

## I. DISPOSICIONS GENERALS

### CAP DE L'ESTAT

**4607** *Llei 5/2015, de 27 d'abril, de foment del finançament empresarial.*

FELIPE VI

REI D'ESPANYA

A tots els qui vegem i entenguen esta llei.

Sapieu: Que les Corts Generals han aprovat la llei següent i jo la sancione.

#### ÍNDEX

Títol I. Millores del finançament bancari a les xicotetes i mitjanes empreses.

Capítol I. Drets de les pimes en supòsits de cancel·lació o reducció del flux de finançament.

- Article 1. Preavis per terminació o disminució del flux de finançament a una pime.
- Article 2. Informació financera-PIME.
- Article 3. Irrenunciabilitat dels drets i informació contractual.
- Article 4. Supervisió i règim sancionador.

Capítol II. Millora del règim jurídic de les societats de garantia recíproca i de les societats de reconsolidació.

Article 5. Modificació de la Llei 1/1994, d'11 de març, sobre el Règim Jurídic de les Societats de Garantia Recíproca.

Títol II. Règim jurídic dels establiments financers de crèdit.

- Article 6. Establiments financers de crèdit.
- Article 7. Règim jurídic.
- Article 8. Reserva de denominació.
- Article 9. Autorització i registre.
- Article 10. Autorització d'operacions de modificació estructural.
- Article 11. Autorització d'entitats híbrides.
- Article 12. Supervisió i solvència.
- Article 13. Obligacions d'informació dels establiments financers de crèdit.
- Article 14. Règim sancionador.

Títol III. Règim jurídic de les titulitzacions.

Capítol I. Els fons de titulització.

- Article 15. Fons de titulització i els seus compartiments.
- Article 16. Actiu dels fons de titulització.
- Article 17. Transmissió d'actius.
- Article 18. Passiu dels fons de titulització.
- Article 19. Titulització sintètica.
- Article 20. Fons de titulització tancats.
- Article 21. Fons de titulització oberts.
- Article 22. Requisits de constitució dels fons de titulització.
- Article 23. Extinció dels fons.
- Article 24. Modificació de l'escriptura de constitució del fons de titulització.

- Capítol II. Societats gestores de fons de titulització.
- Article 25. Objecte social.
  - Article 26. Obligacions de les societats gestores.
  - Article 27. Autorització i registre de les societats gestores de fons de titulització.
  - Article 28. Reserva d'activitat i denominació.
  - Article 29. Requisits per a exercir l'activitat.
  - Article 30. Requisits organitzatius.
  - Article 31. Modificació d'estatuts.
  - Article 32. Renúncia.
  - Article 33. Substitució forçosa.
- Capítol III. Règim de transparència i junta de creditors.
- Article 34. Obligacions d'informació.
  - Article 35. Informe anual i informes trimestrals.
  - Article 36. Comunicació de fets rellevants.
  - Article 37. Junta de creditors.
- Capítol IV. Règim de supervisió i sanció.
- Article 38. Funció supervisora i règim sancionador.
  - Article 39. Infraccions molt greus.
  - Article 40. Infraccions greus.
  - Article 41. Infraccions lleus.
  - Article 42. Sancions.
- Títol IV. Millores en l'accés i funcionament dels mercats de capitals.
- Article 43. Modificació de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors.
  - Article 44. Modificació de la Llei 27/1999, de 16 de juliol, de Cooperatives.
  - Article 45. Modificació del text refós de la Llei de Societats de Capital, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.
- Títol V. Règim jurídic de les plataformes de finançament participatiu.
- Capítol I. Plataformes de finançament participatiu.
- Article 46. Plataformes de finançament participatiu.
  - Article 47. Àmbit d'aplicació territorial.
  - Article 48. Reserva d'activitat i denominació.
  - Article 49. Projectes de finançament participatiu.
  - Article 50. Formes de finançament participatiu.
  - Article 51. Servicis de les plataformes de finançament participatiu.
  - Article 52. Prohibicions.
- Capítol II. Autorització i registre.
- Article 53. Autorització.
  - Article 54. Registre.
  - Article 55. Requisits per a exercir l'activitat.
  - Article 56. Requisits financers.
  - Article 57. Sol·licitud d'autorització i inscripció.
  - Article 58. Modificació de l'autorització.
  - Article 59. Revocació, suspensió i renúncia de l'autorització.
- Capítol III. Normes de conducta.
- Article 60. Principis generals.
  - Article 61. Obligacions d'informació general.

- Article 62. Conflictes d'interés.
- Article 63. Projectes vinculats.
- Article 64. Publicitat.
- Article 65. Conservació d'informació.
  
- Capítol IV. Sobre els promotors i els projectes.
  
- Secció 1a. Requisits generals.
  
- Article 66. Diligència en l'admissió i comprovació de la identitat del promotor.
- Article 67. Requisits dels promotors.
- Article 68. Límits al nombre de projectes i import màxim de captació.
- Article 69. Límits temporals i quantitius del projecte.
- Article 70. Informació sobre el projecte.
- Article 71. Responsabilitat de la plataforma de finançament participatiu respecte de la informació del projecte.
- Article 72. Obligacions addicionals respecte de la informació.
- Article 73. Responsabilitat dels promotors per la informació publicada.
  
- Secció 2a. Requisits aplicables als préstecs.
  
- Article 74. Idoneïtat dels préstecs concedits.
- Article 75. Informació sobre la promotora que capta finançament per mitjà de préstecs.
- Article 76. Informació sobre els préstecs.
  
- Secció 3a. Requisits aplicables a les accions, participacions o altres valors representatius de capital i obligacions.
  
- Article 77. Idoneïtat dels valors emesos.
- Article 78. Informació sobre el promotor que emet valors.
- Article 79. Informació sobre l'oferta de valors.
- Article 80. Requisits dels estatuts socials dels promotors.
  
- Capítol V. Protecció de l'inversor.
  
- Article 81. Tipus d'inversors.
- Article 82. Límits a la inversió en projectes publicats en plataformes de finançament participatiu.
- Article 83. Requisits d'informació previs a la inversió.
- Article 84. Expressions de l'inversor.
- Article 85. Aplicació del dret de protecció dels consumidors i usuaris.
- Article 86. Aplicació del dret de consum a les plataformes de finançament participatiu.
- Article 87. Prohibició de préstecs o crèdits hipotecaris en projectes amb consumidors.
- Article 88. Advertències a fer.
  
- Capítol VI. Supervisió, inspecció i sanció.
  
- Article 89. Règim d'inspecció i sanció.
- Article 90. Facultats de la Comissió Nacional del Mercat de Valors i cooperació amb el Banc d'Espanya.
- Article 91. Comunicacions a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.
- Article 92. Infraccions.
- Article 93. Sancions.
  
- Títol VI. Reforç de la capacitat de supervisió de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.
  
- Article 94. Modificació de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors.

- Disposició addicional primera. Règim fiscal dels establiments financers de crèdit.
- Disposició addicional segona. Reconeixement dels establiments financers de crèdit en el marc del Reglament (UE) núm. 575/2013, del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013, sobre els requisits prudencials de les entitats de crèdit i les empreses d'inversió, i pel qual es modifica el Reglament (UE) núm. 648/2012.
- Disposició addicional tercera. Reducció d'aranzels.
- Disposició addicional quarta. Certificats de transmissió d'hipoteca.
- Disposició addicional quinta. Règim aplicable a les emissions d'obligacions fetes per societats diferents de les societats de capital, associacions o altres persones jurídiques.
- Disposició addicional sexta. Millora de la protecció als clients dels servicis financers.
- Disposició transitòria primera. Procediments d'autorització de creació de societats de garantia recíproca en curs.
- Disposició transitòria segona. Adaptació a la nova normativa per a societats de garantia recíproca.
- Disposició transitòria tercera. Transformació d'establiments financers de crèdit en entitats de pagament o de diners electrònics híbrides.
- Disposició transitòria quarta. Procediments d'autorització en curs d'establiments financers de crèdit.
- Disposició transitòria quinta. Informació comptable que han de remetre els establiments financers de crèdit.
- Disposició transitòria sexta. Adaptació a la nova normativa per a societats gestores de fons de titulització.
- Disposició transitòria setètima. Règim transitori dels fons de titulització.
- Disposició transitòria octava. Règim transitori de les titulitzacions de drets de crèdit futurs.
- Disposició transitòria novena. Règim transitori de les societats les accions de les quals es negocien exclusivament en un sistema multilateral de negociació, que aconseguisquen una capitalització borsària superior a cinc-cents milions d'euros.
- Disposició transitòria deu. Emissions d'obligacions de conformitat amb la Llei 211/1964, de 24 de desembre, sobre regulació de l'emissió d'obligacions per societats que no hagen adoptat la forma d'anònimes, associacions o altres persones jurídiques i la constitució del Sindicat d'Obligacionistes.
- Disposició transitòria onze. Exercici previ de l'activitat de les plataformes de finançament participatiu.
- Disposició derogatòria.
- Disposició final primera. Modificació de la Llei 22/2003, de 9 de juliol, Concursal.
- Disposició final segona. Modificació de la Llei 44/2002, de 22 de novembre, de mesures de reforma del sistema financer.
- Disposició final tercera. Modificació de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva.
- Disposició final quarta. Modificació de la Llei 26/2006, de 17 de juliol, de mediació d'assegurances i reassegurances privades.
- Disposició final quinta. Modificació de la Llei 12/2012, de 26 de desembre, de mesures urgents de liberalització del comerç i de determinats servicis.
- Disposició final sexta. Modificació de la Llei 22/2014, de 12 de novembre, per la qual es regulen les entitats de capital de risc, altres entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat i les societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat, i per la qual es modifica la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva.
- Disposició final setètima. Modificació de la Llei 27/2014, de 27 de novembre, de l'Impost sobre Societats.
- Disposició final octava. Modificació de la Llei 41/2007, de 7 de desembre, per la qual es modifica la Llei 2/1981, de 25 de març, de regulació del mercat hipotecari i altres normes del sistema hipotecari i financer, de regulació de les hipoteques inverses i l'assegurança de dependència i per la qual s'establix determinada norma tributària.

Disposició final novena. Modificació de la Llei 16/2014, de 30 de setembre, per la qual es regulen les taxes de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Disposició final deu. Modificació de la Llei 10/2014, de 26 de juny, d'ordenació, supervisió i solvència d'entitats de crèdit.

Disposició final onze. Títol competencial.

Disposició final dotze. Habilitació normativa.

Disposició final tretze. Entrada en vigor.

## PREÀMBUL

### I

La funció última del sistema financer i la seua aportació més definitiva a l'activitat econòmica consistix en la canalització eficient de recursos des dels agents amb capacitat d'estalvi cap a aquells que necessiten finançament. Esta transmissió de l'estalvi cap a la inversió es pot produir de manera mitjançada a través d'entitats bancàries, o bé a través de l'accés directe als mercats de capitals, que relacionen inversors i demandants de finançament. El funcionament correcte i l'adequada regulació dels dos canals són dos dels paràmetres determinants del creixement econòmic i la creació d'ocupació.

Les empreses espanyoles han sigut tradicionalment molt dependents del finançament bancari, tant per a les seues necessitats d'inversió com per al seu operatiu corrent. Esta dependència és encara més acusada en el cas de les empreses de menor dimensió, el volum de les quals dificulta enormement l'accés directe als mercats. Al seu torn, les pimes constitueixen el percentatge majoritari del teixit empresarial espanyol i són, en el seu conjunt, el principal ocupador del país, per la qual cosa una restricció en l'accés al crèdit bancari, derivada de problemes inicialment d'índole estrictament financera, té un impacte molt significatiu en el conjunt de l'economia. La funció de la pime en una economia desenrotllada com la nostra no s'esgota en la seua contribució al creixement de la renda nacional, al consum o a la generació d'ocupació, sinó que també es manifesta sobre el benestar i l'estabilitat social i econòmica del país.

Els efectes d'esta forta bancarització s'han deixat notar en l'economia espanyola en els últims anys. Durant l'última etapa d'expansió, el crèdit a les empreses no financeres i les llars va créixer a taxes que triplicaven el creixement econòmic. Des de l'any 2009 s'ha produït, no obstant això, una molt pronunciada reducció del crèdit, que s'ha intensificat en els anys 2012 i 2013. Esta restricció en volum de crèdit s'ha acompanyat d'un paral·lel increment en el seu cost. Este context és, de nou, especialment acusat per a les pimes, fonamentalment a causa de l'existència de menor informació sobre la seua solvència, la qual cosa dificulta i encarix la necessària labor de valoració del risc prèvia al finançament.

Per tot el que s'ha exposat anteriorment, es fa necessari posar en marxa un gir estratègic de la normativa, partint d'una anàlisi estricta dels seus efectes sobre les diverses fonts de finançament de l'economia espanyola. Per a això s'articulen un conjunt de mesures amb una doble finalitat. La primera pretén fer més accessible i flexible el finançament bancari a les pimes, i part de la convicció de la necessitat de potenciar la recuperació del crèdit bancari, atesa la seua vital importància en el nostre sistema financer. La segona pretén avançar en el desenrotllament de mitjans alternatius de finançament, assentant les bases reguladores necessàries per a enfortir les fonts de finançament corporatiu directe o finançament no bancari a Espanya.

### II

El títol I incorpora dos novetats destinades a afavorir el finançament bancari de les pimes. La primera d'estes, arrellegada en el capítol I, estableix l'obligació de les entitats de crèdit de notificar a les pimes, per escrit i amb antelació suficient, la seua decisió de cancel·lar o reduir significativament el flux de finançament que els haja concedit. D'esta

manera, la pime disposarà de temps suficient per a trobar noves vies de finançament o per a ajustar la seua gestió de tresoreria, de manera que esta interrupció o reducció de la font de crèdit no genere sorprenents problemes de liquiditat que dificulten o inclús impossibiliten qualsevol reajustament. Este preavís s'acompanya de l'obligació de l'entitat de crèdit de facilitar a la pime, en un format estandarditzat segons els criteris del Banc d'Espanya, informació sobre la seua situació financera i historial de pagaments. D'esta manera, la pime podrà iniciar la busca de fonts alternatives de finançament amb major facilitat, fent l'ús que millor corresponga de la seua informació financera. Amb esta mateixa finalitat d'atallar, almenys parcialment, el problema d'asimetria informativa que dificulta i encarix l'accés de les pimes al finançament, també s'inclou en este capítol l'obligació de les entitats de posar a disposició de les pimes un informe de la seua qualificació creditícia, basat en la metodologia comuna i models que a este efecte elaborarà el Banc d'Espanya. Este informe s'hauria de convertir en una ferramenta eficaç per a la valoració del risc de les pimes espanyoles en termes comparables i fidedignes, basats en la combinació d'una informació financera de qualitat, aportada per les entitats, i una adequada i estandarditzada metodologia, elaborada pel supervisor.

També es pretén facilitar l'accés de les pimes al crèdit bancari per mitjà de la reforma del règim jurídic de les societats de garantia recíproca. En este sentit, la llei modifica el funcionament del reaval que la Companyia Espanyola de Reconsolidació presta a estes societats, ja que explicita que este reaval s'activarà davant del primer incompliment de la societat de garantia recíproca. Es pretén així garantir que les entitats de crèdit valoren adequadament el reaval proporcionat per la Companyia Espanyola de Reconsolidació, la qual cosa s'hauria de reflectir en una millora en les condicions del crèdit ofert a les pimes. Addicionalment, es fa extensiu el règim d'idoneïtat d'administradors i directius de les entitats de crèdit a les societats de garantia recíproca, en resposta a les actuals demandes de potenciar i millorar el govern corporatiu de les entitats que operen en els mercats financers. La inclusió d'estrictes criteris d'honorabilitat, experiència i bon govern contribuirà a incrementar el nivell de professionalització en estes entitats. D'altra banda, es reduïxen les càrregues administratives perquè s'elimina l'obligació que les relacions entre les societats de garantia recíproca i el soci, en favor del qual s'hauria atorgat una garantia, es formalitzen en escriptura pública o pòlissa intervinguda.

