



Leibniz-Institut für Finanzmarktforschung SAFE  
Sustainable Architecture for Finance in Europe (<https://safe-frankfurt.de/de.html>)

## SAFE Finance Blog

### Crowdfunding-Plattformen regulieren

---

27.11.2017

Tobias Tröger: Deutsche Politik wird den neuen Herausforderungen nicht gerecht



„Crowdfunding“ steht exemplarisch für neue Finanzierungsformen, deren Entwicklung durch den Vormarsch von FinTech-Unternehmen begünstigt wurde. Das Novum von Crowdfunding liegt in der Anwendung von innovativen digitalen Technologien, die Vertrags- und Geschäftsbeziehungen von einander fremden Kapitalanbietern und -nachfragern ermöglichen. Tradierte Formen der Kapitalvermittlung über Intermediäre könnten zukünftig an Bedeutung verlieren und das Volumen von Finanzierungsbeziehungen, die über Online-Plattformen begründet werden, erheblich zunehmen.

In einem neuen SAFE Working Paper kommt SAFE-Rechtsprofessor Tobias H. Tröger (<http://safe-frankfurt.de/research/researchers/researchers-details/showauthor/56-troeger.html>) zu dem Schluss, dass die deutsche Banken- und Wertpapierregulierung nicht ausreichend auf die Herausforderungen des

„Crowdfunding“ vorbereitet ist. Zwar sei das Geschäftsmodell solcher Plattformen nicht durch die für den Bankenkreditmarkt typische Fragilität gekennzeichnet. Jedoch nehme die Relevanz der Anbieter dieser neuen Marktinfrastruktur zu, je mehr Dynamik das Crowdfunding – und respektive das Crowdinvesting – entwickle. Bislang sind „Crowdfunding“ Plattformen trotz ihrer infrastrukturellen Bedeutung jedoch von einer Zulassungspflicht durch die Finanzaufsicht ausgenommen.

Tröger argumentiert zudem, dass IT-getriebene Plattformen eine relevante Rolle beim Investorenschutz spielen könnten, indem sie Emittenten zur Erstellung und Veröffentlichung relevanter Informationen verpflichteten, um allfällige Informationsasymmetrien abzuschwächen. „Obwohl bis zu einem gewissen Maß das Ausnehmen vom traditionellen Prospektregime gerechtfertigt ist, sollte es durch eine angemessene Regulierung ergänzt werden. Diese sollte vorsehen, dass die Plattform die Rolle eines ‚Türstehers‘ (‚gatekeepers‘) übernimmt“, schlägt Tröger vor. Solche, auf die besonderen Bedürfnisse der Beteiligten im Crowdinvesting zugeschnittenen Vorschriften könnten Teil der europäischen Kapitalmarktunion sein.

Mehr zu diesem Thema: Tobias H. Tröger: Remarks on the German Regulation of Crowdfunding, SAFE Working Paper No. 184. ([https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=3048885](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3048885))

---

Schlagwörter: Financial Institutions ([https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/news-suche.html?](https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/news-suche.html?tx_news_pi1%5BoverwriteDemand%5D%5Bcategories%5D=180&cHash=ae33c76342e22f01085651c7b9b65)

<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/tag/banking-regulation.html>),  
Banking Regulation (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/tag/banking-regulation.html>),  
Banking Supervision (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/tag/banking-supervision.html>),  
Capital Markets Union (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/tag/capital-markets-union.html>),  
Crowdfunding (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/tag/crowdfunding.html>),  
Fintech (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/tag/fintech.html>)



---

**Zurück** (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog.html>)


## Kommentare

..

**Name \*****Email \*****Kommentar \***

\* Diese Felder sind erforderlich.

**Want to get regular updates?**

 [Subscribe to the Finance Blog RSS feed \(http://safe-frankfurt.de/home/rss-policyblog.xml\)](http://safe-frankfurt.de/home/rss-policyblog.xml)

 [Follow us on Twitter \(https://twitter.com/SAFE\\_Frankfurt\)](https://twitter.com/SAFE_Frankfurt)

Enter your email address to get regular blog updates.

