεων	144
β) Η εξέταση της δραστηριότητας της πλατφόρμας από τη σκοπιά των υπηρεσιών πληρωμών και των τραπεζικών εργασιών	160
i) Η δραστηριότητα της πλατφόρμας και το μονοπώλιο των τραπεζικών εργασιών.....	161

ii) Η δραστηριότητα της πλατφόρμας και η παροχή υπηρεσιών πληρωμών.....	167
2. Η υποχρεωτική εφαρμογή ειδικών κανόνων προστασίας στη διαδικασία συμμετοχικής χρηματοδότησης	170
α) Η θέσπιση ειδικών ad hoc ρυθμίσεων για τη συμμετοχική χρηματοδότηση	170
i) Η πρόβλεψη ειδικής υποχρέωσης ενημέρωσης	170
ii) Η επιβολή ειδικής υποχρέωσης προειδοποίησης	185
iii) Η θέσπιση ειδικών μέτρων προστασίας	188
β) Η υπαγωγή της συμμετοχικής χρηματοδότησης σε ήδη υφιστάμενες ρυθμίσεις.....	192
i) Ρυθμίσεις για την προστασία του καταναλωτή	192
ii) Ρυθμίσεις για τη νομιμοποίηση εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες	201
B. Κανονιστική προσέγγιση με βάση τη διασυνοριακή διάσταση της συμμετοχικής χρηματοδότησης.....	203
1. Η αναγνώριση της ανάγκης διαμόρφωσης ενός εναρμονισμένου νομικού πλαισίου για τη διευκόλυνση της διασυνοριακής συμμετοχικής χρηματοδότησης	204
α) Εξειδίκευση της διασυνοριακής διάστασης της συμμετοχικής χρηματοδότησης	205
i) Περιπτώσιολογία διασυνοριακής δραστηριοποίησης στον τομέα της συμμετοχικής χρηματοδότησης	205
ii) Η δυνατότητα χρήσης διαβατηρίου για τη διασυνοριακή παροχή υπηρεσιών στον τομέα της συμμετοχικής χρηματοδότησης.....	207
β) Η διαμόρφωση μίας εναρμονισμένης κανονιστικής πολιτικής για τη συμμετοχική χρηματοδότηση	213
i) Η σταδιακή διαμόρφωση ενός εναρμονισμένου νομικού πλαισίου για τη συμμετοχική χρηματοδότηση.....	213
ii) Οι πρωτοβουλίες για την εφαρμογή μίας πολιτικής εναρμονισμού στον τομέα της συμμετοχικής χρηματοδότησης	216
2. Η πρόταση κανονισμού για τη διασυνοριακή παροχή υπηρεσιών στον τομέα της συμμετοχικής χρηματοδότησης	221
α) Η αναγνώριση διαβατηρίου για τη διασυνοριακή παροχή υπηρεσιών στον τομέα της συμμετοχικής χρηματοδότησης.....	226
i) Η καθιέρωση επιλογής για την υπαγωγή στο καθεστώς του διαβατηρίου	228

ii) Η ειδική άδεια λειτουργίας της πλατφόρμας ως διαβατήριο.....	234
β) Η πρόβλεψη ειδικών μέτρων προστασίας κατά την παροχή υπηρεσιών στον τομέα της συμμετοχικής χρηματοδότησης.....	241
i) Η υποχρεωτική τήρηση οργανωτικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων για τη χρήση του διαβατηρίου	241
ii) Η διαφάνεια κατά τη διενέργεια της συμμετοχικής χρηματοδότησης	247
ΕΠΙΛΟΓΟΣ.....	257
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	263