El títol II arreplega el nou règim jurídic dels establiments financers de crèdit, que està motivat per la recent aprovació de la Llei 10/2014, de 26 de juny, d'ordenació, supervisió i solvència d'entitats de crèdit que, al seu torn, incorpora la normativa europea en matèria de solvència de les entitats de crèdit. En adaptació a esta nova regulació, els establiments financers de crèdit perden la seua condició d'entitats de crèdit però mantenen intacta la seua inclusió dins del perímetre de supervisió i estricta regulació financeres. Este títol no només aclaria i regularitza el seu règim jurídic, sinó que el modernitza i l'adapta a les actuals exigències dels mercats financers, de manera que s'aprofita esta ocasió per a fomentar el desenrotllament d'este canal de finançament, molt rellevant en especial per al finançament del consum detallista. El conjunt d'esta nova regulació està basat en el manteniment general, i a tots els efectes, del règim jurídic prèviament aplicable a estos establiments, amb les singularitats oportunes que es determinen en esta llei.

D'altra banda, un instrument que ha afavorit històricament el creixement del finançament ha sigut la titulització, que permet transformar un conjunt d'actius financers poc líquids en instruments negociables i líquids que generen fluxos de caixa de periodicitat fixa. En l'etapa de creixement econòmic, les titulitzacions van créixer a Espanya a un ritme superior al d'altres països del seu entorn, i van arribar a situar el nostre país com un dels grans emissors d'este tipus de valors a Europa. L'esclat de la crisi financera internacional en 2007 va suposar la pràctica interrupció de l'ús d'este instrument de finançament, el règim jurídic del qual convé ara revisar a fi de revitalitzar-lo.

La reforma del règim de les titulitzacions, continguda en el títol III, s'articula entorn de tres eixos que, d'acord amb les tendències internacionals, incrementaran la transparència, qualitat i simplicitat de les titulitzacions a Espanya. En primer lloc, davant de l'enorme dispersió normativa existent en el règim jurídic espanyol de les titulitzacions, esta llei fa la



necessària refosa, per a garantir la coherència i sistemàtica de tots els preceptes que disciplinen esta matèria, aportant més claredat i seguretat jurídica al marc regulador. En este sentit, cal destacar que s'unifiquen en una única categoria legal els, fins ara, denominats fons de titulització d'actius i fons de titulització hipotecària. No obstant això, els fons de titulització hipotecària existents en el moment d'entrada en vigor de la llei cohabitaran amb els nous fons de titulització d'actius fins que s'extingisquen progressivament. El segon eix rector d'esta llei pretén aproximar el nostre règim jurídic al d'altres jurisdiccions europees més avançades en la matèria. Amb esta finalitat es flexibilitza l'operativa d'estos instruments, i se suprimixen aquells obstacles que impediexen replicar a Espanya determinades estratègies innovadores de titulització de provat èxit i utilitat en països del nostre entorn. Finalment, s'enfortixen substantivament les exigències en matèria de transparència i protecció de l'inversor, d'acord amb les millors pràctiques internacionals, i s'especifiquen les funcions que han de complir les societats gestores que, en tot cas, inclouran l'administració i gestió dels actius agrupats en els fons de titulització, sense perjuí de la repercussió al fons de titulització dels gastos que corresponguen, d'acord amb el que preveu l'escriptura de constitució.

### III

Un sistema econòmic plenament desenrotllat i avançat requereix uns mercats de capitals que, des d'unes bases sòlides i estables, canalitzen eficaçment l'oferta de fons cap al teixit productiu i cap a l'economia real. El desenrotllament d'estos mecanismes de finançament directe fomentarà una major diversificació de les fonts de finançament de les empreses espanyoles. D'esta manera, s'evitaria que, en el futur, les tensions en els mercats interbancaris repercutisquen de manera tan intensa en la capacitat de finançament de les empreses espanyoles, reduint la vulnerabilitat de la nostra economia a les crisis creditícies.

Amb esta finalitat, s'arreglen en el títol IV una sèrie de millores en l'accés de les empreses als mercats de capitals. En primer lloc, introduïx reformes en la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, per a afavorir el trànsit de les societats des d'un sistema multilateral de negociació a un mercat secundari oficial. Després de diversos anys d'activitat en un sistema multilateral de negociació, algunes empreses podrien considerar, dins de la seua estratègia d'expansió, passar a cotitzar en un mercat secundari oficial per a augmentar les seues possibilitats de finançament. Per este motiu, es facilita este trànsit, per mitjà de la reducció d'alguns requisits per un període transitori de dos anys. Esta previsió es complementa amb l'obligació que aquelles empreses que aconseguixen un volum de capitalització més elevat sol·liciten l'admissió a negociació en un mercat regulat. D'esta manera, es garanteix que les empreses l'evolució de les quals en un sistema multilateral de negociació els dota ja d'una capitalització significativa, amb l'efecte equivalent en els mercats, queden automàticament vinculades per les exigències pròpies dels mercats oficials, com per exemple, l'aplicació de la normativa de govern corporatiu.

El segon bloc de reformes per a facilitar l'accés als mercats de capitals afecta l'emissió d'obligacions. Per mitjà de reformes en el text refós de la Llei de Societats de Capital, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, i en la Llei 27/1999, de 16 de juliol, de Cooperatives, es facilita el finançament a través d'emissions de renda fixa, i s'eliminen les disfuncions que l'actual regulació presenta respecte al funcionament actual dels mercats de capitals, ja que procedixen, en gran manera, de la Llei de 17 de juliol de 1951 sobre Règim Jurídic de les Societats Anònimes. Entre altres reformes, s'elimina el límit a les emissions vigent fins ara, pel qual les societats anònimes i les societats comanditàries per accions no podien emetre obligacions més enllà dels seus recursos propis. D'altra banda, s'elimina la prohibició a les societats de responsabilitat limitada d'emetre obligacions, si bé s'introduïxen una sèrie de salvaguardes per a evitar un endeutament excessiu. A més, es racionalitza l'exigència de constitució d'un sindicat d'obligacionistes, que fins ara era obligatòria per a tota societat emissora establida a Espanya. Així, la reforma determina que la constitució del sindicat en els termes establits en el text refós de la Llei de Societats de Capital, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2010,

de 2 de juliol, serà preceptiva en aquelles situacions en què siga necessari per a assegurar una adequada protecció de l'inversor espanyol.

El títol V estableix per primera vegada un règim jurídic per a les plataformes de finançament participatiu, i dóna cobertura a les activitats comunament denominades com a «crowdfunding». Estes plataformes, que constituïxen un nou mecanisme de desintermediació financera desenrotllat sobre la base de les noves tecnologies, han crescut de manera molt significativa en els últims anys. El «crowdfunding» és un fenomen amb diverses manifestacions, si bé només es pretén regular ací les figures en què prevalga el component financer de l'activitat o, dit d'una altra manera, en les quals l'inversor espera rebre una remuneració dinerària per la seua participació, deixant per tant fora de l'àmbit d'esta norma el «crowdfunding» instrumentat per mitjà de compravendes o donacions.

Les plataformes de finançament participatiu posen en contacte a promotors de projectes que demanen fons per mitjà de l'emissió de valors i participacions socials o per mitjà de la sol·licitud de préstecs, amb inversors o oferents de fons que busquen en la inversió un rendiment. En esta activitat sobreïxen dos característiques, com són la participació massiva d'inversors que financen amb quantitats reduïdes xicotets projectes d'alt potencial i el caràcter arriscat de la inversió. Si bé es podria pensar que són xicotets inversors els que financen per acumulació projectes en estes plataformes, les experiències internacionals apunten que els inversors professionals, ací denominats inversors acreditats, aposten també pels projectes de finançament participatiu, i les plataformes que els publiquen presten un útil servei de filtratge de projectes potencialment viables.

En el títol V s'aborda este fenomen des d'una triple dimensió. Primer, s'estableix el règim jurídic de les entitats denominades plataformes de finançament participatiu. Segon, es regula i reserva la seua activitat a les entitats autoritzades, per a aconseguir enfortir el desenrotllament d'este sector i, al mateix temps, salvaguardar la necessària estabilitat financera, i concorren, per tant, els principis de necessitat i proporcionalitat a què es referix l'article 5 de la Llei 20/2013, de 9 de desembre, de garantia d'unitat de mercat. Tercer, i finalment, s'aclarixen les normes aplicables als agents que utilitzen este nou canal de finançament. L'objectiu consistix, d'una banda, a aclarir la regulació que ja hui hauria de ser aplicable, i, d'una altra, a ajustar-la per a aconseguir el difícil equilibri entre una regulació que potencie esta activitat i al mateix temps garantisca un adequat nivell de protecció de l'inversor.

En relació amb el règim jurídic de les plataformes de finançament participatiu, s'establixen uns requisits d'autorització i registre davant de la Comissió Nacional del Mercat de Valors. Quant a la seua activitat operativa, la regulació s'assenta sobre l'objectiu d'assegurar la neutralitat de les plataformes de finançament participatiu en la seua relació entre inversors i promotors. Cal destacar, a més, la prohibició d'oferir servicis com l'assessorament financer, que acostaria les plataformes a un altre tipus d'entitats ja regulades i supervisades. Finalment, la llei no fa sinó recordar la prohibició de prendre fons destinats a realitzar pagaments en nom propi per compte de clients, sense comptar amb la preceptiva autorització d'entitat de pagament. En suma, es pretén minimitzar el risc a què s'enfronten els inversors i els promotors davant de la plataforma.

En tot cas, ha de quedar clar que la inversió en estos projectes és intrínsecament arriscada tant perquè el promotor pot ser incapaç de tornar o remunerar els fons rebuts, com pel fet que la plataforma, en el seu paper d'intermediador i sense perjuí de la diligència que se li ha d'exigir, no garantix en cap moment la solvència o viabilitat del promotor. Amb tot, i atés que no és possible eliminar el risc que tenen els inversors davant dels promotors, la norma proporciona als primers ferramentes per a poder, almenys, mitigar i gestionar els riscos mencionats. En este sentit, s'establixen mesures com els límits al volum que cada projecte pot captar a través d'una plataforma de finançament participatiu, els límits a la inversió màxima que un inversor no acreditat pot realitzar i les obligacions d'informació perquè tota decisió d'inversió haja pogut ser degudament raonada. Addicionalment, com ocorre amb els servicis d'inversió prestats en relació amb instruments financers complexos, s'exigirà que, sense perjuí de la corresponent firma de l'inversor, es requerisca una expressió d'este per la qual manifeste que ha sigut degudament advertit dels riscos. D'esta



manera s'assegura la concurrència d'una voluntat conscient i ben informada sobre la decisió d'invertir fons en uns actius arriscats, però al mateix temps amb alt potencial de rendiment.

Finalment, cal recordar que les plataformes de finançament participatiu obrin un nou canal pel qual els promotors, algunes vegades amb la consideració de consumidor, poden sol·licitar finançament. Considerant que part del finançament al consum es podria canalitzar a través d'este nou fenomen, és oportú ajustar i aclarir la normativa aplicable assegurant un nivell equivalent de protecció, que al mateix temps tinga en compte la singularitat que implica sol·licitar finançament a una gran quantitat d'inversors. Finalment, cal dir que el legislador no pot tornar la vista al fet cert que les noves tecnologies permeten que les persones físiques i jurídiques residents en un territori invertisquen en l'estranger. Per això, esta llei no impedis als inversors i promotors situats a Espanya accedir a plataformes que presten servicis fora del territori nacional, però sí que aclarix els termes en què es pot produir esta comercialització passiva sense quedar sotmesa al règim d'esta llei.

Finalment, el títol VI arreplega una modificació de les facultats de la Comissió Nacional del Mercat de Valors a fi d'aprofundir en la seua independència funcional i reforçar les seues competències supervisores, per a aconseguir un millor exercici del seu mandat de vetllar per la transparència dels mercats de valors, la correcta formació dels preus en estos i la protecció dels inversors. A este efecte, se li concedixen noves facultats, com la capacitat d'emprar nous instruments de supervisió i de dictar guies tècniques, que si bé no tenen caràcter vinculant directe, es configuren com un instrument de gran ajuda per a orientar el sector sobre la millor forma de complir amb una legislació financera cada vegada més complexa i prolixa. Així mateix, rep les competències completes d'autorització i revocació d'entitats que operen en els mercats de valors i d'imposició d'infraccions molt greus, que fins ara corresponien al ministre d'Economia i Competitivitat.

Entre les disposicions finals, en convé fer menció particular de la quinta, que modifica la Llei 12/2012, de 26 de desembre, de mesures urgents de liberalització del comerç i de determinats servicis. Amb l'aprovació de la dita llei s'han agilitzat i disminuït els terminis d'inici de les activitats i s'ha facilitat la dinamització de la iniciativa empresarial en l'àmbit del comerç interior, a l'eliminar les llicències municipals prèvies d'obertura, instal·lació, funcionament, canvis de titularitat i de determinades obres de condicionament que afectaven l'inici i exercici de l'activitat comercial i la prestació de determinats servicis previstos en l'annex d'esta, fets a través d'establiments permanents la superfície d'exposició i venda al públic dels quals no supere els 750 m<sup>2</sup>, i substituir-les per declaracions responsables o comunicacions prèvies que habiliten des del moment de la seua presentació per a l'exercici immediat de l'activitat, sense que siga necessari esperar cap pronunciament administratiu.

Des de la seua entrada en vigor, s'ha valorat positivament l'impacte del nivell d'implantació de les mesures de la llei en l'obertura de nous establiments i s'han dut a terme mesures per a la seua aplicació efectiva.

Per a complir la disposició final tretze de l'esmentada Llei 12/2012, de 26 de desembre, respectant el que disposa el títol IX de la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de Règim Jurídic de les Administracions Públiques i del Procediment Administratiu Comú, amb l'impuls dels mencionats mecanismes de col·laboració i cooperació interadministrativa, i per mitjà d'esta llei, s'establix un règim sancionador propi per a fer possible l'exercici de la potestat sancionadora per part de l'Administració pública en cas d'incompliment del que estableix el títol I de la Llei 12/2012, de 26 de desembre. D'esta manera, s'aporta el marc sancionador bàsic a respectar per les administracions públiques, es contribuïx a aclarir la delimitació de responsabilitats, i es garantix la necessària seguretat jurídica dels operadors, que han de conèixer per anticipat les conseqüències dels seus potencials incompliments.

## TÍTOL I

### Millors del finançament bancari a les xicotetes i mitjanes empreses

#### CAPÍTOL I

#### Drets de les pimes en supòsits de cancel·lació o reducció del flux de finançament

Article 1. *Preavis per terminació o disminució del flux de finançament a una pime.*

1. Les entitats de crèdit notificaran, per qualsevol mitjà que permetia tindre constància de la recepció i amb una antelació mínima de tres mesos, la seua intenció de no prorrogar o extingir el flux de finançament que concedisquen a una pime o de disminuir-lo en una quantia igual o superior al 35 per cent.

2. El termini de tres mesos previst en l'apartat anterior es computarà atenent la data de venciment del contracte de crèdit de major quantia dels que componen el flux de finançament.

3. Als efectes del que preveu este títol, s'entendrà per:

a) Flux de finançament, el conjunt de contractes de crèdit sota la forma d'obertura de crèdit, descompte comercial, bestreta, pagament ajornat, cessió de crèdits o qualssevol altres que complisquen una funció equivalent de finançament atorgats a una pime per una mateixa entitat de crèdit.

b) Pròrroga del flux de finançament, la pròrroga dels contractes de finançament o la formalització d'uns de nous, en condicions i per un import global semblants, tenint en compte les condicions del mercat.

c) Disminució en un 35 per cent o més del flux de finançament, la pròrroga de tots o alguns dels contractes en vigor o la formalització d'uns altres de nous, quan les pròrrogues o els nous contractes que se subscriuen en un període de temps de tres mesos suposen, en termes agregats, que l'import global de finançament siga inferior en almenys un 35 per cent respecte a l'existent en el moment en què s'havia de notificar el preavis.

d) Pime, microempresa, xicoteta o mitjana empresa d'acord amb la Recomanació 2003/361/CE de la Comissió, de 6 de maig de 2003, sobre la definició de microempreses, xicotetes i mitjanes empreses, incloent-hi les persones físiques que exercixen activitats econòmiques, d'acord amb l'article 1 de la Llei 20/2007, d'11 de juliol, de l'Estatut del Treball Autònom.

