

Bestyrelsen og direktionen for  
TrustBuddy AB  
Wallingatan 12  
SE 111 60 Stockholm  
Sverige

23. juni 2014

Ref. MAE

J.nr. 521-0031

cc. [UDELADT] og advokat [UDELADT]

## Afgørelse om TrustBuddy AB's virksomhed i Danmark

### Afgørelse og klagevejledning

Finanstilsynet finder, at TrustBuddy AB (herefter ”TrustBuddy”) i Danmark udøver virksomhed, som består i fra offentligheden at modtage indlån, der skal tilbagebetales samt i at yde lån for egen regning. I henhold til § 7, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed kræver udøvelsen af sådan virksomhed tilladelse som pengeinstitut, og i medfør af § 7, stk. 3 og 4, i lov om finansiel virksomhed har pengeinstitutter m.fl. eneret til at modtage indlån og eneret til ved henvendelse til offentligheden at tilbyde sig som modtagere af indlån.

Finanstilsynet vurderer dermed, at TrustBuddy overtræder § 7, stk. 1, 3 og 4, i lov om finansiel virksomhed. Finanstilsynet påbyder derfor TrustBuddy snarest muligt og senest inden den 23. august 2014 at bringe TrustBuddys virksomhed i overensstemmelse med reglerne.

Afgørelsen har været forelagt Det Finansielle Råd.

Finanstilsynets afgørelse kan, senest 4 uger efter at afgørelsen er modtaget jf. § 372, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed, indbringes for Erhvervsankenævnet pr. e-mail til adressen [ean@erst.dk](mailto:ean@erst.dk) eller pr. post til Dahlerups Pakhus, Langelinie Allé 17, Postboks 2000, 2100 København Ø, tlf. 35 29 10 93, jf. § 372, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed.

Det følger af § 7 i bekendtgørelse om Erhvervsministeriets Erhvervsankenævn, at det er forbundet med et gebyr på 4.000 kr. at klage til Erhvervsankenævnet. Efter § 15, stk. 4, i nævnte bekendtgørelse, kan nævnet eller formanden på dets vegne træffe bestemmelse om hel eller delvis tilbagebetaling af det indbetalte gebyr, hvis der gives klageren helt eller delvist medhold. Gebyret tilbagebetales, hvis klagen afvises.

### Det retlige grundlag

Det følger af § 7, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed, at virksomheder, der udøver virksomhed, som består i fra offentligheden at modtage indlån eller andre midler, der skal tilbagebetales samt i at yde lån for egen regning, dog

**FINANSTILSYNET**  
Århusgade 110  
2100 København Ø

Tlf. 33 55 82 82  
Fax 33 55 82 00  
CVR-nr. 10 59 81 84  
[finansstilsynet@ftnet.dk](mailto:finansstilsynet@ftnet.dk)  
[www.finanstilsynet.dk](http://www.finanstilsynet.dk)

**ERHVERVS- OG VÆKSTMINISTERIET**

ikke på grundlag af udstedelse af realkreditobligationer, jf. § 8, stk. 3, skal have tilladelse som pengeinstitut.

Det fremgår endvidere af § 7, stk. 3, i lov om finansiel virksomhed, at pengeinstitutter, staten, Danmarks Nationalbank, udenlandske kreditinstitutter, der opfylder betingelserne i § 1, stk. 3, og §§ 30 eller 31, udstedere af elektroniske penge samt sparevirksomheder har eneret til fra offentligheden at modtage indlån og andre midler, der skal tilbagebetales.

Pengeinstitutter, staten og udenlandske kreditinstitutter, der opfylder betingelserne i § 1, stk. 3, og §§ 30 eller 31 i lov om finansiel virksomhed, har eneret til ved henvendelse til offentligheden at tilbyde sig som modtagere af indlån, jf. § 7, stk. 4, i lov om finansiel virksomhed.

§ 7 i lov om finansiel virksomhed gennemfører (sammen med bl.a. § 5, stk. 1, nr. 2, og § 8 i lov om finansiel virksomhed) artikel 3, stk. 1, nr. 1, artikel 8, stk. 1, og artikel 9, stk. 1, i direktiv 2013/36/EU af 26. juni 2013 om adgang til at udøve virksomhed som kreditinstitut og om tilsyn med kreditinstitutter og investeringselskaber (herefter benævnt "**CRD IV**"). Den virksomhed, der udløser kravet om en pengeinstituttiladelse, jf. § 7, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed, svarer til definitionen af et kreditinstitut i CRD IV.

Det fremgår således af artikel 3, stk. 1, nr. 1, i CRD IV, jf. artikel 4, stk. 1, nr. 1, i forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 (herefter benævnt "**CRR**"), at et kreditinstitut i direktivets forstand forstås som:

*"en virksomhed, hvis aktivitet består i fra offentligheden at tage imod indskud eller andre midler, der skal tilbagebetales, samt i at yde lån for egen regning".*

Det fremgår af artikel 8, stk. 1, i CRD IV, at medlemsstaterne skal stille krav om, at kreditinstitutter er meddelt tilladelse, før de påbegynder deres virksomhed.

Af artikel 9, stk. 1, i CRD IV fremgår det endvidere, at medlemsstaterne skal forbyde personer eller virksomheder, som ikke er kreditinstitutter, erhvervs-mæssigt at tage imod indlån eller andre tilbagebetalingspligtige midler fra offentligheden.

Punkt 14 i præamblen til CRD IV har følgende ordlyd:

*"(14) Foranstaltningerne bør derfor være så brede som muligt og omfatte samtlige institutter, hvis virksomhed består i fra offentligheden at modtage midler, der skal tilbagebetales, enten i form af ind-*

*skud eller på anden måde, f.eks. løbende udstedelse af obligationer og andre lignende værdipapirer, samt i at yde lån for egen regning.”*

Det følger af § 1, stk. 2, i kreditaftaleloven, at loven gælder for kreditaftaler, hvor kreditten ydes af en ikke-erhvervsdrivende, hvis aftalen er indgået eller formidlet for kreditgiveren af en erhvervsdrivende.

Før en forbruger bindes af en kreditaftale skal en kreditformidler i medfør af § 7 a, stk. 2, litra b, i kreditaftaleloven bl.a. oplyse forbrugeren om navn og fysisk adresse på kreditgiveren og i givet fald navn og fysisk adresse på den involverede kreditformidler.

Endvidere fremgår det af § 8, stk. 2, nr. 2, i kreditaftaleloven, at navn og fysisk adresse på aftaleparterne og i givet fald på den involverede kreditformidler skal fremgå af en kreditaftale.

## Høring

Ved brev af 20. maj 2014 modtog TrustBuddy udkast til afgørelse m.v. og TrustBuddy afgav ved brev af 2. juni 2014 bemærkninger til høringsmaterialet (herefter ”**Høringssvar**”). TrustBuddys væsentligste bemærkninger er kommenteret i selvstændige afsnit under ”*Baggrund (sagsfremstilling)*” og ”*Begrundelse og vurdering*” og afgørelsen er tilrettet i relevant omfang.