\* Please read our data protection statement (<https://safe-frankfurt.de/de/ueber-safe/datenschutz.html>)(pdf version ([https://safe-frankfurt.de/fileadmin/user\\_upload/editor\\_common/Files/Data\\_Protection\\_Statement\\_10Jan2020.pdf](https://safe-frankfurt.de/fileadmin/user_upload/editor_common/Files/Data_Protection_Statement_10Jan2020.pdf)))

**I agree to the data protection statement.\***

Subscribe

**RECENT POLICY PUBLICATIONS**

Apr 2020

**Corona-Bonds und ihre Alternativen (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/publikationen/detailsview/publicationname/corona-bonds-und-ihre-alternativen.html>)**

Marcel Thum, ([https://tu-dresden.de/cdd/leitung\\_und\\_beteiligte/mitglieder/lebensraum-und-infrastruktur/Thum](https://tu-dresden.de/cdd/leitung_und_beteiligte/mitglieder/lebensraum-und-infrastruktur/Thum)) Alfons J. Weichenrieder (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsteam/details/showauthor/52-weichenrieder.html>)

Apr 2020

**The Case for Corona Bonds (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/publikationen/detailsview/publicationname/the-case-for-corona-bonds.html>)**

Matej Avbelj, (<https://www.eui.eu/DepartmentsAndCentres/Law/People/Fellows/BBF/Matej-Avbelj>) Antonia Baraggia, (<https://www.mmg.mpg.de/person/99018/2553>) Jürgen Bast, ([https://www.uni-giessen.de/fbz/fb01/professuren-forschung/professuren/bast/team/prof\\_leitung](https://www.uni-giessen.de/fbz/fb01/professuren-forschung/professuren/bast/team/prof_leitung)) Bojan Bugarič, (<https://www.sheffield.ac.uk/law/staff/bbugaric/index>) Emanuel Castellarin, (<https://unistra.academia.edu/EmanuelCastellarin>) Francesco Costamagna, (<https://www.law.georgetown.edu/ctls/staff/francesco-costamagna/>) Anuscheh Faraha, (<https://www.oer5.rw.fau.de/prof-dr-anuscheh-farahat/>) Matthias Goldmann, (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsteam/details/showauthor/549-goldmann.html>) Anna-Katharina Mangold, (<https://www.europeanstudies.info/en/about-ma-eus/our-team/administrative-team/prof-dr-anna-katharina-mangold-ilm-cambridge/>) Mario Savino, (<https://unitus.academia.edu/MarioSavino>) Alexander Thiele, (<https://www.uni-goettingen.de/de/pd-dr-alexander-thiele/418590.html>) Annamaria Viterbo (<http://www.dg.unito.it/do/docenti.pl/alias?anna.viterbo#profilo>)

Apr 2020

**Emerging Evidence of a Silver Lining: A Ridge Walk to Avoid an Economic Catastrophe in Italy and Spain (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/publikationen/detailsview/publicationname/emerging-evidence-of-a-silver-lining-a-ridge-walk-to-avoid-an-economic-catastrophe-in-italy-and-spa.html>)**

Christopher Busch, (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsteam/details/showauthor/468-busch.html>) Alexander Ludwig, (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsteam/details/showauthor/112-ludwig.html>) Raül Santaaulàlia-Llopis (<https://www.barcelonagse.eu/people/santaaulalia-llopis-raul>)

**All Policy Publications (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/publikationen.html>)**


## Kontakt

### Leibniz-Institut für Finanzmarktforschung SAFE

Theodor-W.-Adorno-Platz 3  
60323 Frankfurt am Main

Tel: +49 69 798 30080  
Fax: +49 69 798 30077  
E-Mail: [info@safe-frankfurt.de](mailto:info@safe-frankfurt.de)

Finden Sie den richtigen Ansprechpartner (<https://safe-frankfurt.de/de/ueber-safe/kontakt.html>)

 Besuchen Sie uns auf Twitter ([https://twitter.com/SAFE\\_Frankfurt](https://twitter.com/SAFE_Frankfurt))

### SAFE →

- Über SAFE (<https://safe-frankfurt.de/de/ueber-safe.html>)
- Offene Stellen (<https://safe-frankfurt.de/de/ueber-safe/karriere/offene-stellen.html>)
- So finden Sie uns (<https://safe-frankfurt.de/de/ueber-safe/so-finden-sie-uns.html>)

### Policy Center →

- SAFE Senior Policy Fellows (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/safe-senior-policy-fellows.html>)

### Forschung →

- Forschungsabteilungen (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsabteilungen.html>)
- Forschungsteam (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsteam.html>)
- Data Center (<https://safe-frankfurt.de/de/data-center.html>)

### News & Events →

- Alle News (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/alle-news.html>)
- Newsletter (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/newsletter.html>)

→ Policy Publikationen (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/publikationen.html>)

→ SAFE Finance Blog (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog.html>)

→ Policy Center Team (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/policy-center-team.html>)

→ Expertendatenbank (<https://safe-frankfurt.de/de/presse/expertendatenbank.html>)



**Startseite** (<https://safe-frankfurt.de/de/footer-menu/startseite.html>) →

**Impressum** (<https://safe-frankfurt.de/de/footer-menu/impressum.html>) →

**Datenschutz** (<https://safe-frankfurt.de/de/footer-menu/datenschutz.html>) →

© 2020 SAFE