4. S'exclouen de l'obligació arrellegada en els apartats 1 i 2 els supòsits següents:

a) Quan el termini de duració màxim del flux de finançament, incloent-hi les possibles pròrrogues dels contractes que el componen, siga igual o inferior a tres mesos.

b) Quan la pime siga declarada judicialment en concurs de creditors, quan s'hagen iniciat negociacions per a arribar a un acord de refinançament dels previstos en l'article 71 bis i en la disposició addicional quarta o un acord extrajudicial de pagaments dels previstos en el títol X de la Llei 22/2003, de 9 de juliol, Concursal.

c) Quan l'entitat de crèdit haja resolt el contracte per incompliment de la pime de les seues obligacions.

d) Quan els contractes que componen el flux de finançament hagen sigut rescindits de comú acord o quan este no siga prorrogat o siga disminuït en una quantia igual o superior al 35 per cent de comú acord.

e) Quan l'entitat de crèdit pose fi a les relacions de negoci o operacions amb la pime en virtut del que preveu la Llei 10/2010, de 28 d'abril, de prevenció del blanqueig de capitals i del finançament del terrorisme.

f) Quan l'entitat de crèdit justifique en raons objectives que les condicions financeres de la pime, o, si és el cas, del tercer deutor els crèdits del qual han sigut cedits per part de la pime a l'entitat de crèdit, i sempre que el finançament atorgat basant-se en els mencionats crèdits cedits represente un import substancial al flux de finançament, han

empitjorant de manera sobtevinguda i significativa durant els tres mesos posteriors a la data en què s'hauria d'haver notificat. Esta justificació haurà de ser notificada per escrit a la pime.

## Article 2. *Informació financera-PIME.*

1. Dins dels deu dies hàbils a comptar de l'endemà de la notificació prevista en l'article anterior, l'entitat de crèdit proporcionarà gratuïtament a la pime un document denominat «Informació financera-PIME» basat en tota la informació que n'haja obtingut en relació amb el seu flux de finançament. La informació s'assentarà en les dades històriques a disposició de l'entitat de crèdit i haurà d'incloure, almenys, els elements següents:

a) Les quatre últimes declaracions de dades relatives a la pime, així com les corresponents al final de cada trimestre dels últims cinc anys anteriors a la notificació, remeses per l'entitat de crèdit declarant a la Central d'Informació de Riscos d'acord amb el que disposen la Llei 44/2002, de 22 de novembre, de mesures de reforma del sistema financer, i les seues normes de desplegament.

b) Les dades que, si és el cas, hagen sigut comunicades per l'entitat de crèdit a aquelles empreses que es dediquen a la prestació de servicis d'informació sobre la solvència patrimonial i el crèdit previstes en l'article 29 de la Llei Orgànica 15/1999, de 13 de desembre, de protecció de dades de caràcter personal.

c) L'historial creditici, que haurà d'incloure les dades següents referides als cinc anys anteriors a la notificació:

1r. Una relació dels crèdits històrics i vigents i dels imports pendents d'amortització,  
2n. una relació cronològica de les obligacions impagades amb els seus detalls o, a falta d'això, la declaració expressa que la pime ha complit íntegrament les seues obligacions,

3r. un estat de la situació actual d'impagaments,

4t. una relació dels concursos de creditors, acords de refinançament o extrajudicials de pagaments, embargaments, procediments d'execució i altres incidències judicials relacionades amb la pime en els quals siga part l'entitat de crèdit, i

5t. una relació dels contractes d'assegurances vinculats al flux de finançament. A este efecte es consideraran assegurances associades les contractades dins del termini de sis mesos anteriors o posteriors al perfeccionament de qualsevol dels contractes de préstec o crèdit que componen el flux de finançament o de qualsevol de les seues pròrrogues.

d) Extracte dels moviments realitzats durant l'últim any en els contractes del flux de finançament de la pime.

e) La qualificació del risc de la pime en els termes estandarditzats que s'establisquen de conformitat amb el que preveu l'apartat 3 d'este article.

2. Sense perjuí del que preveu l'apartat anterior per als supòsits de terminació o disminució del flux de finançament, les pimes tindran, així mateix, el dret a sol·licitar la Informació financera-PIME en qualsevol moment i de forma incondicionada. En estos casos:

a) L'entitat de crèdit podrà exigir a la pime un preu per este servicis que, en cap cas, superarà el cost de l'elaboració i posada a disposició de la Informació financera-PIME. El Banc d'Espanya podrà fixar el preu màxim a percebre per este servicis.

b) L'entitat de crèdit haurà de posar la dita informació a disposició de la pime en el termini de quinze dies hàbils, a comptar de l'endemà de la sol·licitud.

3. El Banc d'Espanya especificarà el contingut i format de la Informació financera-PIME. Elaborarà un model-plantilla que hauran de completar les entitats per a traslladar esta informació de manera clarament i fàcilment comprensible.

Així mateix, el Banc d'Espanya establirà el model-plantilla i la metodologia per a l'elaboració de l'informe estandarditzat d'avaluació de la qualitat creditícia de la pime a què es referix l'apartat 1.e) d'este article.

**Article 3. Irrenunciabilitat dels drets i informació contractual.**

Els drets reconeguts en este capítol són irrenunciables. Les entitats de crèdit hauran d'incloure en la informació contractual referències als drets de les pimes arrellegats en els articles anteriors.

**Article 4. Supervisió i règim sancionador.**

1. El Banc d'Espanya supervisarà el compliment de les obligacions regulades en este títol.
2. L'incompliment de les obligacions previstes en els articles anteriors tindrà la consideració d'infracció greu de conformitat amb el que disposa la Llei 10/2014, de 26 de juny, d'ordenació, supervisió i solvència d'entitats de crèdit, i d'infracció lleu quan l'incompliment siga ocasional o aïllat.

## CAPÍTOL II

### **Millora del règim jurídic de les societats de garantia recíproca i de les societats de consolidació**

**Article 5. Modificació de la Llei 1/1994, d'11 de març, sobre el Règim Jurídic de les Societats de Garantia Recíproca.**

La Llei 1/1994, d'11 de març, sobre el Règim Jurídic de les Societats de Garantia Recíproca, queda modificada com seguix:

U. Es fa una nova redacció de l'article 10, en els termes següents:

«Article 10. *Règim aplicable a les garanties atorgades per les societats de garantia recíproca.*

1. La condició de socis de les persones avalades o garantides per la societat de garantia recíproca no afectarà el règim jurídic dels avals i garanties atorgats, els quals tindran caràcter mercantil i es regiran en primer lloc pels pactes particulars si n'hi ha, i, en segon lloc, per les condicions generals contingudes en els estatuts de la societat, sempre que tant l'un com els altres no siguen contraris a normes legals de caràcter imperatiu.
2. Els avals a què es referixen les disposicions legals que exigixen i regulen la prestació de garanties a favor de les administracions i organismes públics podran ser atorgats per les societats de garantia recíproca, amb les limitacions que establisca específicament la legislació aplicable.
3. Podrà constituir-se hipoteca de màxim a favor de les societats de garantia recíproca.»

Dos. S'afegir un paràgraf en l'apartat 1 de l'article 11 amb la redacció següent:

«En virtut del reaval, el reavalador serà responsable davant del creditor en cas d'incompliment a primer requeriment de l'avalador per qui es va obligar, en els termes que es definisquen en els contractes de reaval.»

Tres. Es modifica l'apartat 2 de l'article 43, que queda redactat com seguix:

«2. Tots els membres del Consell d'Administració de les societats de garantia recíproca hauran de ser persones de reconeguda honorabilitat comercial i professional, posseir coneixements i experiència adequats per a exercir les seues

funcions i estar en disposició d'exercir un bon govern de l'entitat. Els requisits d'honorabilitat i coneixement i experiència hauran de concórrer també en els directors generals o assimilats, així com en els responsables de les funcions de control intern i en les persones que ocupen llocs clau per a l'exercici diari de l'activitat de l'entitat.

A este efecte, la valoració de la idoneïtat s'ajustarà als criteris i procediments de control de l'honorabilitat, experiència i bon govern establits amb caràcter general per a les entitats de crèdit.

Les societats de garantia recíproca hauran d'establir unitats i procediments interns adequats per a dur a terme la selecció i avaluació contínua dels membres del seu consell d'administració, dels seus directors generals o assimilats, i dels responsables de les funcions de control intern i de les persones que ocupen altres llocs clau per a l'exercici diari de l'activitat bancària d'acord amb el que establix esta llei.»

## TÍTOL II

### Règim jurídic dels establiments financers de crèdit

#### Article 6. *Establiments financers de crèdit.*

1. Podran constituir-se com a establiments financers de crèdit aquelles empreses que, sense tindre la consideració d'entitat de crèdit i amb l'autorització prèvia del ministre d'Economia i Competitivitat, es dediquen amb caràcter professional a exercir una o diverses de les activitats següents:

a) La concessió de préstecs i crèdits, incloent-hi crèdit al consum, crèdit hipotecari i finançament de transaccions comercials.

b) El facturatge amb recurs o sense, i les activitats complementàries d'esta activitat, com ara les d'investigació i classificació de la clientela, comptabilització de deutors, i en general, qualsevol altra activitat que tendisca a afavorir l'administració, avaluació, seguretat i finançament dels crèdits que els siguen cedits.

c) L'arrendament financer, incloent-hi les activitats complementàries següents:

1a. Activitats de manteniment i conservació dels béns cedits.

2a. Concessió de finançament connectat a una operació d'arrendament financer, actual o futura.

3a. Intermediació i gestió d'operacions d'arrendament financer.

4a. Activitats d'arrendament no financer que podran complementar o no amb una opció de compra.

5a. Assessorament i informes comercials.

d) Les de concessió d'aval i garanties, i subscripció de compromisos semblants.

e) La concessió d'hipoteques inverses, incloent-hi les regulades en la disposició addicional primera de la Llei 41/2007, de 7 de desembre, per la qual es modifica la Llei 2/1981, de 25 de març, de regulació del mercat hipotecari i altres normes del sistema hipotecari i financer, de regulació de les hipoteques inverses i l'assegurança de dependència, i per la qual s'establix determinada norma tributària.

Així mateix, els establiments financers de crèdit podran desenrotllar les altres activitats accessòries que siguen necessàries per a l'exercici de les activitats anteriors, en els termes que es prevegen en els seus estatuts socials.

2. Els establiments financers de crèdit que, a més de dedicar-se a una o diverses de les activitats establides en l'apartat anterior, realitzen algun dels servicis de pagament definits en l'article 1 de la Llei 16/2009, de 13 de novembre, de servicis de pagament, hauran de sol·licitar autorització administrativa de conformitat amb l'article 11. Estes

entitats tindran la consideració d'entitats de pagament híbrides i els serà aplicable, sense perjudici del que preveu esta llei, la normativa específica d'estes entitats.

3. Els establiments financers de crèdit que, a més de dedicar-se a una o diverses de les activitats establides en l'apartat 1, emeten diners electrònics en els termes establits en l'article 1.2 de la Llei 21/2011, de 26 de juliol, de diners electrònics, hauran de sol·licitar autorització administrativa de conformitat amb l'article 11. Estes entitats tindran la consideració d'entitats de diners electrònics híbrides i els serà aplicable, sense perjudici del que preveu esta llei, la normativa específica d'estes entitats.

4. Els establiments financers de crèdit no podran captar fons reembossables del públic. No obstant això, la captació de fons reembossables per mitjà d'emissió de valors subjecta a la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, i les seues normes de desplegament, es podrà efectuar amb subjecció als requisits i limitacions que per a estos establiments s'establisquen específicament.

Els establiments financers de crèdit podran titulitzar els seus actius, d'acord amb el que preveja la legislació sobre fons de titulització.

#### Article 7. Règim jurídic.

1. Els establiments financers de crèdit es regiran pel que disposen este títol i la normativa que el desplega i, per a tot el que no preveu l'esmentada normativa, el seu règim jurídic serà el previst per a les entitats de crèdit.

2. En especial s'aplicarà als establiments financers de crèdit la regulació sobre participacions significatives, idoneïtat i incompatibilitats d'alts càrrecs, govern corporatiu i solvència continguda en la Llei 10/2014, de 26 de juny, d'ordenació, supervisió i solvència d'entitats de crèdit, i la normativa que la desplega, així com la normativa de transparència, mercat hipotecari, règim concursal i prevenció del blanqueig de capitals i el finançament del terrorisme previst per a les entitats de crèdit.

3. En tot cas, serà aplicable als establiments financers de crèdit el que disposa la disposició addicional tercera de la Llei 3/2009, de 3 d'abril, sobre modificacions estructurals de les societats mercantils, sobre el règim aplicable a les operacions de cessió global o parcial d'actius i passius entre entitats de crèdit.

#### Article 8. Reserva de denominació.

1. La denominació d'«establiment financer de crèdit», així com la seua abreviatura, «EFC», quedarà reservada a estes entitats, les quals estaran obligades a incloure-les en la seua denominació social.

2. La denominació d'«establiment financer de crèdit-entitat de pagament», així com la seua abreviatura, «EFC-EP», quedarà reservada als establiments financers de crèdit que tinguen la consideració d'entitat de pagament híbrida, els quals, facultativament, podran incloure-la en la seua denominació social. Els establiments financers de crèdit que no facen ús d'esta denominació hauran d'emprar en tot cas la prevista en l'apartat 1.

3. La denominació d'«establiment financer de crèdit-entitat de diners electrònics», així com la seua abreviatura, «EFC-EDE», quedarà reservada als establiments financers de crèdit que tinguen la consideració d'entitat de diners electrònics híbrida, els quals, facultativament, podran incloure-la en la seua denominació social. Els establiments financers de crèdit que no facen ús d'esta denominació hauran d'emprar en tot cas la prevista en l'apartat 1.

#### Article 9. Autorització i registre.

1. El ministre d'Economia i Competitivitat, amb un informe previ del Banc d'Espanya i del servici executiu de la Comissió de Prevenció del Blanqueig de Capitals i Infraccions Monetàries en els aspectes de la seua competència, autoritzarà la creació d'establiments financers de crèdit de conformitat amb el procediment que es preveja reglamentàriament.



2. La sol·licitud d'autorització haurà de ser resolta dins dels tres mesos següents a la seua recepció per l'òrgan competent, o al moment en què es complete la documentació exigible i, en tot cas, dins dels dotze mesos següents a la seua recepció. Quan la sol·licitud no siga resolta en el termini anteriorment previst es podrà considerar desestimada.

3. Reglamentàriament s'establiran els requisits per a l'exercici de l'activitat dels establiments financers de crèdit, els supòsits de denegació de l'autorització, així com les especialitats en l'autorització d'establiments financers de crèdit subjectes al control de persones estrangeres.

4. En el que no preveuen esta llei i la normativa que la desplega s'aplicarà el procediment d'autorització, revocació, renúncia i caducitat establert per a les entitats de crèdit en la Llei 10/2014, de 26 de juny, d'ordenació, supervisió i solvència d'entitats de crèdit i la normativa que la desplega.

5. Una vegada obtinguda l'autorització i després de la seua constitució i inscripció en el Registre Mercantil, els establiments financers de crèdit hauran de quedar inscrits en el Registre Especial d'Establiments Financers de Crèdit que es crearà en el Banc d'Espanya abans d'iniciar les seues activitats. Les inscripcions en este registre especial, així com les baixes, es publicaran en el «Boletín Oficial del Estado».

#### Article 10. *Autorització d'operacions de modificació estructural.*

Les operacions de fusió, escissió o cessió global o parcial d'actius i passius en què intervinga un establiment financer de crèdit hauran de ser autoritzades pel ministre d'Economia i Competitivitat, d'acord amb el procediment que s'establisca reglamentàriament. L'entitat resultant de la fusió de dos o més establiments financers de crèdit podrà dur a terme les activitats per a les quals estiguen autoritzats els establiments fusionats.

#### Article 11. *Autorització d'entitats híbrides.*

1. Les empreses que pretenguen constituir-se com a establiments financers de crèdit i, al seu torn, prestar servicis de pagament, requeriran una única autorització específica que els faculte per a l'exercici de les seues activitats i que correspondrà al ministre d'Economia i Competitivitat amb un informe previ del Banc d'Espanya i del servici executiu de la Comissió de Prevenció del Blaqueig de Capitals i Infraccions Monetàries en els aspectes de la seua competència. Una vegada atorgada l'autorització, tindran la consideració d'entitats de pagament híbrides.