TrustBuddys Høringssvar har i øvrigt givet anledning til visse mindre tilpasninger af afgørelsen, herunder vedrørende forhold, hvor TrustBuddys bemærkninger imødekommes.

## Baggrund (sagsfremstilling)

### Indledning – parter m.v.

TrustBuddy blev oprettet i 2009 og er et børsnoteret selskab i Sverige. TrustBuddy henvender sig til personer og selskaber i Danmark via bl.a. hjemmesiden <https://trustbuddy.com/dk/> (herefter ”**TrustBuddys Hjemmeside**”). På TrustBuddys Hjemmeside kan personer og selskaber oprette en profil med henblik på anvendelse af de services, som TrustBuddy tilbyder. Oprettede profiler betegnes af TrustBuddy som kontoer (herefter ”**Kontoer**”), og enhver, som TrustBuddy godkender til at have en konto, betegnes som medlem (herefter ”**Medlem**”).

På TrustBuddys Hjemmeside anføres, at TrustBuddy er Nordens største P2P (person til person) aktør for långivning mellem privatpersoner.

Personer og selskaber i Danmark kan indbetale midler til TrustBuddy med henblik på udlån (herefter ”**Långivere**”). Midler, der indbetales til TrustBud-

dy af Långivere, indsættes på en konto i et dansk pengeinstitut (herefter **"Klientkonto"**).

På møde af 3. maj 2013 mellem Finanstilsynet og TrustBuddy meddelte TrustBuddy, at Klientkontoen står i TrustBuddys navn, og TrustBuddy har fuld rådighed over midlerne på Klientkontoen. TrustBuddy meddelte endvidere, at der er en Klientkonto for hvert marked/land, som TrustBuddy udøver virksomhed i.

Medlemmer, der ønsker at låne penge (herefter **"Låntagere"**), kan indgive låneansøgning via deres Konto på TrustBuddys Hjemmeside.

Ved at indskyde midler accepterer Långivere TrustBuddys til enhver tid gældende generelle vilkår og betingelse, jf. punkt 6.1.1 i TrustBuddys Generelle Betingelser og Vilkår af 6. marts 2014 (herefter **"GBV"**). GBV er vedlagt som **bilag 1**. Tilsvarende accepterer Låntagere ved indgivelse af låneansøgning samtlige punkter i GBV, jf. punkt 7.1.1 i GBV.

Låntagere kan anmode om lån af et beløb deleligt med DKK 500, dog minimum DKK 500 og maksimum 5.000, jf. punkt 7.2.1 i GBV.

Følgende fremgår af siden *Sådan fungerer det for udlånere* på TrustBuddys Hjemmeside (under overskriften *Långiveres forpligtelser*):

*"En konto hos TrustBuddy skal betragtes som en opsparingskonto, men med en mere favorabel forrentning. Som på en almindelig opsparingskonto, kan långiver ikke påvirke låntagers rente, eller hvem der låner pengene. Al administration og overvågning varetages af TrustBuddy. Långivere hos TrustBuddy skal derfor ikke bruge ressourcer på sine indskud for, at få et godt afkast."*

En udskrift af 20. maj 2014 af *Sådan fungerer det for udlånere* er vedlagt som **bilag 2**.

Endvidere fremgår følgende af siden *Om TrustBuddy* på TrustBuddys Hjemmeside:

*"TrustBuddy er den virksomhed, der gør det muligt at tilbyde en tjeneste for indlån og udlån af penge præcis som hos en bank. Bare uden at være det."*

*"Vi har skabt et system, hvor du som privatperson har muligheden for at deltage i næste generations banksystem - den sociale bank. Eller som vi kalder det, Buddy-banken, hvor privatpersoner hjælper privatpersoner."*

En udskrift af 20. maj 2014 af *Om TrustBuddy* fra TrustBuddys Hjemmeside er vedlagt som **bilag 3**.

Via TrustBuddys Hjemmeside leverer TrustBuddy sine services i bl.a. Danmark, Norge, Sverige, Finland, Spanien og Polen. Finansinspektionen i Sverige har karakteriseret den virksomhed, som TrustBuddy udøver som låneformidling. I Sverige er TrustBuddy derfor registreret af Finansinspektionen som finansielt institut, hvilket betyder, at TrustBuddy har tilladelse til at drive finansieringsvirksomhed, samt at TrustBuddy er registreret men ikke under tilsyn af Finansinspektionen. I Danmark er finansieringsvirksomheder ikke reguleret som finansielle institutter, men der kan være krav om, at finansieringsinstitutter registrerer sig i henhold til reglerne om hvidvaskning og terrorfinansiering.

I Norge skal alle virksomheder, der modtager og formidler andres midler, have tilladelse, og i forhold til kravet om kreditinstituttiladelse sonderer man ikke mellem udlån og låneformidling. Finanstilsynet i Norge har på den baggrund forbudt TrustBuddys markedsføring i Norge, begrundet i at TrustBuddys virksomhed kræver banktilladelse i Norge.

Finanstilsynet blev i december 2012 gjort opmærksom på, at TrustBuddy udøvede virksomhed i Danmark. Finanstilsynet har siden da vurderet TrustBuddys virksomhed i forhold til den finansielle regulering, herunder i forhold til den stadig stigende mængde af andre virksomhedsformer, der tilbyder alternative finansieringsformer.

Finanstilsynet har i forbindelse med vurderingen været i kontakt med TrustBuddy og TrustBuddys advokat og har bl.a., som nævnt ovenfor, afholdt møde den 3. maj 2013 med TrustBuddy.

TrustBuddy har ansøgt om kreditinstituttiladelse i Sverige. I henhold til Finanstilsynets oplysninger har Finansinspektionen i Sverige endnu ikke truffet afgørelse vedrørende denne ansøgning. Ansøgningen er i henhold til Finanstilsynets oplysninger begrundet i, at TrustBuddy ønsker at gå i gang med nye og tilladelseskrævende aktiviteter.

#### Låntagers betaling for lån

Såfremt Låntagere betaler et lån tilbage inden 14 dage efter lånets udbetaling påføres ingen renter og gebyrer, jf. *Vilkår for ansøgning*, som findes i bunden af alle sider på TrustBuddys Hjemmeside (se sidste side i bilag 1-4). Lånet er i disse tilfælde dermed gratis for Låntagere og giver ikke Långivere eller TrustBuddy indtægter/rente, jf. *Sådan fungerer det for udlånere* (bilag 2) under overskriften *Renter og forlængelse af lån*.

Hvis Låntager ikke har tilbagebetalt et lån inden 14 dage efter udbetaling pålægges en rente, der udgør 12 % af lånets hovedstol, samt et oprettelsesgebyr. Uanset eventuel(le) forlængelse(r) af et lån er renten 12 % for hele kreditperioden, jf. punkt 6.2.3 i GBV. Oprettelsesgebyrets størrelse beregnes ud fra størrelsen af lånet og udgør 7,4 - 27 % af lånets hovedstol (f.eks. DKK 135 ved lån af DKK 500 og DKK 370 ved lån af DKK 5.000), jf. punkt 7.5.3.a i GBV og siden *Satser og gebyrer* på TrustBuddys Hjemmeside.

En udskrift af 20. maj 2014 af *Satser og gebyrer* fra TrustBuddys Hjemmeside er vedlagt som **bilag 4**.

Af oversigten over *Satser og gebyrer* fremgår, at den nominelle rente for 1 mdr. lån udgør 19,4 - 39 % (afhængig af lånets størrelse). Det ses endvidere af oversigten, at ÅOP for 1 mdr. lån udgør 739,56 - 5.102,09 %. For lån af 1 mdr. varighed udgør oprettelsesgebyret, som er TrustBuddys andel af indtægterne på udlån, 38 - 69 % af Låntagers betalinger.<sup>1</sup>

Mod betaling af et forlængelsesgebyr som udgør 9,4 - 19 % af det lånte beløb (afhængig af lånets størrelse) kan Låntager forlænge kreditløbetiden for lånet med 30 dage ad gangen. Forlængelse kan foretages op til fem gange, således at lånets kredittid kan blive i alt op til 180 dage (mod oprindeligt 30 dage), jf. punkt 7.2.3 i GBV. Forlængelsesgebyrer betales til TrustBuddy, og Långiver opnår således ikke yderligere indtjening ved at Låntager forlænger kredittiden. Det fremgår af oversigten i *Satser og gebyrer* (bilag 4), at den effektive rente for lån og fornyelse i 1 år udgør 122,8 - 248 %. Ud fra de oplyste tal kan man beregne TrustBuddys andel (oprettelses- og forlængelsesgebyrer) af Låntageres betalinger til at udgøre 90 - 95 % og Långivers andel (renten) til at udgøre 5 - 10 %.<sup>2</sup>

I tillæg til ovenstående vil TrustBuddy kunne have indtjening ved gebyrer for ikke-bevilget forlængelse (dvs. ved Låntagers manglende indfrielse af lån til forfaldsdatoen), jf. punkt 7.5.3.c i GBV. Gebyret for ikke-bevilget forlængelse udgør 18,8 - 113 % af lånebeløbet.<sup>3</sup>

<sup>1</sup> For et lån stort DKK 500 er oprettelsesgebyret DKK 135 og renten DKK 60 og for et lån stort DKK 5.000 er oprettelsesgebyret DKK 370 og renten DKK 600. Renter og gebyrer for de øvrige lånebeløb kan ses i *Satser og gebyrer* (bilag 4).

<sup>2</sup> For lån på DKK 500 er omkostningerne i alt DKK 1.240 for lån i 1 år, hvoraf oprettelses- og forlængelsesgebyrer udgør DKK 1.180 og renten DKK 60. For lån på DKK 5.000 er omkostningerne i alt DKK 6.140, hvor oprettelses- og forlængelsesgebyrer udgør DKK 5.540 og renten DKK 600. Se i øvrigt *Satser og gebyrer* (bilag 4).

<sup>3</sup> Gebyret udgør DKK 565 for lånebeløb på DKK 500, og for et lån på DKK 5.000 udgør gebyret DKK 940. Se i øvrigt *Satser og gebyrer* (bilag 4).

TrustBuddy anfører i *Sådan fungerer det for udlånere* (bilag 2), at Långivere skal forvente et gennemsnitligt årligt afkast på 12 % af den indskudte kapital, hvilket svarer til, at TrustBuddy forventer at være i stand til at cirkulerer de indskudte midler en gang om året uden for de(n) gratis 14-dages periode(r).

#### Långivers indskud, tilbagebetaling af lån m.v., herunder hæftelse

Hvert udlån fordeles mellem flere Långivere med henblik på at sprede og mindske tabsrisikoen ved Låntagers misligholdelse, jf. *Sådan fungerer det for udlånere* (bilag 2). Som udgangspunkt udgør hver Långivers andelen af et lån DKK 100. Andelen kan dog være både større eller mindre.

Det fremgår af punkt 6.1.2 i GBV, at Långiveres indskud udregnes som en andel af det fulde tilgodehavende på Klientkontoen i forhold til de resterende Långiveres andel heraf.

Det fremgår videre af punkt 7.3.2 i GBV, at Låntagere skal tilbagebetale lån inklusive pålagte gebyrer og renter til en af TrustBuddy angivet konto, hvorefter TrustBuddy forestår afregning med Långiveren. Dette kan læses sådan, at TrustBuddy vil kunne angive kontoen i hvert enkelt tilfælde. Det fremgår dog samtidig af punkt 6.2.4 i GBV, at alle betalinger fra Låntagere på lån skal foretages til den af TrustBuddy oplyste Klientkonto, og at indbetalingerne med fradrag af gebyrer tilhørende TrustBuddy (jf. punkt 7.5 i GBV) overføres til Långivers Konto, når betalinger registreres på TrustBuddys konto. I henhold til det på mødet af 3. maj 2013 oplyste, om at alle Långiveres midler står på Klientkontoen, antages det, at "overførelsen" af midlerne til Långivers Konto alene sker rent regnskabsteknisk/posteringsmæssigt. Hvis Låntager ikke tilbagebetaler det fulde skyldige beløb, vil der ske en fordeling, efter fradrag af gebyrer tilhørende TrustBuddy, blandt Långiverne i forhold til Långivernes andel af lånet, jf. punkt 6.2.4 i GBV.

Långivere har som udgangspunkt til enhver tid ret til at få op til 90 % af ethvert beløb, der står til kredit på Långiverens konto, overført til Långiverens bankkonto, dog med forbehold for, at der er dækning herfor på Klientkontoen, jf. punkt 6.4.1 i GBV. At der skal være dækning på Klientkontoen betyder, at Långiver alene kan udtrække indbetalte midler, (i) som aldrig har været udlånt (ii) som Långivere har tilbagebetalt eller (iii) som andre Långivere har indbetalt. Trustbuddy forbeholder sig dog endvidere retten til ikke at udbetale beløb til Långiveren, såfremt disse er bundet i en eller flere låneaftaler, jf. punkt 6.4.3 i GBV. Såfremt dette er tilfældet vil beløbet løbende blive afregnet til Långiverens bankkonto, inklusive akkumulerede renter, med fradrag af kredittab samt gebyrer tilhørende Trustbuddy, når lånene tilbagebetales. Såfremt Trustbuddy accepterer udtrækning af beløb, der er bundet i en låneaftale med Låntagere, til Långiverens bankkonto, frafalder

Långiveren sig retten til de, på tidspunktet for udtrækningen, akkumulerede renter, jf. punkt 6.4.3 i GBV.