Així mateix, les empreses que pretenguen constituir-se com a establiments financers de crèdit, i, al seu torn, emetre diners electrònics, requeriran una única autorització específica que els faculte per a l'exercici de les seues activitats i que correspondrà al ministre d'Economia i Competitivitat amb un informe previ del Banc d'Espanya i del servici executiu de la Comissió de Prevenció del Blaqueig de Capitals i Infraccions Monetàries en els aspectes de la seua competència. Una vegada atorgada l'autorització, tindran la consideració d'entitats de diners electrònics.

2. Els establiments financers de crèdit ja autoritzats que pretenguen realitzar servicis de pagament, hauran de sol·licitar autorització, a este efecte, per a operar com a entitat de pagament híbrida de conformitat amb el que preveuen la Llei 16/2009, de 13 de novembre, de servicis de pagament, i la normativa que la desplega.

Així mateix, els establiments financers de crèdit ja autoritzats que pretenguen emetre diners electrònics, hauran de sol·licitar autorització, a este efecte, per a operar com a entitat de diners electrònics híbrida de conformitat amb el que preveuen la Llei 21/2011, de 26 de juliol, de diners electrònics, i la normativa que la desplega.

#### Article 12. *Supervisió i solvència.*

1. Correspondrà al Banc d'Espanya la funció supervisora dels establiments financers de crèdit de conformitat amb el que estableix el títol III de la Llei 10/2014, de 26 de juny, d'ordenació, supervisió i solvència d'entitats de crèdit, amb les adaptacions que, si és el

cas, reglamentàriament es determinen. Esta competència s'estendrà a qualsevol oficina o centre, dins o fora del territori espanyol, i, en la mesura que el compliment de les funcions encomanades al Banc d'Espanya ho exigisca, a les societats que s'integren en el grup de l'establiment financer de crèdit.

2. La normativa de solvència aplicable als establiments financers de crèdit serà l'establida en la Llei 10/2014, de 26 de juny, i la normativa que la desplega, amb les particularitats que es prevegen reglamentàriament.

En particular, no serà aplicable als establiments financers de crèdit allò que s'ha disposat en:

a) L'article 30 de la Llei 10/2014, de 26 de juny, ni en la part sexta del Reglament (UE) núm. 575/2013, del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013, sobre els requisits prudencials de les entitats de crèdit i les empreses d'inversió, i pel qual es modifica el Reglament (UE) núm. 648/2012.

b) Els articles 44 i 45 de la Llei 10/2014, de 26 de juny, relatius a l'obligació de mantindre un matalàs de conservació de capital i un matalàs de capital anticíclic, respecte d'aquells establiments financers de crèdit que tinguen la condició de pime, de conformitat amb el que preveu la Recomanació 2003/361/CE, de la Comissió, de 6 de maig de 2003.

3. Els establiments financers de crèdit disposaran d'una quantitat mínima d'actius líquids adaptada a la naturalesa jurídica i especificitats del seu model de negoci. Reglamentàriament es concretarà el requeriment anterior perquè, en tot cas, l'establiment financer de crèdit pugui:

a) Fer front a les potencials eixides de fons derivades de passius i compromisos, inclús en cas d'esdeveniments greus que puguen afectar la liquiditat, i

b) mantindre una estructura adequada de fons de finançament i de venciments en els seus actius, passius i compromisos, a fi d'evitar potencials desequilibris o tensions de liquiditat que puguen danyar o posar en risc la situació financera de l'entitat.

#### Article 13. *Obligacions d'informació dels establiments financers de crèdit.*

1. Els establiments financers de crèdit i els grups consolidables d'establiments financers de crèdit hauran de subministrar al Banc d'Espanya i fer públics els seus estats financers.

Així mateix, els establiments financers de crèdit sotmetran els seus comptes anuals a l'auditoria de comptes, de conformitat amb el que disposa el text refós de la Llei d'auditoria de comptes, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2011, d'1 de juliol, i ajustaran l'exercici econòmic a l'any natural. L'informe d'auditoria s'haurà de remetre al Banc d'Espanya.

2. Sense perjudi del Reglament (CE) núm. 1606/2002, del Parlament Europeu i del Consell, de 19 de juliol de 2002, relatiu a l'aplicació de normes internacionals de comptabilitat, i de la normativa d'informació comptable prevista en la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors i la resta de la legislació mercantil que siga aplicable, el ministre d'Economia i Competitivitat podrà establir i modificar les normes de comptabilitat i els models a què s'hauran de subjectar els estats financers dels establiments financers de crèdit, així com els estats financers consolidats, amb els límits i especificacions que reglamentàriament es determinen, i disposarà la freqüència i el detall amb què les corresponents dades hauran de ser subministrades al Banc d'Espanya i fer-se públiques amb caràcter general pels mateixos establiments financers de crèdit. En l'ús d'esta facultat, l'exercici de la qual podrà encomanar el ministre d'Economia i Competitivitat al Banc d'Espanya, a la Comissió Nacional del Mercat de Valors o a l'Institut de Comptabilitat i Auditoria de Comptes, no hi haurà més restriccions que l'exigència que els criteris de publicitat siguen homogenis per a tots els establiments financers de crèdit d'una mateixa categoria i anàlegs per a les diverses categories d'establiments financers de crèdit.

L'orde ministerial en què s'establisca l'habilitació determinarà els informes que, si és el cas, seran preceptius per a l'establiment i modificació de les normes i models indicats, així com per a la resolució de consultes sobre eixa normativa.

Article 14. *Règim sancionador.*

Als establiments financers de crèdit els serà aplicable, amb les adaptacions que reglamentàriament es puguen determinar derivades de les especificitats del seu règim jurídic en relació amb el d'entitats de crèdit, el règim sancionador previst en el títol IV de la Llei 10/2014, de 26 de juny, d'ordenació, supervisió i solvència d'entitats de crèdit.

## TÍTOL III

### Règim jurídic de les titulitzacions

#### CAPÍTOL I

##### Els fons de titulització

Article 15. *Fons de titulització i els seus compartiments.*

1. Els fons de titulització són patrimonis separats, faltats de personalitat jurídica, amb valor patrimonial net nul, integrats:

- a) Quant al seu actiu, pels drets de crèdit, presents o futurs, que agrupen de conformitat amb el que preveu l'article 16 i,
- b) quant al seu passiu, pels valors de renda fixa que emeten i pels crèdits concedits per qualsevol tercer.

2. El patrimoni dels fons de titulització, quan estiga previst en l'escriptura de constitució, es podrà dividir en compartiments independents, amb càrrec als quals es podran emetre valors o assumir obligacions de diferents classes i que es podran liquidar de forma independent.

La part del patrimoni del fons de titulització atribuït a cada compartiment respondrà exclusivament dels costos, gastos i obligacions expressament atribuïts a eixe compartiment i dels costos, gastos i obligacions que no hagen sigut atribuïts expressament a un compartiment en la proporció que es fixe en l'escriptura pública de constitució del fons o en l'escriptura pública complementària. Els creditors d'un compartiment només podran fer efectius els seus crèdits contra el patrimoni de l'esmentat compartiment.

Article 16. *Actiu dels fons de titulització.*

1. Podran incorporar-se a l'actiu d'un fons de titulització els actius que pertanguen a alguna de les categories següents:

a) Drets de crèdit que figuren en l'actiu del cedent. Es consideraran incloses en esta lletra les participacions hipotecàries que corresponguen a préstecs que reunisquen els requisits establits en la secció segona de la Llei 2/1981, de 25 de març, de regulació del mercat hipotecari, així com els certificats de transmissió d'hipoteca. Els valors emesos per fons de titulització que integren en el seu actiu participacions hipotecàries o certificats de transmissió hipotecària tindran la consideració de títols hipotecaris de l'esmentada Llei 2/1981, de 25 de març.

b) Drets de crèdit futurs que constituïsquen ingressos o cobraments de magnitud coneguda o estimada, i la transmissió dels quals es formalitze contractualment de manera que quede provada de forma inequívoca i fefaent la cessió de la titularitat. Es considerarà que són drets de crèdit futurs:

1r. El dret del concessionari al cobrament del peatge d'autopistes, atenent les regles especials quant a l'autorització administrativa pertinent i al règim jurídic aplicable a la concessió.

2n. Els restants drets de naturalesa anàloga als anteriors que es determinen per circular de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

2. Els fons de titulització podran adquirir la titularitat dels actius per qualsevol forma, bé siga a través de la seua cessió, la seua adquisició, la seua subscripció en mercats primaris o a través de qualsevol altra forma admesa en dret.

3. Es podran inscriure en el Registre de la Propietat el domini i els altres drets reals sobre els béns immobles pertanyents als fons de titulització. Igualment, es podran inscriure la propietat i altres drets reals sobre qualssevol altres béns pertanyents als fons de titulització en els registres que corresponguen.

4. Als fons de titulització els serà aplicable, en relació amb els préstecs i la resta de drets de crèdit que adquireixen, el règim que en favor dels titulars de les participacions hipotecàries es preveu en el paràgraf final de l'article 15 de la Llei 2/1981, de 25 de març, de regulació del mercat hipotecari.

#### Article 17. *Transmissió d'actius.*

Les transmissions d'actius a un fons de titulització hauran de complir els requisits següents:

a) Tant el transmetent com, si és el cas, l'emissor dels valors creats per a la seua incorporació a un fons de titulització hauran de disposar, almenys, de comptes auditats dels dos últims exercicis en el moment de la constitució del fons.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà denegar la constitució d'un fons de titulització quan l'informe d'auditoria de l'últim exercici del transmetent o emissor dels valors presente excepcions que, segons el parer d'esta, puguen afectar els actius que s'han de titulitzar.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà dispensar el que preveu esta lletra o exigir comptes auditats d'un període inferior quan l'entitat transmetent siga de recent constitució.

Així mateix, este requisit no serà aplicable quan:

1r. Els valors emesos pel fons no hagen de ser objecte de negociació en un mercat secundari oficial ni en un sistema multilateral de negociació i vagen dirigits únicament a inversors qualificats.

2n. El garant o deutor dels actius objecte de transmissió siga l'Estat, una comunitat autònoma, una administració local o un organisme internacional del qual Espanya siga membre.

b) El transmetent haurà d'informar en totes les memòries anuals sobre les operacions de transmissió de drets de crèdit presents i futurs que afecten els exercicis respectius, incloent-hi tot tipus d'operacions que asseguren el bon fi del procés de cessió.

c) Les transmissions d'actius al fons es formalitzaran en document contractual que acredite el negoci.

d) En tota nova incorporació d'actius als fons de titulització, la societat gestora entregarà a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, perquè siga incorporat al registre a què es referix l'article 92.o) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, un document subscrit també per l'entitat transmetent i que contindrà:

1r. Detall dels actius a incorporar i de les seues característiques, amb el mateix grau de concreció amb què es van relacionar els actius agrupats en l'escriptura pública de constitució del fons.

2n. Declaració del fet que els nous actius complixen els requisits establits en l'escriptura pública de constitució.

#### Article 18. *Passiu dels fons de titulització.*

1. Integraran el passiu dels fons de titulització els valors de renda fixa que emeten i els crèdits concedits per qualsevol tercer.

2. Els valors emesos podran ser objecte de negociació en un mercat secundari oficial o en un sistema multilateral de negociació i podran diferir entre si quant al tipus d'interés, termini i forma d'amortització, dret de prelación en el cobrament o qualssevol altres característiques.

3. Sense perjudi de les diferències que es puguen establir entre les seues diferents sèries, a la constitució del fons, els fluxos de principal i interés previstos per als actius agrupats en el fons hauran de ser suficients per a fer front als fluxos de principal i interés previstos per als passius emesos pel fons.

4. De conformitat amb el que preveu esta llei, les societats gestores podran, amb la finalitat d'augmentar la seguretat en la satisfacció dels drets econòmics dels valors emesos, neutralitzar les diferències de tipus d'interés entre els actius agrupats en el fons i els passius emesos amb càrrec a este o, en general, transformar les característiques financeres de tots o alguns d'estos passius, contractar per compte del fons permutes financeres, contractes d'assegurança, contractes de reinversió a tipus d'interés garantit o altres operacions financeres la finalitat de les quals siga la indicada.

5. Els fons de titulització podran concedir garanties a favor d'altres passius emesos per tercers.

#### Article 19. *Titulització sintètica.*

1. Els fons de titulització podran titular de forma sintètica préstecs i altres drets de crèdit, assumint totalment o parcialment el risc de crèdit d'estos, per mitjà de la contractació amb tercers de derivats crediticis, o per mitjà de l'atorgament de garanties financeres o avals a favor dels titulars d'estos préstecs o altres drets de crèdit.

2. L'actiu dels fons de titulització que efectuen operacions de titulització sintètica podrà estar integrat per depòsits en entitats de crèdit i valors de renda fixa negociats en mercats secundaris oficials, incloent-hi els adquirits per mitjà d'operacions de cessió temporal d'actius.

Els mencionats depòsits i valors podran ser cedits, pignorats o gravats en qualsevol forma en garantia de les obligacions assumides pel fons davant dels seus creditors, en particular davant de les contraparts dels derivats crediticis i cessions temporals d'actius.

3. Les operacions de titulització sintètica es regiran pel que disposa esta llei amb les adaptacions que, si és el cas, es determinen reglamentàriament. A este efecte, les referències a cessions de crèdits, cedents i actius cedits o incorporats al fons es consideraran fetes, respectivament, als contractes de derivats crediticis, les contraparts dels mencionats contractes i els drets de crèdit de referència el risc dels quals es transmeta al fons en virtut d'estos.

#### Article 20. *Fons de titulització tancats.*

1. Es consideraran fons de titulització tancats aquells en què les seues escriptures de constitució no prevegen incorporacions d'actius ni de passius després de la seua constitució.

Sense perdre la consideració anterior, l'escriptura de constitució dels fons de titulització tancats podrà preveure un termini màxim de quatre mesos des de la constitució durant el qual es podran incorporar actius i passius fins a un volum màxim.

2. En tot cas, es podran establir regles de substitució i esmena d'actius en els supòsits següents:

- a) Amortització anticipada dels actius agrupats en el fons.
- b) Esmena de vicis ocults dels actius inicialment integrats, quan es comprove després de la constitució del fons que no tenen els atributs previstos en el fullet o en l'escriptura de constitució.

3. També es podrà, amb la finalitat de cobrir els desfasaments temporals entre el calendari dels fluxos procedents dels actius incorporats i el dels valors emesos o els crèdits

rebut, adquirir transitòriament actius de qualitat suficient que no deterioreni la qualitat creditícia dels passius del fons.

#### Article 21. *Fons de titulització oberts.*

1. Es consideraran fons de titulització oberts aquells per als quals la seua escriptura de constitució preveja que el seu actiu, el seu passiu o els dos es puguen modificar després de la constitució del fons en algunes de les formes següents:

- a) Modificació del passiu quan estiga prevista tant l'emissió successiva de valors, com la concertació de nous crèdits.
- b) Ampliació i substitució de l'actiu en qualsevol moment durant la vida del fons, en els termes que preveu l'escriptura de constitució.
- c) Realització d'una «gestió activa». S'entén per gestió activa aquella que, prevista en l'escriptura de constitució, permet la modificació dels elements patrimonials de l'actiu del fons a fi de maximitzar la rendibilitat, garantir la qualitat dels actius, dur a terme un tractament adequat del risc o mantindre les condicions establides en l'escriptura de constitució del fons. No es presumirà com a gestió activa la mera substitució d'actius amortitzats o liquidats que es produïx en els fons oberts ni la venda d'immobles o altres actius adjudicats o donats en recompensa dels drets de crèdit adquirits pel fons de titulització. La política de gestió activa s'haurà de regular en l'escriptura de constitució de forma detallada i, si és el cas, haurà de figurar en el fullet d'emissió.

2. L'escriptura pública de constitució d'un fons obert haurà de preveure expressament el seu caràcter obert i especificar quines de les característiques indicades hi concorren.