De resterende 10 % kan kun bringes til udtrækning til Långivers bankkonto, når og hvis Låntagerne indbetaler alle krav i henhold til de hertil tilknyttede lån til Trustbuddy.

TrustBuddy har ret til at genudlåne midler, der er blevet indsat på Långivers Konto efter hel eller delvis betaling fra Låntagere. Som det fremgår af bilag 5, genudlånes beløb ofte umiddelbart efter, at de er tilbagebetalt.

#### Aftaleforhold - indgåelse, administration m.v. af låneaftaler samt krav ved ophør af aftaleforholdet

Både Långiver og Låntager indgår aftale med TrustBuddy i forbindelse med deres medlemskab af TrustBuddy. I henhold til GBV er TrustBuddy alene formidler af lån, således at TrustBuddy alene agerer fuldmægtig for Långivere i forbindelse med indgåelse af aftaler om udlån.

I låneaftaler vil hverken Långiveres eller Låntageres identitet fremgå, jf. punkt 6.2.4 i GBV. TrustBuddy begrundet dette med henvisning til sikkerheds- og praktiske hensyn.

Det følger af punkt 6.1.3 i GBV, at Långivere giver TrustBuddy fuldmagt til at repræsentere Långiveren i alle anliggender, som udspringer af låneaftalen, og som vedrører krav over for Låntagere. Dette omfatter bl.a. fremsættelse af tilbud, accept af tilbud, underskrivelse af alle nødvendige dokumenter, forhandling af alle aftaler med Låntagere, indgåelse af forlig, etc., jf. punkt 6.1.3 i GBV. Långivere accepterer endvidere, at TrustBuddy har ret til at anmode tredjemand om at træffe alle juridiske foranstaltninger, som Långiver ellers måtte være berettiget til at træffe i forbindelse med låneaftalerne, hvad enten de udspringer af låneaftalerne, GBV eller gældende ret, jf. punkt 6.1.4 i GBV. Långivere giver tillige TrustBuddy ret til i eget navn – men for Långivers regning og risiko – at indtale og inddrive ethvert krav under eller i sammenhæng med låneaftalerne, jf. punkt 6.1.5, og se i øvrigt punkt 6.1.3-6.1.6 og 6.3 i GBV.

Långivere giver således TrustBuddy en fuldmagt, der dækker alle beføjelser vedrørende de indskudte midler, og TrustBuddy styrer alt i forhold til udlån, således at det er TrustBuddy alene, der bestemmer, hvem der udlånes til. Långivere giver dermed TrustBuddy alle beføjelser vedrørende midlerne indtil TrustBuddy betaler de indskudte midler tilbage til Långiveren. Fuldmagten, som Långivere giver TrustBuddy, står i GBV, jf. ovenfor, og kan som følge heraf alene tilbagekaldes ved at lukke Kontoen hos TrustBuddy.



Ved lukning af en Långivers konto på TrustBuddys Hjemmeside, enten ved aftale eller ved Långivers misligholdelse, vil forfaldne, ikke-indbetalte krav mod Låntagere blive fratrukket saldoen på Långivers Konto forud for afregning og de af disse krav som måtte blive indbetalt til TrustBuddy herefter, vil Långiveren have opgivet sit krav på, jf. punkt 6.5.1 i GBV.

Långiverne kan på intet tidspunkt rejse krav over for Låntagerne, da Långivere i medfør af punkt 6.1.5 i GBV afstår fra at indtale eller inddrive krav under eller i sammenhæng med aftaleforholdet.

#### TrustBuddys væsentligste bemærkninger i Høringssvaret til baggrund (sagsfremstillingen)

TrustBuddy har i sit Høringssvar anført, at citaterne fra TrustBuddys Hjemmeside, der fremgår på side 4 og 5 fra bilag 2 og 3 bør udgå. Dette sker med henvisning til, at de ikke er relevante for Det Finansielle Råds afgørelse, da det afgørende er realiteten i TrustBuddys virksomhed, og ikke hvad der er anført på hjemmesiden. Endvidere anføres, at TrustBuddy ikke har haft lejlighed til at overveje om sammenligningerne med en opsparingskonto bør udgå fra TrustBuddys Hjemmeside.

Finanstilsynet er enig i, at der bør lægges vægt på realiteten i TrustBuddys virksomhed, men Finanstilsynet finder dog fortsat, at ovenstående citater er relevante for afgørelsen. Om end angivelser på en hjemmeside ikke i sig selv medfører krav om tilladelse som pengeinstitut, mener Finanstilsynet, at det er relevant som baggrundviden, at det fremgår af afgørelsen, hvordan TrustBuddy fremstiller sig over for Långivere/indskydere.

Efter anmodning fra TrustBuddy i Høringssvaret vedlægges som **bilag 5** et anonymiseret skærmprent med illustration af transaktioner vedrørende et indskud stort DKK 5.000 fra en Långiver. Skærmprentet viser ifølge TrustBuddy, at den enkelte Långiver på sin Konto kan se de transaktioner, som dennes indbetalinger er blevet genstand for.

Følgende fremgår af TrustBuddys Høringssvar vedrørende skærmprentet vedlagt som bilag 5:

*"Det er væsentligt, at udkastet til afgørelsen klart illustrerer, at den enkelte Långiver på sin elektroniske konto kan se de transaktioner, som dennes indbetalinger er blevet genstand for. [udeladt tekst...] Det bør således fremhæves, at Långiver løbende kan følge med i, hvilke beløb der er udlånt, tilskrevet som rente, afskrevet som tab, m.v. Kontoen viser ganske vist ikke identiteten af de Låntagere, som disse transaktioner vedrører, men det er afgørende at fremhæve, at hver enkelt bevægelse på Långiverens konto har en konkret Låntager som modpart. [udeladt tekst...] Det er meget væsentligt, at*

*det i afgørelsen illustreres klart, at Långiverens konto hos TrustBuddy ikke ligner en almindelig indlånskonto, men at kontoen derimod udgør Långiverens redskab til at følge med i, hvordan TrustBuddy har formidlet de indbetalte beløb til Låntagere og disses afdrag på de etablerede lån – eller konstateret tab på de pågældende udlån. [udeladt tekst...] hvor det fremhæves, at Långiver altså kan konstatere, hvilke konkrete beløb som er blevet udlånt til Låntagerne.”*

Ud over at det, som anført af TrustBuddy, ikke er muligt at konstatere identiteten på Låntagere, bemærkes i tilknytning til bilag 5, at det ikke er muligt at konstatere, hvilke lån, der er blevet tilbagebetalt, afskrevet på, betalt rente på, m.v., da alle transaktioner er angivet med en umiddelbart fortløbende nummerering, der ikke gør det muligt, at danne en sammenhæng mellem de enkelte transaktioner. Af bilag 5 fremgår, at der blev indbetalt DKK 5.000 den 6. december 2013 og at dette beløb blev udlånt den 9. december 2013 ad flere omgange. Fra den 9. december 2013 og indtil seneste registrerede transaktion den 28. maj 2014 kan man af bilag 5 se, at der samlet er tilbagebetalt DKK 1.505,88. De tilbagebetalte beløb er løbende blevet genudlånt – genudlånet er ofte sket samme dag eller umiddelbart efter, at der er sket tilbagebetaling af tidligere udlån.

### **Begrundelse og vurdering**

Det er Finanstilsynets opfattelse, at vurderingen, af om en virksomhed falder ind under § 7, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed, er 4-leddet, hvor Finanstilsynet vurderer følgende:

- 1) Om virksomheden modtager indlån eller andre midler, der skal tilbagebetales, jf. § 7, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed.
- 2) Om indlånene eller de andre midler, der skal tilbagebetales, modtages fra offentligheden, jf. § 7, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed.
- 3) Om virksomheden yder lån for egen regning, jf. § 7, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed.
- 4) Hvis der er tale om andre midler, der skal tilbagebetales, fra offentligheden, om de andre midler eller udlånsvirksomheden da udgør en væsentlig del af virksomhedens drift, jf. § 7, stk. 3, 3 pkt., i lov om finansiel virksomhed.

Det er alene i tilfælde af, at samtlige led er opfyldt, at virksomheden er omfattet af § 7, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed og dermed skal have tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed.

Ad 1 - Om virksomheden modtager indlån eller andre midler, der skal tilbagebetales

Bemærkningerne til § 7 i lov om finansiel virksomhed, jf. L 176 af 12. marts 2003 om forslag til lov om finansiel virksomhed (herefter ”L 176”), definerer indlån og andre midler, der skal tilbagebetales, således:

*”[...] indskud, hvor indskyderen har krav på at få indskuddet tilbagebetalt i sin helhed. Dette gælder uanset modtagerens økonomiske stilling.”*

Indledningsvist bemærkes, at det i forhold til Finanstilsynet vurdering af, om TrustBuddy modtager indlån ikke er afgørende, hvordan TrustBuddy i markedsføringsmateriale, GBV m.v. benævner sine aktiviteter, parter i aftalerne, etc. Finanstilsynet ser således på realiteten i den virksomhed, der udøves.

Beskyttelsen af indskydere og retfærdig konkurrence mellem virksomheder, der modtager indlån eller andre tilbagebetalingspligtige midler tilsiger en bred forståelse af indlånsbegrebet, jf. således også punkt 14 i præamblen til CRD IV.

Finanstilsynet mener således, at § 7 i lov om finansiel virksomhed – med henblik på at opretholde beskyttelseshensynene som loven varetager – skal fortolkes bredt, herunder i forhold til nye virksomhedsformer, således at loven ikke nemt kan omgås og derved miste sin betydning.

Finanstilsynet vurderer, at indskud foretaget af Långivere til TrustBuddy er, at anse som indskud til TrustBuddy med krav på tilbagebetaling, og ikke som indskud med henblik på formidling af lån. Dette fordi Långivere får et krav på tilbagebetaling af indskuddet over for TrustBuddy og aldrig reelt får et selvstændigt krav mod Låntagerne. Finanstilsynet mener således ikke, at der er realitet bag angivelserne i GBV m.v. om, at TrustBuddy alene agerer formidler henholdsvis fuldmægtig for Låntager i forhold til udlånene. Dette underbygges tillige af, at Långiveres (indskyders) navne ikke fremgår af låneaftalerne. I den forbindelse bemærkes, at såfremt Låntager er forbruger, er det et lovkrav, at en kreditaftale klart og tydeligt angiver navn og fysisk adresse på aftaleparterne og i givet fald på den involverede kreditformidler, jf. § 8, stk. 2, nr. 2, i lov om kreditaftaler. Kreditformidleren skal tillige give forbrugeren de samme oplysninger inden en forbruger bliver bundet af en kreditaftale, jf. § 7, stk. 2, nr. 2, i kreditaftaleloven. Såfremt TrustBuddy blev anset som låneformidler, ville disse lovkrav være overtrådt.

Finanstilsynet mener endvidere, at det bl.a. er afgørende for, at der ikke er tale om formidling af lån, at Långivere i TrustBuddy er unddraget indflydelse på forvaltningen af midlerne, som følge af fuldmagten, der gives i GBV, der dækker alle beføjelser vedrørende de indskudte midler, og som reelt giver TrustBuddy alle beføjelser vedrørende midlerne indtil tilbagebetaling af midlerne til Långiverne. I den forbindelse bemærkes, at Långivere ikke har nogen indflydelse på, hvem der udlånes til og hvor mange gange midlerne

udlånes. Ligeledes har Långivere ikke indsigt i kreditvurderingen af Låntagere. Endvidere lægger Finanstilsynet vægt på, at Långiverne alene vil kunne gøre krav på tilbagebetaling gældende over for TrustBuddy og ikke mod Låntagerne. Det er bl.a. på disse punkter, at Finanstilsynet mener, at TrustBuddys virksomhed adskiller sig fra visse andre virksomheder, der – uden at Finanstilsynet mener, at det kræver tilladelse som pengeinstitut – tilbyder låneformidling mellem privatpersoner og/eller virksomheder.

At anse TrustBuddy for kun at være formidler harmonerer endvidere ikke med TrustBuddys adgang, jf. bl.a. punkt 6.1.5 og 6.3.1 i GBV, til i TrustBuddys egen navn at inddrive ethvert krav under eller i sammenhæng med Långivers aftale med TrustBuddy, og at Långiver afstår fra dette.

På baggrund af ovenstående mener Finanstilsynet, at TrustBuddy virksomhed ikke kan karakteriseres som formidling af lån. For god ordens skyld bemærkes, at Finanstilsynet i denne afgørelse fortsat vil benytte betegnelsen Långiver for personer/selskaber, der indbetaler midler til TrustBuddy med henblik på udlån, uagtet at Finanstilsynet i realiteten anser Långivere som indskydere. Dette med henblik på begrebsmæssig konsistens i afgørelsen.

Finanstilsynet anser Långiveres indskud i TrustBuddy som et såkaldt struktureret indlån, hvor forrentningen og kravet på tilbagebetaling er afhængig af udviklingen i de underlæggende aktiver, der udgør udlånet til Låntagere, og hvor de underliggende aktiver ikke alene har betydning for forretningen, men også for om indskyderen (Långiveren) har ret til at få hele indskuddet tilbagebetalt.