3. Als fons oberts els serà aplicable el que preveuen els apartats 2 i 3 de l'article anterior.

#### Article 22. *Requisits de constitució dels fons de titulització.*

1. La constitució dels fons de titulització estarà subjecta al compliment previ dels requisits següents:

- a) Escrit de sol·licitud de constitució del fons, presentat per la societat gestora davant de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.
- b) Aportació i registre previ en la Comissió Nacional del Mercat de Valors de:
  - 1r. Projecte d'escriptura pública de constitució del fons de titulització,
  - 2n. documentació acreditativa dels actius a agrupar en el fons, i
  - 3r. qualsevol altra documentació acreditativa necessària per a la constitució del fons i creació dels compartiments, si n'hi ha, que requerisca la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

c) Aportació dels informes elaborats bé per les societats gestores, bé per auditors de comptes o altres experts independents amb aptitud suficient segons el parer de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, sobre els elements que constituïran l'actiu del fons de titulització o els seus compartiments.

Este requisit podrà ser exceptuat per la Comissió Nacional del Mercat de Valors, atenent el tipus d'estructura del fons i les circumstàncies rellevants de mercat i de protecció dels inversors.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors determinarà, per al cas dels fons oberts, el règim d'actualització dels informes d'acord amb els períodes que resulten de la incorporació de nous actius.

d) Aprovació i registre en la Comissió Nacional del Mercat de Valors d'un fullet informatiu sobre la constitució del fons de titulització i els compartiments, si n'hi ha, i els passius que finançaran estos. Este fullet s'adaptarà al model específic que determine la Comissió Nacional del Mercat de Valors de conformitat amb el Dret de la Unió Europea. En



cas que el passiu del fons de titulització no estiga format per valors, serà aplicable el procediment previst en l'apartat 4 d'este article.

2. Als efectes del compliment dels requisits indicats en l'apartat anterior, serà aplicable el que preveu la normativa sobre emissió de valors.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà condicionar motivadament la constitució del fons al fet que este únicament dirigisca els seus passius a inversors qualificats.

3. El fons no podrà dur a terme cap tipus d'actuació fins que no hagen sigut aprovats i registrats per la Comissió Nacional del Mercat de Valors els documents mencionats en l'apartat 1 i elevada a pública la seua escriptura de constitució.

4. Quan els valors emesos per un fons de titulització d'actius es dirigisquen exclusivament a inversors qualificats i no hagen de ser admesos a negociació en un mercat secundari oficial:

a) Únicament serà obligatòria per a la seua constitució la sol·licitud prèvia a la Comissió Nacional del Mercat de Valors i l'aportació i registre de l'escriptura pública de constitució, i

b) la transmissió dels valors només es podrà fer entre inversors qualificats.

5. La inscripció en el Registre Mercantil serà potestativa per als fons de titulització i els seus compartiments. En tot cas, els comptes anuals dels esmentats fons hauran de ser depositats en la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

6. Si després de la constitució d'un fons de titulització es pretén la creació d'un compartiment, s'haurà de fer nova sol·licitud i registre davant de la Comissió Nacional del Mercat de Valors de les escriptures complementàries corresponents.

#### Article 23. *Extinció dels fons.*

1. La societat gestora instarà l'extinció del fons en els supòsits i a través del procediment que a este efecte s'haurà d'establir en l'escriptura pública de constitució. Esta mateixa escriptura haurà de preveure la forma de liquidació del fons i l'amortització dels valors emesos amb càrrec este i dels préstecs.

2. En tot cas, es procedirà a l'extinció del fons quan:

a) S'hagen amortitzat íntegrament els drets de crèdit que agrupe i s'hagen liquidat qualssevol altres béns i valors que integren el seu actiu.

b) La junta de creditors decidisca per majoria de tres quarts la seua extinció.

c) S'hagen pagat per complet tots els seus passius.

d) Es done el cas de substitució forçosa de la societat gestora, previst en l'apartat 2 de l'article 33 d'esta llei.

#### Article 24. *Modificació de l'escriptura pública de constitució del fons de titulització.*

1. L'escriptura pública de constitució d'un fons podrà ser modificada a sol·licitud de la societat gestora encarregada de l'administració i representació legal del fons, en els termes que preveu este article i sense que puga suposar, en cap cas, la creació d'un nou fons.

2. Per a modificar l'escriptura de constitució d'un fons, la societat gestora haurà d'acreditar:

a) L'obtenció bé del consentiment de tots els titulars dels valors emesos amb càrrec al fons i dels restants creditors dels seus passius, excloent-ne els creditors no financers, o bé el consentiment de la junta de creditors, de conformitat amb el procediment establert en l'escriptura de constitució del fons.

b) No serà necessari el consentiment previst en la lletra anterior quan concórrega algun dels supòsits següents:

1r. Que la modificació siga, segons el parer de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, d'escassa rellevància. No es consideraran, en cap cas, d'escassa rellevància les

modificacions que afecten els valors emesos amb càrrec al fons, les regles del procés de liquidació respecte als valors emesos o les regles per al càlcul dels recursos disponibles que rep el fons i el seu repartiment entre les obligacions de pagament davant dels creditors.

En tot cas, la societat gestora haurà d'acreditar que la modificació no suposa minva de les garanties i drets dels titulars de valors emesos, que no establix noves obligacions per a estos i que les qualificacions atorgades als passius del fons es mantenen o milloren després de la modificació.

2n. Que, tractant-se d'un fons obert pel passiu, la modificació només afecte els drets i obligacions dels titulars de valors emesos després de la data d'atorgament de l'escriptura pública de modificació. En estos casos, la societat gestora haurà d'acreditar que la modificació manté o millora la posició dels valors emesos amb anterioritat a aquella.

3. Una vegada comprovat per la Comissió Nacional del Mercat de Valors el compliment del que preveu este article, la societat gestora atorgarà l'escriptura pública de modificació i aportarà a l'esmentada comissió una còpia autoritzada d'esta perquè siga incorporada al registre públic corresponent.

4. La modificació de l'escriptura de constitució del fons serà difosa per la societat gestora a través de la informació pública periòdica del fons i la seua pàgina web.

Així mateix, quan siga exigible, haurà d'elaborar-se un suplement al fullet del fons i comunicar-se i difondre's com a informació rellevant d'acord amb el que disposa l'article 82 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors.

## CAPÍTOL II

### Societats gestores de fons de titulització

#### Article 25. *Objecte social.*

1. Les societats gestores de fons de titulització tenen com a objecte la constitució, administració i representació legal dels fons de titulització i dels fons d'actius bancaris en els termes que preveu la Llei 9/2012, de 14 de novembre, de reestructuració i resolució d'entitats de crèdit.

2. Les societats gestores podran constituir, administrar i representar fons i vehicles de propòsit especial anàlegs als fons de titulització constituïts en l'estranger, d'acord amb la normativa aplicable.

#### Article 26. *Obligacions de les societats gestores.*

1. Seran aplicables a les societats gestores les obligacions següents:

a) Actuar amb la màxima diligència i transparència en defensa del millor interès dels tenidors de valors i finançadors dels fons que administren.

b) Administrar i gestionar els actius agrupats en els fons de titulització.

c) Comptar amb experts de provada experiència o contractar els servicis d'assessors independents que en tinguen.

d) Valorar els riscos de l'actiu amb diligència i rigor.

e) Redactar el fullet amb transparència i claredat.

f) Disposar de mesures administratives i d'organització adequades per a evitar els possibles conflictes d'interès, en particular en relació amb les influències indegudes que puguen haver-hi dels cedents dels actius quan formen part del mateix grup que la societat gestora.

g) sotmetre els seus comptes anuals a l'auditoria de comptes, de conformitat amb el que disposa el text refós de la Llei d'Auditoria de Comptes, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2011, d'1 de juliol, ajustant l'exercici econòmic a l'any natural.

h) Remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors l'informe d'auditoria de l'últim exercici i tota la informació que siga necessària per a la supervisió de les obligacions que preveu esta llei.

i) Vetlar pel millor compliment de totes les obligacions previstes en esta llei, en la legislació sobre mercats de valors i en la resta de la normativa aplicable, portant el registre de les operacions sobre els servicis que presten de manera que es puga comprovar-ne el compliment durant un període d'almenys cinc anys.

2. En relació amb l'activitat reservada de l'article 25.1, les societats gestores seran responsables davant dels tenidors dels valors i dels restants creditors dels fons que representen per tots els perjudis que els cause l'incompliment de les seues obligacions.

3. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà establir i modificar els models d'informació a què s'han d'ajustar les societats gestores.

#### Article 27. *Autorització i registre de les societats gestores de fons de titulització.*

1. Correspon a la Comissió Nacional del Mercat de Valors autoritzar la creació de les societats gestores de fons de titulització.

La resolució sobre l'autorització s'haurà de notificar durant els sis mesos següents a la recepció de la sol·licitud o al moment en què es complete la documentació exigible. Si transcorre el dit termini sense que es dicte una resolució expressa, la sol·licitud es podrà considerar estimada per silenci administratiu, amb els efectes previstos en la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de Règim Jurídic de les Administracions Públiques i del Procediment Administratiu Comú.

Les resolucions dictades per la Comissió Nacional del Mercat de Valors en l'exercici de la potestat d'autorització que li atribuïx este article posaran fi a la via administrativa.

2. Una vegada constituïdes, per a començar la seua activitat, les societats gestores de fons de titulització s'hauran d'inscriure en el Registre Mercantil i en el corresponent registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors. La inscripció s'haurà de produir en el termini de sis mesos a partir de la concessió de l'autorització. En cas contrari, es produirà la caducitat de l'autorització.

3. La sol·licitud d'autorització per a la creació d'una societat gestora de fons de titulització s'acompanyarà de la documentació que s'establisca reglamentàriament, incloent-hi en tot cas:

- a) El projecte d'estatuts socials,
- b) una memòria explicativa en què es descriga amb detall l'estructura organitzativa de la societat, la relació d'activitats a realitzar i els mitjans tècnics i humans de què disposarà,
- c) la relació de les persones que exerciran càrrecs d'administració o direcció en l'entitat, així com l'acreditació de la seua idoneïtat,
- d) la identitat dels accionistes, siguen directes o indirectes, persones físiques o jurídiques, que posseïsquen una participació significativa en la societat i l'import de la participació, i
- e) totes les dades, els informes o els antecedents que determine la Comissió Nacional del Mercat de Valors com a necessaris per a verificar el compliment de les condicions i dels requisits establits en este capítol.

#### Article 28. *Reserva d'activitat i denominació.*

1. Cap persona o entitat podrà, sense haver obtingut la preceptiva autorització o sense trobar-se inscrita en el registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, realitzar les activitats legalment reservades a les societats gestores de fons de titulització.

2. L'ús de la denominació Societat Gestora de Fons de Titulització, i les seues sigles SGFT, queden reservades a les entitats que hagen obtingut l'autorització preceptiva i es troben inscrites en el registre corresponent de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, i cap altra entitat podrà utilitzar les esmentades denominacions o altres que induïsquen a confusió amb estes.

3. El Registre Mercantil i els altres registres públics denegaran la inscripció d'aquelles entitats amb una activitat, objecte social o denominació contraris al que disposa este

article. Les inscripcions fetes contravenint-ho seran nul·les de ple dret, i s'hauran de cancel·lar d'ofici o a petició de l'òrgan administratiu competent. La mencionada nul·litat no perjudicarà els drets de tercers de bona fe adquirits conforme al contingut dels registres corresponents.

## Article 29. *Requisits per a exercir l'activitat.*

1. Seran requisits necessaris per a obtenir i conservar l'autorització:

a) Revestir la forma de societat anònima, constituïda pel procediment de fundació simultània i amb una duració indefinida.

b) Tindre com a objecte social exclusiu el previst com a reservat en l'article 25.1 d'esta llei.

c) Que el seu domicili social, així com la seua efectiva administració i direcció, estiguen situats en territori espanyol.

d) Disposar d'uns recursos propis totals i d'un capital social mínim d'un milió d'euros, totalment desembossat en efectiu i representat en accions nominatives.

Així mateix, els recursos propis totals s'incrementaran en un 0,02 per cent de la suma del valor comptable dels actius dels fons de titulització sota la seua gestió en la mesura que els mencionats actius excedisquen els 250 milions d'euros. No obstant això, la suma exigible dels recursos propis i de la quantia addicional no haurà de sobrepassar els cinc milions d'euros. A este efecte, els recursos propis computables seran els establits en la normativa reguladora de les institucions d'inversió col·lectiva, amb les particularitats que, si és el cas, determine la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

e) Que els accionistes titulars de participacions significatives siguen idonis. Per a determinar quan una participació és significativa i establir-ne la idoneïtat, caldrà ajustar-se al que preveu la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva.

f) Tindre un consell d'administració format per almenys tres membres. Tots ells hauran de ser persones de reconeguda honorabilitat comercial i professional i hauran de posseir, almenys la majoria, coneixements i experiència adequats per a exercir les seues funcions. L'honorabilitat, els coneixements i l'experiència hauran de concórrer també en els directors generals, o assimilats, de l'entitat. Per a apreciar els requisits d'honorabilitat i experiència, caldrà ajustar-se al que disposa la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva.

g) De conformitat amb el que preveu l'article 30 d'esta llei, disposar d'una organització administrativa i comptable adequada i proporcionada conforme al caràcter, l'escala i la complexitat de les seues activitats, i disposar de mitjans tècnics i humans suficients per a dur a terme les seues activitats.

h) Incloure en la seua denominació social l'expressió Societat Gestora de Fons de Titulització o la seua abreviatura SGFT.

i) Disposar de procediments i mecanismes de control intern adequats que garantisquen la gestió correcta i prudent de la societat, incloent-hi procediments de gestió dels riscos associats a la seua activitat, així com mecanismes de control i de seguretat en l'àmbit informàtic i òrgans i procediments per a la prevenció del blanqueig de capitals i del finançament del terrorisme, i un règim d'operacions vinculades.

j) Aprovar un reglament intern de conducta, que regularà les actuacions d'administradors, directius, empleats, apoderats i persones o entitats en què la societat puga delegar funcions, de conformitat amb els requisits exigits en la normativa aplicable a les empreses de servicis d'inversió, amb les adaptacions que siguen necessàries.

2. Quan la societat gestora presente un nivell de recursos propis inferior al previst en la lletra d) de l'apartat anterior, presentarà un programa a la Comissió Nacional del Mercat de Valors en què concretarà els seus plans per a retornar al compliment i el termini previst per a aconseguir-ho, que no podrà ser superior a tres mesos.

## Article 30. *Requisits organitzatius.*

1. Les societats gestores de fons de titulització disposaran de mitjans tècnics i humans suficients per a dur a terme les seues activitats i d'una estructura organitzativa adequada i proporcionada conforme al caràcter, l'escala i la complexitat de la seua activitat.

2. En el si de la societat gestora hi haurà, amb la deguda separació respecte a les unitats operatives, unitats de compliment normatiu, control de riscos i auditoria interna. Totes estes unitats tindran un desenrotllament d'acord amb la complexitat i el volum dels actius gestionats.

3. La societat gestora que, de conformitat amb el que estableix l'article 21.1.c, haja assumit en l'escriptura de constitució d'un fons de titulització l'administració i la gestió dels actius amb la finalitat d'exercir una gestió activa, haurà de:

- a) Disposar d'un comitè especial per a supervisar l'exercici d'esta activitat.
- b) Calcular la seua remuneració a través de procediments que es corresponguen amb la política d'inversió i gestió de riscos de cada fons, evitant l'aparició d'incentius a una gestió contrària als objectius establits en les polítiques esmentades. La política de remuneracions de la societat gestora amb els seus alts directius i amb els altres empleats l'activitat professional dels quals repercutisca de manera significativa en el seu perfil de risc, o amb les persones o entitats en què puga delegar funcions, s'inspirarà en els mateixos principis.

4. La responsabilitat de la societat gestora no serà afectada, en cap cas, pel fet que delegue funcions en tercers, ni per una nova subdelegació, ni tampoc podrà la societat gestora delegar les seues funcions fins a l'extrem de convertir-se en una entitat instrumental o buida de contingut.