Normalt er strukturerede indlån kendetegnet ved, at indskyderen har krav på tilbagebetaling af hele det indsatte beløb ved en bindingsperiodes udløb samt et fast afkast og/eller ret til del i afkastet på en forventet positiv udvikling på de underliggende aktiver.

For Långivernes indskud i TrustBuddy har de underliggende aktiver dog ikke alene betydning for forretningen, men også for om indskyderen (Långiveren) har ret til at få hele indskuddet tilbagebetalt, hvilket kan fremføres som argument for, at Långiveres indskud i TrustBuddy ikke er indlån i lovens forstand, som følge af at Långiverne kan risikere ikke at få hele indskuddet tilbage.

Det fremgår således af forarbejderne til § 7 i lov om finansiel virksomhed, at indlån bl.a. er karakteriseret ved, at indskyderen har krav på tilbagebetaling *”i sin helhed”*.

Det er Finanstilsynets vurdering, at bemærkningerne i forarbejderne, om at indskyderen skal have krav på tilbagebetaling af indskuddet i sin helhed, som udgangspunkt skal fortolkes således, at indskud af midler med henblik på spekulation ikke skal anses som indlån. Det vil sige tilfælde, hvor der er risiko for, at indskyderen ikke har et retskrav på tilbagebetalingen af midlerne, som følge af udviklingen af et spekulativt element. Ved spekulation i dette henseende forstår Finanstilsynet, at der er chance/mulighed for gevinst, men at der samtidig også er risiko for tab.

I tilfælde hvor indskyderen enten vedvarende eller ved udløb af en periode har ret til at få det fulde indskud tilbage, vil det ikke påvirke indskuddet karakter af indlån, at *forrentningen* er afhængig af et spekulativt element (dvs. hvor det spekulative element alene er knyttet til forrentningen og ikke til indskyderens ret til at få midlerne tilbagebetalt).

Køb af obligationer til en kurs over 100 anses endvidere som andre tilbagebetalingspligtige midler, uagtet at køberen af obligationerne ikke har et retskrav på at modtage hele købsprisen tilbage igen. Ligeledes vil et pengeinstitut, der fratrækker 0,5 pct. af ethvert udtræk af midler fra indskydere, fortsat anses for at modtage indlån (og dermed ikke falde uden for kravet om pengeinstituttiladelse).

Denne forståelse stemmer også med udtalelser fra Garantifonden for Indskydere og Investorer i forhold til om indskud er omfattet af lov om en garantifond for indskydere og investorer. Garantifonden har således bl.a. udtalt, at strukturerede indlån alene er omfattet af lov om en garantifond for indskydere og investorer, såfremt indskyderen har ret til hele sit indskud ved en bindingsperiodes ophør uanset udviklingen i det underlæggende aktiv, der bestemmer forrentningen, og at et eventuelt fradrag – i tilfælde hvor der sker fradrag i indskuddet ved afvikling af indlånet inden en bindingsperiodes udløb – ikke må være afhængigt af udviklingen i det underliggende aktiv, der bestemmer forrentningen.

Såfremt indbetalingen af midler til en virksomhed foretages med spekulation for øje i form af f.eks. investering i værdipapirer o.l. bør indbetalingen således ikke anses som indlån. Sådanne tilfælde kan dog i stedet være omfattet af anden regulering.

I forhold til TrustBuddys virksomhed er det klart, at Långivere indbetaler midlerne til TrustBuddy med det formål at opnå et økonomisk afkast. TrustBuddys angiver således også følgende på TrustBuddys Hjemmeside under *Sådan fungerer det for udlånere* om: *"En konto hos TrustBuddy skal betragtes som en opsparingskonto, men med en mere favorabel forrentning."*

Endvidere indeholder indskud af midler til TrustBuddy et spekulationselement, ved at Långivere risikerer at tabe penge, såfremt Låntagere ikke betaler lånte midler tilbage.

Der er således argumenter, der taler for, at TrustBuddy ikke modtager indlån, men at indskud i TrustBuddy skal anses som spekulation.

Finanstilsynet mener dog, at det i forhold til den konkrete virksomhed, som TrustBuddy udøver, vil være mere korrekt, at anlægge en formålsfortolkning af § 7 i lov om virksomhed, herunder "i sin helhed" i bemærkninger til § 7 i lov om finansiel virksomhed, således at TrustBuddy ikke omgår kravet om pengeinstituttiladelse ved at benævne sig som formidler eller ved at overføre hele eller dele af kreditrisikoen på udlånene til indskyderne (Långiverne).

Finanstilsynet mener i den forbindelse, at der skal sondres mellem strukturerede indlån, hvor de underliggende aktiver f.eks. er finansielle instrumenter<sup>4</sup>, set i forhold til TrustBuddys virksomhed, hvor der alene er tale om udlån af modtagne indskud, hvor Långiveren ikke kan få indsigt i eller indflydelse på, hvem der lånes til, herunder kreditværdigheden af disse Låntagere.

Finanstilsynet mener tillige ikke, at det kan tillægges afgørende vægt, at TrustBuddy aftaleretligt har overført kreditrisikoen på udlån til indskyderne (Långiverne). I den forbindelse bemærkes for god ordens skyld, at Finanstilsynet anser gyldigheden af aftalekonstruktionen mellem Långiver og TrustBuddy for tvivlsom grundet den meget vide overdragelse af rettigheder og beføjelser til TrustBuddy, herunder kontrolmuligheder.

Denne fortolkning af indlånsbegrebet, herunder kravet om at indskyderen i henhold til forarbejderne skal have krav på tilbagebetaling af midlerne "i sin helhed", er i overensstemmelse med angivelserne i CRD IV om en bred forståelse af indlånsbegrebet.

Såfremt man ikke foretager bred fortolkning af § 7 i lov om finansiel virksomhed, ville nye virksomhedsformer som TrustBuddy alt for nemt kunne tilrettelægge sin virksomhed således, at lovens krav omgås, hvorved lovens formål og beskyttelseshensyn tilsidesættes og mister sin betydning.

Finanstilsynet mener således ikke, at bemærkningerne til § 7 i lov om finansiel virksomhed, om at indskyderen skal have ret til tilbagebetaling af ind-

---

<sup>4</sup> Hvor långiveren som oftest kan få indsigt i, hvad der investeres i, og hvor virksomheden vil kunne blive anset som skønsmæssig porteføljevaltning med deraf følgende krav om tilladelse som fondsmægler.

skuddet i sin helhed, betyder, at Långiveres indskud til TrustBuddy ikke er indlån.

Med henvisningen til ovenstående bemærkninger samt bemærkningerne nedenfor til TrustBuddys Høringssvar og på baggrund af en samlet og konkret vurdering af TrustBuddys virksomhed, mener Finanstilsynet, at TrustBuddy i realiteten modtager indlån.