5. Reglamentàriament, es podran desplegar els requisits que conté este article.

## Article 31. *Modificació d'estatuts.*

1. La modificació dels estatuts de les societats gestores de fons de titulització s'ajustarà al mateix règim jurídic que el procediment previst per a l'autorització de les societats gestores i els seus estatuts. No requeriran autorització prèvia, encara que hauran de ser comunicades a la Comissió Nacional del Mercat de Valors durant els vint dies següents a la inscripció en el Registre Mercantil, les modificacions dels estatuts socials de les societats gestores que tinguen per objecte:

- a) El canvi de denominació de la societat gestora.
- b) El canvi de domicili dins del territori nacional.
- c) Incorporar als estatuts de la societat gestora preceptes legals o reglamentaris de caràcter imperatiu, o complir resolucions judicials o administratives.
- d) Les ampliacions i les reduccions de capital.
- e) Aquelles altres modificacions per a les quals la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en resposta a una consulta prèvia formulada a este efecte per la societat gestora afectada, haja considerat innecessari, per la seua escassa rellevància, el tràmit d'autorització.

2. Rebuda la comunicació esmentada en l'apartat anterior, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, abans que transcórrega el termini d'un mes, podrà requerir a la societat gestora que revise les modificacions estatutàries que no s'ajusten a les normes vigents, que llavors quedaran sotmeses al règim previst per a l'autorització en este capítol.

## Article 32. *Renúncia.*

1. La societat gestora de fons de titulització podrà renunciar a la seua funció d'administració i representació legal de tots o part dels fons que gestione quan ho estime pertinent, sol·licitant la seua substitució, que haurà de ser autoritzada per la Comissió

Nacional del Mercat de Valors, d'acord amb el procediment i les condicions que s'establisquen reglamentàriament.

2. En cap cas podrà la societat gestora renunciar a l'exercici de les seues funcions mentres no s'hagen complit tots els requisits i els tràmits perquè l'entitat que la substituïska pugua assumir les seues funcions.

Correspondran a la societat gestora que renuncia, sense que en cap cas es puguen imputar al fons, els gastos que origine la substitució.

#### Article 33. *Substitució forçosa.*

1. Quan la societat gestora haja sigut declarada en concurs, haurà de trobar una societat gestora que la substituïska, segons el que preveu l'article anterior.

2. Sempre que en el cas previst en l'apartat anterior hagen transcorregut quatre mesos des que va tindre lloc l'esdeveniment determinant de la substitució i no s'haja trobat una nova societat gestora disposada a encarregar-se de la gestió, es procedirà a la liquidació anticipada del fons i a l'amortització dels valors emesos amb càrrec al fons i dels préstecs, d'acord amb el que preveja l'escriptura pública de constitució.

### CAPÍTOL III

#### Règim de transparència i junta de creditors

#### Article 34. *Obligacions d'informació.*

1. De cada un dels fons que gestionen i en els termes que preveu esta llei, les societats gestores de fons de titulització hauran de publicar en la seua pàgina web:

- a) L'escriptura de constitució i, si és el cas, les altres escriptures públiques atorgades amb posterioritat,
- b) el fullet d'emissió i, si és el cas, els seus suplementes, i
- c) l'informe anual i els informes trimestrals.

2. La societat gestora haurà de poder acreditar en qualsevol moment el compliment de les obligacions d'informació establides en l'apartat anterior.

3. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà determinar la forma, el contingut i la resta de condicions d'elaboració i publicació de la informació a què es referix este capítol.

#### Article 35. *Informe anual i informes trimestrals.*

1. L'informe anual haurà de contindre:

- a) Comptes anuals degudament auditats, acompanyats de l'informe d'auditoria corresponent.
- b) Una relació desglossada dels actius cedits al fons, d'acord amb els criteris establits per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.
- c) Una relació desglossada dels passius del fons, d'acord amb els criteris establits per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.
- d) Si és el cas, la indicació de l'import dels compromisos que es deriven dels instruments derivats contractats.
- e) El desglossament de les comissions satisfetes i els seus conceptes.
- f) Un informe sobre el compliment de les altres regles de funcionament del fons establides en l'escriptura de constitució. En cas que la societat gestora realitze una gestió activa, un informe sobre el compliment de les polítiques de gestió d'actius i de riscos.
- g) Qualsevol altra informació que pugua determinar la Comissió Nacional del Mercat de Valors.



2. L'informe anual s'haurà de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, per a la inscripció en el registre corresponent, durant els quatre mesos següents a la finalització de l'exercici anterior.

3. Els informes trimestrals, que tindran la informació a què es referixen les lletres de la b) a la g) de l'apartat 1 d'este article, s'hauran de remetre en els dos mesos següents a la finalització del trimestre natural a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, que els incorporarà al registre corresponent.

4. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà establir i modificar les normes de comptabilitat i els models a què s'hauran de subjectar els estats financers dels fons i l'abast i el contingut dels informes especials d'auditors o altres experts independents.

#### Article 36. *Comunicació de fets rellevants.*

1. La societat gestora haurà de comunicar de manera immediata qualsevol fet específicament rellevant per a la situació o el desenvolupament de cada fons a la Comissió Nacional del Mercat de Valors i als creditors del fons, llevat que es tracte d'un fons els valors del qual no hagen sigut admesos a negociació en un mercat secundari oficial.

Es consideraran fets rellevants específicament per al fons aquells que puguen influir de forma sensible en els valors emesos, si és el cas, i en els elements que integren el seu actiu.

2. S'habilita la Comissió Nacional del Mercat de Valors per a determinar la forma, el contingut i els terminis de comunicació de fets rellevants.

#### Article 37. *Junta de creditors.*

L'escriptura de constitució dels fons de titulització podrà preveure la creació d'una junta de creditors. Tant la composició com les facultats i les normes de funcionament de la junta de creditors es reflectiran en l'escriptura de constitució del fons de titulització, diferenciant la participació de les diferents categories de creditors.

La junta de creditors, degudament convocada, es presumix facultada per a acordar el que siga necessari per a la millor defensa dels legítims interessos dels creditors del fons de titulització.

La junta de creditors es regirà, per a tot el que no preveja l'escriptura de constitució, per les disposicions relatives al sindicat d'obligacionistes incloses en la legislació mercantil per a les societats de capital.

### CAPÍTOL IV

#### Règim de supervisió i sanció

#### Article 38. *Funció supervisora i règim sancionador.*

1. Queden subjectes al règim de supervisió i sanció a càrrec de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, pel que fa al compliment del present títol, així com a les normes de dret de la Unió Europea que continguen preceptes específicament referits a estes:

a) Les societats gestores de fons de titulització i els fons de titulització que administren.

b) Les entitats que cedisquen actius als fons de titulització, els emissors dels actius creats per a la incorporació a un fons de titulització, els administradors dels actius cedits als fons i les restants persones i entitats que puguen resultar obligades per les normes previstes en este títol i les normes de la Unió Europea que els siguen aplicables.

En el cas de persones jurídiques, les competències que corresponen a la Comissió Nacional del Mercat de Valors en virtut d'esta llei es podran exercir sobre els qui ocupen càrrecs d'administració, direcció o assimilats en estes.

Exercixen càrrecs d'administració o direcció en les entitats a què es referix el paràgraf anterior els seus administradors o els membres dels seus òrgans col·legiats d'administració, així com els seus directors generals i assimilats, i es consideren com a tals aquelles persones que, de fet o de dret, despleguen en l'entitat funcions d'alta direcció.

2. Serà d'aplicació a les persones i les entitats a què es referix l'apartat anterior el règim de supervisió i procediment sancionador establert en el títol VI de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva; les mencions que en esta norma s'efectuen respecte a les societats gestores, a les institucions d'inversió col·lectiva, i als participis i accionistes s'han d'entendre referides, respectivament, a les societats gestores de fons de titulització i als finançadors i titulars dels valors emesos amb càrrec als mencionats fons.

#### Article 39. *Infraccions molt greus.*

Constituïxen infraccions molt greus:

- a) L'omissió o la falsedat en la comptabilitat i en la informació que s'ha de facilitar o publicar de conformitat amb esta llei, el fulllet o l'escriptura de constitució del fons.
- b) Qualsevol incompliment de les obligacions d'enviament de la informació periòdica quan hi haja un interès d'ocultació o negligència greu atenent la rellevància de la comunicació no realitzada i la demora en què s'haguera incorregut, incloent-hi el de les obligacions derivades de l'article 8 ter del Reglament (CE) núm. 1060/2009, del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de setembre de 2009, sobre les agències de qualificació creditícia.
- c) La modificació per la societat gestora dels seus estatuts socials sense autorització de la Comissió Nacional del Mercat de Valors en els casos en què siga necessari de conformitat amb el que preveu esta llei.
- d) La falta d'enviament o l'enviament amb dades inexactes, no veraces, enganyoses o que ometen aspectes o dades rellevants a la Comissió Nacional del Mercat de Valors de la informació financera regulada, així com de les dades o els documents que se li hagen de remetre o la Comissió requerisca en l'exercici de les seues funcions, quan amb això es dificulte l'apreciació de la solvència de l'entitat o, si és el cas, de la situació patrimonial dels fons de titulització.
- e) La inversió dels recursos del fons en actius o la contractació d'operacions que no estiguen autoritzades en l'escriptura de la constitució del fons, o que siguen contràries al que disposa esta llei, sempre que això desvirtue l'estructura o l'objecte del fons, afecte greument la qualitat dels actius, perjudique greument els interessos dels tenidors de valors i finançadors, o es tracte d'un incompliment reiterat.
- f) L'exercici de l'activitat reservada a les societats gestores en l'article 25 d'esta llei sense la guda autorització.
- g) La modificació de l'escriptura de constitució d'un fons de titulització amb l'incompliment de les previsions establides en la normativa aplicable.
- h) L'incompliment d'alguna de les obligacions que els incumbixen de conformitat amb l'article 26 d'esta llei.
- i) El manteniment durant un període de sis mesos d'uns recursos propis inferiors als que siguen legalment exigibles.
- j) En cas que la societat gestora haja assumit la gestió activa del fons, la delegació de les funcions atribuïdes a les societats gestores sense respectar el que preveu esta llei i quan amb això es pugja perjudicar els interessos dels tenidors de valors i finançadors del fons, o quan disminuïska la capacitat de control intern o de supervisió de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.
- k) La valoració dels actius propietat dels fons de titulització apartant-se del que estableix la normativa aplicable, quan això perjudique greument els interessos dels tenidors de valors i finançadors del fons, es tracte d'una conducta reiterada o tinga impacte substancial en l'estabilitat financera del fons de titulització.

l) L'atorgament de l'escriptura de constitució del fons de titulització en termes diferents dels continguts en el projecte d'escriptura i el fullet incorporats als registres de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, sempre que siguen rellevants a l'efecte de l'estructura del fons.

m) L'emissió dels informes i documents exigits en esta llei i en virtut de l'article 8 ter del Reglament (CE) núm. 1060/2009, de 16 setembre de 2009, incorrent en inexactituds greus o falta de veracitat o ometent detalls substancials o rellevants a l'efecte de tindre un juí fundat sobre l'objecte o la inversió.

n) L'amortització de valors emesos o la realització de qualsevol pagament per compte del fons de titulització amb un incompliment de l'orde de prelació, dels límits o de les condicions imposats per les disposicions que el regulen, de la seua escriptura de constitució o del fullet, que ocasione un perjudí greu als inversors.

ñ) La renúncia de la gestora a la seua funció d'administració i representació legal de tots o part dels fons de titulització que gestione, amb incompliment dels requisits establits.

o) L'adquisició d'una participació de control incomplint el que preveuen les disposicions legals o reglamentàries aplicables.

p) L'incompliment de les mesures cautelars o aplicades a part de l'exercici de la potestat sancionadora acordades per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

q) L'incompliment dels compromisos assumits per les societats gestores per a esmenar les deficiències detectades en l'àmbit de la supervisió, quan això perjudique greument els interessos dels inversors o es tracte d'una conducta reiterada.

r) La presentació per les societats gestores de deficiències en l'organització administrativa i comptable o en els procediments de control intern, incloent-hi els relatius a la gestió dels riscos quan eixes deficiències posen en perill la solvència o la viabilitat de l'entitat, o quan es perjudique greument o es posen en risc els interessos dels inversors.

s) La comissió d'infraccions greus quan durant els cinc anys anteriors a la comissió s'haja imposat a l'infractor una sanció ferma pel mateix tipus d'infracció.

t) L'incompliment de les obligacions a què es referix l'article 8 quater del Reglament (CE) núm. 1060/2009, de 16 setembre de 2009, amb caràcter no merament ocasional o aïllat.

#### Article 40. *Infraccions greus.*

Constituïxen infraccions greus:

a) L'incompliment de l'obligació de posar a disposició dels inversors la informació que s'haja de rendir d'acord amb el que disposen esta llei, el fullet o l'escriptura de constitució del fons de titulització, així com l'incompliment dels deures d'informació derivats de l'article 8 ter del Reglament (CE) núm. 1060/2009, de 16 de setembre de 2009, quan no constituïsquen una infracció molt greu.

b) L'incompliment ocasional o aïllat per part de les societats gestores d'alguna de les obligacions que els incumbixen de conformitat amb l'article 26 d'esta llei.

c) L'incompliment de les obligacions d'informació a la Comissió Nacional del Mercat de Valors quan una societat gestora presente un nivell de recursos propis inferior al mínim exigible.

d) La inversió en qualsevol actiu diferent dels autoritzats per la normativa aplicable o dels permesos pel fullet o l'escriptura de constitució del fons de titulització quan no s'haja de qualificar com a infracció molt greu.

e) L'efectiva administració o direcció de les societats gestores per persones que no hi exercisquen de dret un càrrec d'esta naturalesa.

f) L'ús indegut de les denominacions a què es referix l'article 28 d'esta llei.

g) L'emissió dels informes i documents exigits sobre els actius que s'agrupen en l'actiu del fons de titulització o sobre els valors que s'emeten, incorrent en inexactituds o ometent detalls, quan no es qualifiquen de molt greus.

h) L'adquisició d'una participació en el capital de la societat gestora incomplint els requisits previstos en la normativa legal i reglamentària aplicable, sempre que no es puga qualificar de molt greu.

i) El càrrec de comissions per servicis que no hagen sigut efectivament prestats, o el cobrament de comissions no previstes o amb incompliment dels límits i de les condicions imposats en els estatuts o reglaments de les societats gestores.

j) L'incompliment de les obligacions a què es referix l'article 8 quater del Reglament (CE) núm. 1060/2009, de 16 de setembre de 2009, quan no constituïska una infracció molt greu.

#### Article 41. *Infraccions lleus.*

Constituïxen infraccions lleus:

a) La demora en la publicació o l'enviament de la informació que, de conformitat amb el que disposen la normativa, l'escriptura de constitució o el fullet dels fons que gestionen, s'ha de difondre entre els tenidors de valors i els finançadors dels fons de titulització i el públic en general.

b) La falta d'enviament a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en el termini establert en les normes o atorgat per esta, de tots documents, dades o informacions que se li hagen de remetre en virtut del que disposa la normativa reguladora en matèria de titulització o que requerisca en l'exercici de les seues funcions, així com l'incompliment del deure de col·laboració en actuacions de supervisió de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, incloent-hi la no-compareixença en una citació per a la presa de declaració, quan estes conductes no constituïsqen una infracció greu o molt greu.

c) Constituïx, així mateix, una infracció lleu qualsevol incompliment de la normativa aplicable a la titulització que no constituïska una infracció greu o molt greu d'acord amb el que disposen els articles anteriors.

d) L'incompliment de l'obligació continguda en l'article 8 quinquies del Reglament (CE) núm. 1060/2009 de fer constar, si és el cas, la no-designació d'almenys una agència de qualificació creditícia amb una quota inferior al 10 per cent del mercat total.

#### Article 42. *Sancions.*

Sense perjudi de l'aplicació general del règim sancionador previst en la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, la Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà imposar a les persones i les entitats infractores a què es referix l'article 38 d'esta llei multes coercitives de fins a 12.000 euros al dia, a fi d'obligar-los:

a) Al compliment de les mesures cautelars adoptades.

b) Al compliment del deure de col·laboració previst en l'article 70 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, en actuacions de supervisió, incloent-hi la compareixença en citacions per a la presa de declaració, així com a l'enviament a la Comissió Nacional del Mercat de Valors de totes les dades, documents o informacions que se li hagen de remetre en virtut de les disposicions aplicables o que requerisca en l'exercici de les seues funcions.