#### Ad 2 - Om indlånene eller de andre midler, der skal tilbagebetales, modtages fra offentligheden

TrustBuddys hjemmeside henvender sig til ikke forud afgrænset kreds af fysiske og juridiske personer og midlerne som TrustBuddy modtager kommer ikke fra en forud afgrænset kreds af fysiske eller juridiske personer. Finanstilsynet vurderer på denne baggrund, at indlånene, som TrustBuddy modtager, kommer fra offentligheden.

#### Ad 3 - Om virksomheden yder lån for egen regning

I forhold til vurderingen af om et lån er ydet *for egen regning*, ses det af Finanstilsynets vejledende udtalelse af 4. juli 2012 om Finanstilsynets fortolkning af § 7, stk. 1, og stk. 3, 3. pkt., og § 344 i lov om finansiel virksomhed i forbindelse med modtagelse af andre tilbagebetalingspligtige midler, at Finanstilsynet mener, at det er afgørende, hvem der er kreditor på et lån.

At udlån skal ske for egen regning betyder således bl.a., at ren formidling af lån ikke er omfattet af udlånsbegrebet i § 7, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed.

Som det fremgår ovenfor under ad 1, er det dog Finanstilsynets vurdering, at TrustBuddy ikke alene foretager formidling af lån, men at TrustBuddy i realiteten modtager indlån.

Det er disse indlån som udlånes, og uagtet at TrustBuddy på lånekontrakterne alene er anført som fuldmægtig, er realiteten, at TrustBuddy har alle beføjelser – både før, under og efter långivning – i forhold til de udlån der foretages, og Långivere vil aldrig kunne indgive et selvstændigt krav mod nogen Låntagere. Det er således tillige i alle tilfælde TrustBuddy eller en af TrustBuddy valgt tredjemand, der har retten til at inddrive krav eller indgå forlig vedrørende krav. Det tillægges endvidere vægt, at hverken Långiveres navne eller Låntagers navne fremgår af låneaftalerne.

Endvidere finder Finanstilsynet, at reglerne i punkt 6.4 i GBV om udtrækning af midler og låste beløb og punkt 6.5 i GBV om afregning ved lukning af konto medfører en ikke lille risiko for, at TrustBuddy overtager retten til at modtage udlånte midler fra Långivere, hvilket kan pege på, at det reelt er TrustBuddy, der udlåner midlerne.

Der henvises i øvrigt til bemærkningerne ovenfor under ad 1 vedrørende Finanstilsynets vurdering af konstruktionen i TrustBuddys virksomhed.

Finanstilsynet mener derfor, at det i realiteten er TrustBuddy, der foretager udlånet, og at der ikke er realitet bag angivelsen af Långiverne som kontaktparter i låneaftalerne.

Et argument imod, at TrustBuddy foretager udlån for egen regning, er, at TrustBuddy aftaleretligt har overført kreditrisikoen på udlån til indskyderne. Efter Finanstilsynets vurdering bør dette dog konkret ikke tillægges afgørende vægt, da det ellers ville være alt for nemt for nye virksomhedsformer at omgå lovens krav ved at lægge hele eller en mindre del af kreditrisikoen over på indskyderne, hvorved lovens formål og beskyttelse hensyn tilside sættes og mister sin betydning.

Konklusionen støttes tillige af, at TrustBuddy modtager endog meget store dele af Låntagers betalinger for lån i form af oprettelsesgebyr og eventuelle forlængelsesgebyrer, herunder de ikke-bevilligede forlængelsesgebyrer, og at Låntagers betalinger til TrustBuddys i langt de fleste tilfælde langt overstiger Långivers indtjening i form af rente.

På baggrund af ovenstående samt bemærkningerne nedenfor til TrustBuddys Høringssvar, mener Finanstilsynet, at TrustBuddy yder lån for egen regning.

Ad 4 - Hvis der er tale om andre midler, der skal tilbagebetales, fra offentligheden, om de andre midler eller udlånsvirksomheden da udgør en væsentlig del af virksomhedens drift

Som anført ovenfor vurderer Finanstilsynet, at TrustBuddy modtager *indlån*. Da der ikke er tale om *andre midler, der skal tilbagebetales* er det derfor ikke relevant at vurdere, om de andre midler eller udlånsvirksomheden udgør en væsentlig del af virksomhedens drift.

TrustBuddys væsentligste bemærkninger i Høringssvaret til begrundelse og vurdering

*TrustBuddys bemærkninger til ad 1 – om virksomheden modtager indlån eller andre midler, der skal tilbagebetales*

TrustBuddy anfører i Høringssvaret, at Finanstilsynet bemærkninger vedrørende spørgsmålet om, hvorvidt TrustBuddy skal anses for at være formidler af udlån ikke bør medtages i afsnittet om indlån, men at det derimod bør flyttes til vurdering af, om TrustBuddy foretager udlån for egen regning. Finanstilsynet er enig i, at bemærkningerne vedrørende dette spørgsmål også



er relevant i forhold til vurderingen af, om TrustBuddy foretager udlån for egen regning. Der henvises således også til disse bemærkninger under vurderingen af, om TrustBuddy foretager udlån for egen regning. I forhold til vurderingen af om TrustBuddy modtager indlån, mener Finanstilsynet dog, at tilsidesættelsen af den retlige konstruktion og TrustBuddys rolle som formidler af lån også bør inddrages i vurderingen, da det er afgørende for konklusionen, at indskyderen ikke får et krav mod Låntagerne, som man må forvente ved almindelig låneformidling, men at Långiverne i realiteten alene får et krav mod TrustBuddy på tilbagebetaling.

TrustBuddy anfører i Høringssvaret, at Finanstilsynet bl.a. begrundes, at indskud i TrustBuddy må sidestilles med indlån i lovens forstand, med henvisning til at TrustBuddy ikke reelt er formidler, men derimod handler for egen regning. Finanstilsynet mener ikke, at TrustBuddys gengivelse af Finanstilsynets begrundelse er helt dækkende. Der henvises til Finanstilsynets begrundelse ovenfor.

TrustBuddy anfører i Høringssvaret, at en Konto hos TrustBuddy ikke er identisk med en almindelig indlånskonto, hvorfor der ikke er tale om indlån i § 7's forstand. Finanstilsynet er enig i, at en Konto hos TrustBuddy ikke er identisk med en almindelig indlånskonto, men Finanstilsynet mener ikke, at dette udelukker, at der er tale om indlån.

*TrustBuddys bemærkninger til ad 3 – Om virksomheden yder lån for egen regning*

TrustBuddy anfører i Høringssvaret, at afgørelsen mangler en afgrænsning af begrebet "for egen regning", og at det er udtryk for en forsimplicering alene at lægge vægt på, hvem der er kreditor på et lån.

Finanstilsynet er enig i, at begrebet "for egen regning" set i kontekst af medlemmandsretten kræver yderligere afgrænsning end at se på, hvem der er kreditor på et lån.

Mads Bryde Andersen anfører følgende om begrebet »regning« i Grundlæggende aftaleret, 3. udgave, 2008, s. 251:

*"Det andet spørgsmål drejer sig om, hvorvidt mellemedet selv får andel i det overskud (eller tab), transaktionen realiserer. Er det tilfældet, siges mellemedet, at handle for egen regning (ved køb og salg undertiden kaldet "egenhandel"). Begrebet "regning" drejer sig ikke om, hvilke regninger mellemanden udsteder for sit arbejde, men om hvem der har den økonomiske interesse i den underliggende transaktion."*

Det fremgår af bilag 5 (skærmpå billedet fra konto hos TrustBuddy), at der blev indbetalt DKK 5.000 den 6. december 2013, og at samtlige disse DKK 5.000 blev udlån den 9. december 2013. Fra den 9. december 2013 og indtil seneste registrerede transaktion den 28. maj 2014 kan man af bilag 5 se, at der samlet er tilbagebetalt DKK 1.505,88. Hovedparten af lånene ydet den 9. december 2013 er derfor ikke tilbagebetalt. Som det fremgår ovenfor, er et låns løbetid hos TrustBuddy som udgangspunkt 30 dage, men mod betaling af et gebyr på mellem 9,4 - 19 % kan lån forlænges, dog således at den maksimale kredittid er 180 dage, jf. punkt 7.2.3 i GBV. Det fremgår ikke af bilag 5, hvilke af de lån, der blev ydet den 9. december 2013, der er tilbagebetalt og hvilke lån, der forfalder til endelig betaling den 6. juni 2014 (180 dage efter udbetaling) – uden mulighed for forlængelse. Det må dog konkluderes, at TrustBuddy må have modtaget en forholdsmæssigt stor betaling i form af gebyrer set i forhold til indskuddets størrelse. Dette underbygger Finanstilsynets bemærkninger om, at TrustBuddy har en større økonomisk interesse i udlånene end Långiverne, da TrustBuddy modtager en langt større andel af Låntagers betaling for lånene.

Traditionelt har Finanstilsynets fokus dog været på, hvem der var kreditor på lånene, jf. angivelserne ovenfor. Dette bl.a. fordi, at det er kreditor, der lider tab, såfremt lånet ikke tilbagebetales, hvilket i forhold til en virksomhed der modtager indlån, betyder en øget risiko for, at indskyderen ikke får sit indskud tilbage. Mads Bryde Andersen anfører således også samme sted, som der henvises til ovenfor, at det kan være afgørende, hvem der bliver forpligtet ved en aftale (dvs. hvem kravet kan rettes mod, og hvem der hæfter for tab).

I forhold til TrustBuddy har indskyderne en solidarisk risiko for tab, blandt gruppen af Långivere, som svarer til, at de havde foretaget indskud i en bank og hvor banken mister sin tilbagebetalingsevne, som følge af tab på udlån. Samtidig kan bemærkes, at det ligesom i en normal bank er TrustBuddy, der administrerer forholdene vedrørende denne risiko.

Dette er baggrunden for, at Finanstilsynet mener, at det ikke bør tillægges afgørende vægt, at TrustBuddy aftaleretligt har overført kreditrisikoen på udlån til indskyderne (Långiverne). Beskrivelsen af TrustBuddy væsentlige økonomiske interesser i udlånene støtter endvidere konklusionen.

Efter anmodning fra TrustBuddy bekræfter Finanstilsynet for god ordens skyld, at også vurderingen, af om TrustBuddy foretager udlån for egen regning, udgør en bred fortolkning af § 7 i lov om finansiel virksomhed. I forhold til vurderingen af om TrustBuddy foretager udlån for egen regning, består den brede fortolkning i, at Finanstilsynet i den konkrete sag anser udlånet for at ske for egen regning på trods af, at TrustBuddy juridisk set ikke er

anført som kreditor over for Låntagerne. Der henvises i øvrigt til bemærkningerne ovenfor vedrørende begrundelsen for den brede fortolkning.

TrustBuddy anfører i Høringssvaret, at fuldmagten, som Långivere giver til TrustBuddy, ikke er en "juridisk konstruktion", idet den udgør det eneste grundlag for udøvelse af TrustBuddys aktiviteter som formidler og administrator af låneaftaler på vegne af Långiverne. Finanstilsynet bemærker i den forbindelse, at TrustBuddy vil skulle overholde lovens regler også, hvis det betyder, at TrustBuddy bliver nødt til at ændre på sin måde at drive virksomhed på.

TrustBuddy anfører videre i Høringssvaret, at Långiver og Låntager har en relation til hinanden ved at alle transaktioner har en Långiver på den ene side og en Låntager på den anden, samt at dette udgør en fundamental forskel sammenlignet med indlån/udlån hos et pengeinstitut, hvor der ikke er nogen relation mellem indskydere og låntagere. Finanstilsynet anerkender, at TrustBuddys virksomhed ikke er identisk med sædvanlig pengeinstitutvirksomhed. Finanstilsynet mener dog ikke, at oversigten over foretagne udlån m.v. som Låntager kan se, jf. f.eks. bilag 5, kan siges at udgøre en reel relation mellem Låntagere og Långivere. Det er således ikke muligt for Långiver at kæde nogen af lånene sammen med afdrag, rente eller andet, da alle transaktioner har en umiddelbart fortløbende nummerering, der ikke gør det muligt, at danne en sammenhæng mellem de enkelte transaktioner, og hvem som er Låntager til de indbetalte midler.

### **Konklusion**

Finanstilsynet vurderer, at TrustBuddy i realiteten i Danmark udøver virksomhed, som består i fra offentligheden at modtage indlån samt i at yde lån for egen regning, herunder at samtlige led i forhold til denne vurdering er opfyldt, jf. ad 1-4 ovenfor. I henhold til § 7, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed kræver udøvelsen af sådan virksomhed tilladelse som pengeinstitut. Uden en sådan tilladelse overtræder TrustBuddy § 7, stk. 3 og 4, i lov om finansiel virksomhed ved at modtage indlån fra offentligheden og ved at henvende sig til offentligheden og tilbyde sig som modtager af indlån.

Med venlig hilsen

Kristian Vie Madsen

---ooOoo---

- Bilag 1:** Udskrift af 20. maj 2014 af Generelle Betingelser og Vilkår af 6. marts 2014.
- Bilag 2:** Udskrift af 20. maj 2014 af *Sådan fungerer det for udlånere* fra TrustBuddys Hjemmeside.
- Bilag 3:** Udskrift af 20. maj 2014 af *Om TrustBuddy* fra TrustBuddys Hjemmeside.
- Bilag 4:** Udskrift af 20. maj 2014 af *Satser og gebyrer* fra TrustBuddys Hjemmeside.
- Bilag 5:** Skærmpoint – Illustration af transaktioner på en Låntagers Konto hos TrustBuddy