### TÍTOL IV

#### **Millores en l'accés i funcionament dels mercats de capitals**

#### Article 43. *Modificació de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors.*

La Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, queda modificada en els termes següents:

U. Es fa una nova redacció de l'últim paràgraf de l'article 30 bis.1:

«Quan es tracte de col·locació d'emissions previstes en les lletres b), c), d) i e) d'este apartat, dirigides al públic en general emprant qualsevol forma de comunicació

publicitària, haurà d'intervindre una entitat autoritzada per a prestar servicis d'inversió a l'efecte de la comercialització dels valors emesos. No serà aplicable esta obligació a l'exercici de l'activitat pròpia de les plataformes de finançament participatiu degudament autoritzades.»

Dos. Es fa una nova redacció del capítol II del títol III, articles 30 ter i 30 quater:

## «CAPÍTOL II

### **Emissions d'obligacions o altres valors que reconeguen o creen deute**

Article 30 ter. *Exempció de requisits.*

1. El que disposa este article és aplicable a totes les emissions d'obligacions o d'altres valors que reconeguen o creen deute emesos per societats espanyoles sempre que:

a) hagen de ser objecte d'admissió a negociació en un mercat secundari oficial o objecte d'una oferta pública de venda respecte de la qual s'exigisca l'elaboració d'un fullet subjecte a aprovació i registre per la Comissió Nacional del Mercat de Valors en els termes que disposa el capítol anterior, o

b) hagen de ser objecte d'admissió a negociació en un sistema multilateral de negociació establert a Espanya.

S'han de considerar incloses en el paràgraf anterior, sempre que complisquen el que s'hi disposa, les emissions d'obligacions o d'altres valors que reconeguen o creen deute previst en el títol XI del text refós de la Llei de Societats de Capital aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.

No tindran la consideració d'obligacions o d'altres valors que reconeixen o creen deute els valors participatius a què es referix l'article 26.2, paràgraf segon, com ara les obligacions convertibles en accions, a condició que siguen emeses per l'emissor de les accions subjacents o per una entitat que pertanga al grup de l'emissor.

2. No serà necessari atorgar una escriptura pública per a l'emissió dels valors a què es referix este article.

La publicitat de tots els actes relatius a les emissions de valors a què es referix l'apartat 1.a) es regirà pel que disposen esta llei i les seues disposicions de desplegament.

La publicitat de tots els actes relatius a les emissions de valors a què es referix l'apartat 1.b) s'efectuarà a través dels sistemes establerts amb este fi pels sistemes multilaterals de negociació.

3. Per a les emissions a què es referix l'apartat 1.a), les condicions de cada emissió, així com la capacitat de l'emissor per a formalitzar-les, quan no hagen sigut regulades per la llei, se sotmetran a les clàusules contingudes en els estatuts socials de l'emissor i es regiran pel que preveuen l'acord d'emissió i el fullet informatiu.

4. Per a les emissions a què es referix l'apartat 1.b), les condicions exigides legalment per a l'emissió i les característiques dels valors es faran constar en un certificat expedit per les persones facultades d'acord amb la normativa vigent. Este certificat es considerarà apte per a donar d'alta els valors en anotacions en compte d'acord amb el que disposa l'article 6.

Article 30 quater. *Àmbit d'aplicació del sindicat d'obligacionistes.*

El capítol IV del títol XI del text refós de la Llei de Societats de Capital serà aplicable a les emissions d'obligacions o altres valors que reconeguen o creen deute i que tinguen la condició d'oferta pública de subscripció quan:

a) els seus termes i condicions estiguen regits per l'ordenament jurídic espanyol o per l'ordenament jurídic d'un estat que no siga membre de la Unió

Europea ni pertanga a l'Organització per a la Cooperació i el Desenvolupament Econòmic, i

b) tinguen lloc en territori espanyol o la seua admissió a negociació es produïska en un mercat secundari oficial espanyol o en un sistema multilateral de negociació establert a Espanya.»

Tres. Es numera com a u el contingut de l'actual article 32, amb el títol «Accés a la negociació en un mercat secundari oficial», i s'inclou en el dit article un número dos del tenor següent:

«Dos. Especialitats en l'accés a la negociació en un mercat secundari oficial des d'un sistema multilateral de negociació.

1. Les entitats les accions de les quals passen de ser negociades en un sistema multilateral de negociació a ser-ho en un mercat secundari oficial durant un període transitori màxim de dos anys, no estaran obligades a complir les obligacions següents:

a) La publicació i la difusió del segon informe financer semestral, continguda en l'article 35.2, segon paràgraf.

b) La publicació i la difusió de la declaració intermèdia de gestió, continguda en l'article 35.3.

2. Per a acollir-se a l'exempció prevista en l'apartat anterior, el fullet d'admissió a negociació en el mercat secundari oficial haurà d'especificar la intenció de l'entitat d'acollir-s'hi totalment o parcialment, i determinar-ne la duració. Esta indicació tindrà la consideració d'informació necessària als efectes de l'article 27.1.

3. Quan la capitalització de les accions que es negocien exclusivament en un sistema multilateral de negociació supere els cinc-cents milions d'euros durant un període continuat superior a sis mesos, l'entitat emissora haurà de sol·licitar l'admissió a negociació en un mercat regulat en el termini de nou mesos. L'entitat rectora del sistema multilateral de negociació vetlarà pel compliment d'esta obligació.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà fixar els termes en què s'eximiran de l'obligació anterior les societats de naturalesa estrictament financera o d'inversió, com les regulades per la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva; la Llei 22/2014, de 12 de novembre, per la qual es regulen les entitats de capital de risc, altres entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat i les societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat i per la qual es modifica la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, o la Llei 11/2009, de 26 d'octubre, per la qual es regulen les societats anònimes cotitzades d'inversió en el mercat immobiliari.

4. En els supòsits previstos en este article, l'entitat no estarà obligada a dur a terme mesures que tinguen com a objecte evitar una pèrdua dels accionistes en termes de liquiditat dels valors.»

Quatre. Es fa una nova redacció de l'article 34.1:

«1. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà acordar l'exclusió de la negociació d'aquells instruments financers que no aconseguisquen els requisits de difusió, freqüència o volum de contractació que reglamentàriament s'establisquen, i d'aquells altres l'emissor dels quals no complisca les obligacions que li incumbisquen, en especial en matèria d'enviament i publicació d'informació, així com de les societats en què s'haja obert la fase de liquidació d'acord amb la Llei 22/2003, de 9 de juliol, Concursal, o que es troben en fase de liquidació societària, de conformitat amb el que preveu el text refós de la Llei de Societats de Capital, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2010, de 2 de juliol. Sense perjuí de les mesures cautelars que es puguen adoptar, estos acords es prendran amb audiència prèvia de l'entitat



emissora, excepte en aquells casos en què l'exclusió s'acorde amb motiu de l'obertura de la fase de liquidació concursal, o per trobar-se la societat en fase de liquidació societària. La mencionada competència correspondrà a la comunitat autònoma amb competències en la matèria, respecte als instruments financers negociats exclusivament en mercats del seu àmbit autonòmic.»

Cinc. S'introdueixen les lletres g) bis, ñ) i o) en l'article 92:

«g) bis Un registre de les societats cotitzades previstes en l'article 32.Dos.

ñ) Un registre de les plataformes de finançament participatiu.

o) Un registre de fons de titulització, en què s'inscriuran els fets i els actes subjectes a registre en la Comissió Nacional del Mercat de Valors d'acord amb la normativa aplicable.»

Sis. S'introdueix un nou apartat c) quinques en l'article 99, amb la redacció següent:

«c) quinques L'incompliment pels membres dels sistemes multilaterals de negociació, els emissors d'instruments financers admesos a negociació en estos sistemes, els assessors registrats i qualsevol altra entitat participant en aquells, de les normes previstes en el títol XI d'esta llei, les seues disposicions de desplegament o els seus reglaments de funcionament, quan el dit incompliment siga rellevant per haver posat en greu risc la transparència i la integritat del mercat, o per haver causat un dany patrimonial a una pluralitat d'inversors.»

Set. S'introdueix un nou apartat a) ter en l'article 100, en els termes següents:

«a) ter L'incompliment pels membres dels sistemes multilaterals de negociació, els emissors d'instruments financers admesos en estos sistemes, els assessors registrats i qualsevol altra entitat participant en aquells de les normes previstes en el títol XI d'esta llei, les seues disposicions de desplegament o els seus reglaments de funcionament, quan el dit incompliment no tinga la consideració d'infracció molt greu conforme a l'article anterior.»

Huit. Es fa una nova redacció de les lletres b) i c) i s'introdueix una nova lletra e) en l'article 120.3.i:

«b) Informació pública que haurà d'estar disponible respecte als valors admesos a negociació, perquè els inversors puguen fonamentar les seues decisions. Esta informació haurà d'incloure, si és el cas, una descripció del tipus i la naturalesa de les activitats empresarials de l'entitat emissora. El contingut de la informació haurà de tindre present la naturalesa dels valors i la dels inversors les ordres dels quals es puguen executar en el sistema.

c) Tipus de membres, de conformitat amb el que disposen els apartats 2 i 3 de l'article 37, els seus drets i les obligacions.

e) Drets i obligacions dels emissors i de qualsevol altre participant en el sistema multilateral de negociació, entre els quals s'inclourà, si és el cas, un assessor registrat, designat per l'emissor, que haurà de vetllar perquè els emissors complisquen correctament, tant des de la perspectiva formal com substantiva, les seues obligacions d'informació respecte de la societat rectora i els inversors. El reglament determinarà el marc general de relació d'estos assessors amb els emissors, així com l'àmbit i l'abast de les seues funcions i les seues obligacions.»

Nou. S'introdueixen les lletres f) i g) en l'article 120.3.ii, amb la redacció següent:

«f) Obligacions i mitjans, si és el cas, per a procurar la liquiditat de la contractació.

g) Procediment que s'ha de seguir, segons el cas, per a l'exclusió de negociació dels valors, amb l'especificació de les obligacions de l'entitat emissora.»

Deu. Es fa una nova redacció de l'article 120.3.iv:

«iv) Supervisió i disciplina de mercat.

a) Mètodes de supervisió i control per l'entitat rectora de l'efectiva observança del reglament del mercat, així com dels preceptes d'esta llei i la resta de normes que siguen aplicables, especialment pel que fa a les normes sobre abús de mercat per part d'emissors, membres, assessors registrats i altres participants.

b) Règim disciplinari que l'entitat rectora aplicarà en cas d'incompliment del reglament del mercat, amb independència de les sancions administratives aplicables d'acord amb el que preveu esta llei.

c) Procediment que l'entitat rectora utilitzarà per a informar la Comissió Nacional del Mercat de Valors d'aquelles incidències o conductes dels seus membres que puguen constituir una infracció d'esta llei o de les seues normes de desplegament o un incompliment de les regles contingudes en el reglament del sistema multilateral de negociació.»

Onze. S'afig un nou apartat 4 a l'article 120, amb la redacció següent:

«4. Les entitats rectores remetran, amb caràcter trimestral, a la Comissió Nacional del Mercat de Valors informació sobre les pràctiques i les actuacions que, d'acord amb el que preveu el seu reglament intern, duguen a terme en matèria de supervisió del sistema multilateral de negociació. La mencionada informació serà remesa en el termini d'un mes des de la finalització del període a què faça referència.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà determinar el contingut exacte i el format específic que hauran d'utilitzar les entitats rectores per al compliment d'esta obligació.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà demanar a les entitats rectores tota la informació addicional que siga necessària per a vetlar pel funcionament correcte dels sistemes multilaterals de negociació.»

Dotze. Es fa una nova redacció de l'article 121.2:

«2. Quan corresponga, les entitats rectores d'un sistema multilateral de negociació hauran de proporcionar o, si és el cas, assegurar-se que hi ha informació públicament disponible que permeta que els usuaris es puguen formar una opinió sobre els instruments negociats, tenint en compte tant la naturalesa dels usuaris com els tipus d'instruments negociats en el sistema multilateral de negociació.

La responsabilitat per l'elaboració de la informació a publicar relativa als emissors dels instruments negociats correspondrà, almenys, a la seua entitat emissora i als seus administradors, els quals seran responsables pels danys i perjuís causats als titulars dels valors com a resultat que la mencionada informació no presente una imatge fidel de l'emissor.»

Tretze. S'afig una frase al final de l'apartat 2 de l'article 122, en els termes següents:

«2. Les entitats indicades en l'apartat anterior hauran de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors tot incompliment significatiu de les seues normes o tota anomalia en les condicions de negociació o d'actuació que puga suposar abús de mercat. També hauran de comunicar, sobre la base de la informació que hagen demanat dels emissors, qualsevol possible incompliment de la normativa aplicable als mencionats emissors.»

Article 44. *Modificació de la Llei 27/1999, de 16 de juliol, de Cooperatives.*

U. Es modifica la lletra e) de l'article 21.2, que queda redactada com figura a continuació:

«e) Emissió de títols participatius i participacions especials.»

Dos. S'afig un paràgraf final a l'apartat 1 de l'article 32, en els termes següents:

«Així mateix, li correspon acordar, excepte disposició contrària en els estatuts socials, l'emissió d'obligacions i altres formes de finançament per mitjà de l'emissió de valors negociables, sempre que no es tracte de títols participatius o participacions especials la competència dels quals estiga atribuïda a l'assemblea general.»

Tres. Es modifica l'article 54.1, que queda redactat com figura a continuació:

«1. Les cooperatives, per acord del consell rector, excepte disposició contrària en els estatuts socials, podran emetre obligacions. L'emissió d'obligacions es registrarà pel text refós de la Llei de Societats de Capital, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, amb les adaptacions que siguen necessàries.

Així mateix, el consell rector podrà acordar, quan es tracte d'emissions en sèrie, l'admissió de finançament voluntari dels socis o de tercers no socis sota qualsevol modalitat jurídica i amb els terminis i les condicions que s'establisquen.»

*Article 45. Modificació del text refós de la Llei de Societats de Capital, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.*

El text refós de la Llei de Societats de Capital, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, queda modificat en els termes següents:

U. Es fa una nova redacció de l'article 401, en els termes següents:

«Article 401. *Societat emissora.*

1. Les societats de capital podran emetre i garantir sèries numerades d'obligacions o altres valors que reconeguen o creen un deute.

2. L'import total de les emissions de la societat limitada no podrà ser superior al doble dels seus recursos propis, llevat que l'emissió estiga garantida amb una hipoteca, una penyora de valors, una garantia pública o un aval solidari d'una entitat de crèdit.

En cas que l'emissió estiga garantida amb un aval solidari d'una societat de garantia recíproca, el límit i la resta de condicions de l'aval quedaran determinats per la capacitat de garantia de la societat en el moment de prestar-lo, d'acord amb la seua normativa específica.

Les obligacions previstes en els articles del 67 al 72 s'aplicaran als augments de capital per mitjà d'aportacions no dineràries que facen les societats limitades que tinguen obligacions o altres valors que reconeguen o creen deute en circulació.

La societat de responsabilitat limitada no podrà en cap cas emetre ni garantir obligacions convertibles en participacions socials.

3. Amb l'excepció del que s'establisca en lleis especials, els valors que reconeguen o creen un deute emesos per una societat anònima i una societat de responsabilitat limitada quedaran sotmesos al règim establert per a les obligacions en el present títol.»

Dos. Es modifica l'article 403, que queda redactat com figura a continuació:

«Article 403. *Condicions de l'emissió.*

En els casos que preveja la legislació especial aplicable per a les emissions d'obligacions o altres valors que reconeguen o creen deute, serà necessària la constitució d'una associació de defensa o un sindicat d'obligacionistes i la designació, per la societat, d'una persona que, amb el nom de comissari, concórrega a l'atorgament del contracte d'emissió en nom dels futurs obligacionistes, d'acord amb el que estableixen els articles del 419 al 429.»

Tres. Es modifica l'article 405, que queda redactat com figura a continuació:

«Article 405. *De l'emissió d'obligacions en l'estranger per una societat espanyola.*

1. Les societats espanyoles podran emetre en l'estranger obligacions o altres títols de deute.

2. La llei espanyola determinarà la capacitat, l'òrgan competent i les condicions d'adopció de l'acord d'emissió.

3. La llei a la qual s'haja sotmés l'emissió regirà els drets dels obligacionistes davant de l'emissor, les seues formes d'organització col·lectiva i el règim del reembossament i amortització de les obligacions.

4. En el cas d'obligacions convertibles, el contingut del dret de conversió es regirà per la llei estrangera que regisca l'emissió, però sempre dins dels límits establits per la llei espanyola com a llei rectora de la societat.

La llei espanyola determinarà el valor a què es poden emetre obligacions, els límits de la conversió i el règim d'exclusió del dret de subscripció preferent.»

Quatre. Es modifica l'article 406, que queda redactat com figura a continuació:

«Article 406. *Competència de l'òrgan d'administració.*

1. Excepte disposició contrària dels estatuts i sense perjudici del que preveu l'apartat següent, l'òrgan d'administració serà competent per a acordar l'emissió i l'admissió a negociació d'obligacions, així com per a acordar l'atorgament de garanties de l'emissió d'obligacions.

2. La junta general d'accionistes serà competent per a acordar l'emissió d'obligacions convertibles en accions o d'obligacions que atribuïsquen als obligacionistes una participació en els guanys socials.»

Cinc. Es modifica l'article 407, que queda redactat com figura a continuació:

«Article 407. *Esriptura pública.*

1. L'emissió d'obligacions es farà constar en una escriptura pública que serà atorgada pel representant de la societat i per una persona que, amb el nom de comissari, represente els futurs obligacionistes.

2. L'escriptura pública d'emissió haurà de contindre les mencions següents:

a) La identitat, l'objecte social i el capital de la societat emissora, amb expressió de si està íntegrament desembossat. Si té obligacions en circulació, es faran constar aquelles emissions d'obligacions que estiguen totalment o parcialment pendents d'amortització, de conversió o de canvi, amb l'expressió de l'import.

b) L'expressió de l'òrgan que haja acordat l'emissió i la data en què s'haja adoptat l'acord.

c) L'import total de l'emissió i el nombre d'obligacions que la integren, amb l'expressió de si es representen per mitjà de títols o per mitjà d'anotacions en compte.

d) El valor nominal de les obligacions que s'emeten, així com els interessos que produïsquen o la fórmula per a determinar el tipus, les primes, els lots i la resta d'avantatges, si en té.

e) El reglament d'organització i funcionament del sindicat d'obligacionistes i de les seues relacions amb la societat emissora.

f) El règim d'amortització de les obligacions, amb l'expressió de les condicions i dels terminis en què tinga lloc.

3. Si s'emeten obligacions especialment garantides, l'escriptura expressarà, a més, les garanties de l'emissió. Si les garanties són reals, s'identificarà el bé sobre

el qual s'haja constituït la garantia amb l'expressió del registre públic en què s'haja inscrit la garantia i la data d'inscripció o l'entitat depositària dels béns o drets pignorats i la data de la pignoració. Si les garanties són personals, el garant haurà de concórrer a l'atorgament de l'escriptura d'emissió.»

Sis. Es modifica l'article 409, amb la redacció següent:

«Article 409. *Subscripció.*

La subscripció de les obligacions implica per a cada obligacionista la ratificació plena del contracte d'emissió i, si és el cas, la seua adhesió al sindicat.»

Set. Es fa una nova redacció de l'article 421, en els termes següents:

«Article 421. *Comissari.*

1. Acordada l'emissió de les obligacions, la societat emissora procedirà al nomenament de comissari, que haurà de ser una persona física o jurídica amb experiència reconeguda en matèries jurídiques o econòmiques. La societat emissora fixarà la retribució del comissari.

2. El comissari tutelarà els interessos comuns dels obligacionistes i, a més de les facultats que li hagen sigut conferides en l'escriptura d'emissió, tindrà les que li atribuïska l'assemblea general d'obligacionistes.

3. El comissari establirà el reglament intern del sindicat, ajustant-se en el que estiga previst al règim establert en l'escriptura d'emissió.

4. El comissari serà el representant legal del sindicat d'obligacionistes, així com l'òrgan de relació entre la societat i els obligacionistes. Com a tal, podrà assistir, amb veu i sense vot, a les deliberacions de la junta general de la societat emissora, informar-la dels acords del sindicat i requerir-li els informes que, al seu parer, o al de l'assemblea d'obligacionistes, els interessin.

5. El comissari presencià els sortejos que s'hagen de celebrar, tant per a l'adjudicació com per a l'amortització de les obligacions, i vigilarà el reembossament del nominal i el pagament dels interessos.

6. El comissari podrà exercitar en nom del sindicat les accions que corresponguen contra la societat emissora, contra els administradors o liquidadors i contra els que hagen garantit l'emissió.

7. El comissari respondrà davant dels obligacionistes i, si és el cas, davant de la societat dels danys que cause pels actes realitzats en l'exercici del seu càrrec sense la diligència professional amb què ha d'exercir-lo.»

Huit. Es modifica l'article 423 amb la redacció següent:

«Article 423. *Forma de convocatòria.*

La convocatòria de l'assemblea general d'obligacionistes es farà en la forma prevista en el reglament del sindicat, que ha d'assegurar-ne el coneixement per part dels obligacionistes.»

Nou. S'introdueix un nou article 424 bis, amb la redacció següent:

«Article 424 bis. *Assistència.*

1. Els obligacionistes podran assistir personalment o fer-se representar per mitjà d'un altre obligacionista. En cap cas podran fer-se representar pels administradors de la societat, encara que siguen obligacionistes.

2. El comissari haurà d'assistir a l'assemblea general d'obligacionistes, encara que no l'haja convocat.»

Deu. S'introduïx un nou article 424 ter, amb la redacció següent:

«Article 424 ter. *Dret de vot.*

Cada obligació conferirà a l'obligacionista un dret de vot proporcional al valor nominal no amortitzat de les obligacions de què siga titular.»

Onze. Es fa una nova redacció de l'article 425 en els termes següents:

«Article 425. *Adopció d'acords.*

1. Els acords s'adoptaran per majoria absoluta dels vots emesos. Com a excepció, les modificacions del termini o de les condicions del reembossament del valor nominal, de la conversió o del canvi requeriran el vot favorable de les dos terceres parts de les obligacions en circulació.

2. Els acords adoptats per l'assemblea general d'obligacionistes vincularan tots els obligacionistes, inclús els no assistents i els dissidents.»

Dotze. Es fa una nova redacció de l'article 427, en els termes següents:

«Article 427. *Impugnació dels acords de l'assemblea general d'obligacionistes.*

Els acords de l'assemblea general d'obligacionistes podran ser impugnats pels obligacionistes conforme al que disposa esta llei per a la impugnació dels acords socials.»

Tretze. Es modifica l'article 428, que queda redactat com figura a continuació:

«Article 428. *Intervenció.*

Quan la societat haja retardat en més de sis mesos el pagament dels interessos vençuts o l'amortització del principal, el comissari podrà proposar al consell la suspensió de qualsevol dels administradors i convocar la junta general d'accionistes si aquells no ho fan quan consideren que han de ser substituïts.»

## TÍTOL V

### Règim jurídic de les plataformes de finançament participatiu

#### CAPÍTOL I

#### Plataformes de finançament participatiu

Article 46. *Plataformes de finançament participatiu.*

1. Són plataformes de finançament participatiu les empreses autoritzades l'activitat de les quals consistix a posar en contacte, de manera professional i a través de pàgines web o altres mitjans electrònics, una pluralitat de persones físiques o jurídiques que oferixen finançament a canvi d'un rendiment dinerari, denominats inversors, amb persones físiques o jurídiques que sol·liciten finançament en nom propi per a destinar-lo a un projecte de finançament participatiu, denominats promotors.

2. No tindran la consideració de plataformes de finançament participatiu les empreses que exercisquen l'activitat prevista en l'apartat anterior quan el finançament captat pels promotors siga exclusivament a través de:

- a) Donacions.
- b) Venda de béns i servicis.
- c) Préstecs sense interessos.



3. El règim jurídic de les plataformes de finançament participatiu serà el previst en esta llei i la normativa que la desplega, sense perjudi de la normativa restant aplicable a estes empreses i la seua activitat.

#### Article 47. Àmbit d'aplicació territorial.

1. Estaran subjectes al que preveu este títol les plataformes de finançament participatiu que exercisquen l'activitat prevista en l'article anterior en territori nacional, així com la participació en estes dels inversors i promotors.

2. Als efectes del que preveu este títol, no es considerarà que un servici ha tingut lloc en territori nacional quan un resident a Espanya participe per iniciativa pròpia, com a inversor o promotor, en una plataforma amb domicili social en l'estranger que preste els servicis previstos en l'article 46.1 d'esta llei.

3. Als efectes previstos en l'apartat anterior, no es considerarà que l'activitat es posa en marxa a iniciativa pròpia:

- a) Quan l'empresa anuncie, promocióne o capte clients o possibles clients a Espanya.
- b) Quan l'empresa dirigisca els seus servicis específicament a inversors i promotors residents en territori espanyol.

#### Article 48. Reserva d'activitat i denominació.

1. Queda reservada a les plataformes de finançament participatiu que hagen obtingut l'autorització preceptiva i es troben inscrites en el registre corresponent de la Comissió Nacional del Mercat de Valors l'activitat prevista en l'article 46.1 d'esta llei.

2. La denominació «plataforma de finançament participatiu», així com la seua abreviatura «PFP», quedaran reservades a estes entitats, les quals hauran d'incloure-les en la seua denominació social.

3. Es prohibix a tota persona, física o jurídica no autoritzada ni registrada com a plataforma de finançament participatiu l'exercici de les activitats legalment reservades a estes i la utilització de les seues denominacions pròpies o qualssevol altres que puguen induir a confusió amb elles.

4. El Registre Mercantil i els altres registres públics denegaran la inscripció d'aquelles empreses amb una activitat, objecte social o denominació que vulnere la reserva d'activitat o de denominació. Les inscripcions fetes contravenint-ho seran nul·les de ple dret, i es cancel·laran d'ofici o a petició de l'òrgan administratiu competent. Esta nul·litat no perjudicarà els drets de tercers de bona fe adquirits conforme al contingut dels registres corresponents.

#### Article 49. Projectes de finançament participatiu.

Els projectes de finançament participatiu hauran de:

- a) Estar dirigits a una pluralitat de persones físiques o jurídiques que, invertint de forma professional o no, esperen obtindre un rendiment dinerari.
- b) Ser realitzats per promotors, persones físiques o jurídiques que sol·liciten el finançament en nom propi.
- c) Destinar el finançament que es pretén captar exclusivament a un projecte concret del promotor, que només podrà ser de tipus empresarial, formatiu o de consum, sense que en cap cas pugua consistir en:

1r. El finançament professional de tercers i, en particular, la concessió de crèdits o préstecs.

2n. La subscripció o l'adquisició d'accions, obligacions i altres instruments financers admesos a negociació en un mercat regulat, en un sistema multilateral de negociació o en mercats equivalents d'un tercer país.

3r. La subscripció o l'adquisició d'accions i participacions d'institucions d'inversió col·lectiva o de les seues societats gestores, de les entitats de capital de risc, d'altres entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat i de les societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat.

d) Finançar-se a través d'algunes de les formes previstes en l'article 50 d'esta llei.

#### Article 50. *Formes de finançament participatiu.*

1. Els projectes de finançament participatiu es podran instrumentar a través de:

a) L'emissió o la subscripció d'obligacions, accions ordinàries i privilegiades o d'altres valors representatius de capital, quan l'emissió no necessite i no tinga el fullet d'emissió informatiu a què es referixen els articles 25 i següents de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors. En este cas, es considerarà com a promotor la societat que haja d'emetre els valors.

Quan en el finançament participen inversors no acreditats tal com es definixen en este títol, els valors a què es referix este apartat no podran incorporar un derivat implícit.

b) L'emissió o la subscripció de participacions de societats de responsabilitat limitada, i en este cas es considerarà com a promotor la societat de responsabilitat limitada que haja d'emetre les participacions.

c) La sol·licitud de préstecs, incloent-hi els préstecs participatius, i en este cas es considerarà com a promotor les persones físiques o persones jurídiques prestatàries.

2. La sol·licitud de préstecs a través de la publicació de projectes en les plataformes de finançament participatiu, en els termes que preveu esta llei, no tindrà la consideració de captació de fons reembossables del públic.

#### Article 51. *Servicis de les plataformes de finançament participatiu.*

1. Les plataformes de finançament participatiu prestaran els servicis següents:

a) Recepció, selecció i publicació de projectes de finançament participatiu.

b) Desenrotllament, establiment i explotació de canals de comunicació per a facilitar la contractació del finançament entre inversors i promotors.

2. Les plataformes de finançament participatiu podran prestar servicis auxiliars diferents dels previstos en l'apartat anterior. Els mencionats servicis podran consistir, entre altres, en:

a) L'assessorament als promotors en relació amb la publicació del projecte en la plataforma, incloent-hi la prestació de servicis i assessorament en les àrees de tecnologia de la informació, màrqueting, publicitat i disseny.

b) L'anàlisi dels projectes de finançament participatiu rebuts, la determinació del nivell de risc que implica cada projecte per als inversors i la determinació de qualsevol altra variable que siga útil perquè els inversors prenguen la decisió d'inversió. La publicació, la classificació i l'agrupació d'eixa informació en termes objectius, sense fer recomanacions personalitzades, no constituirà assessorament financer.

c) L'habilitació de canals de comunicació a distància perquè usuaris, inversors i promotors contacten directament entre si abans, durant o després de les actuacions que donen lloc al finançament del projecte.

d) La posada a disposició de les parts dels models de contractes necessaris per a la participació en els projectes.

e) La transmissió als inversors de la informació que siga facilitada pel promotor sobre l'evolució del projecte, així com sobre els esdeveniments societaris més rellevants.

f) La reclamació judicial i extrajudicial dels drets de crèdit, actuant en representació dels inversors o en nom propi si els inversors li cediren el seu dret de crèdit.

g) Aquells altres que, si és el cas, determine el ministre d'Economia i Competitivitat o, amb la seua habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

3. A més dels servicis previstos en els apartats anteriors i en relació amb les sol·licituds previstes en l'article 50.1.b) i c) d'esta llei, les plataformes de finançament participatiu podran formalitzar els contractes de préstec i de subscripció de participacions que es basen en un acord de voluntats manifestat a través de la plataforma de finançament participatiu, actuant en representació dels inversors.

#### Article 52. *Prohibicions.*

1. Les plataformes de finançament participatiu no podran exercir les activitats reservades a les empreses de servicis d'inversió ni a les entitats de crèdit i, en particular, no podran:

a) Respecte dels instruments previstos en l'article 50.1.a d'esta llei, prestar els servicis de recepció, transmissió o execució d'ordes o mandats de clients als quals es referixen les lletres a) i b) de l'article 63.1 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, o de custòdia d'estos.

b) Rebre fons per compte d'inversors o de promotors, llevat que tinguen la finalitat de pagament i la plataforma dispose de l'autorització preceptiva d'una entitat de pagament híbrida, de conformitat amb el que preveuen la Llei 16/2009, de 13 de novembre, de servicis de pagament, i la normativa que la desplega.

c) Rebre actius dels promotors en nom propi, siga per compte propi o per compte dels inversors, en garantia del compliment de les obligacions de les esmentades promotores davant dels inversors.

2. Les plataformes de finançament participatiu no podran en cap cas:

a) Gestionar discrecionalment i individualitzadament les inversions en els projectes de finançament participatiu.

b) Fer recomanacions personalitzades als inversors sobre els projectes de finançament participatiu.

c) Concedir crèdits o préstecs als inversors o promotors, excepte el que preveu l'article 63 d'esta llei.

d) Assegurar als promotors la captació dels fons.

e) Proporcionar mecanismes d'inversió automàtics que permeten als inversors no acreditats automatitzar la seua decisió d'inversió, estiguen o no basats en criteris prefixats per l'inversor. No tindran la consideració de mecanismes d'inversió automàtics les utilitats que permeten a l'inversor preseleccionar d'entre els projectes publicats tots aquells en què invertir per a, posteriorment, acordar i formalitzar la seua participació en estos per mitjà d'una única actuació.

3. Les plataformes de finançament participatiu no podran exercir les activitats reservades a les entitats de pagament, i en especial la recepció de fons amb la finalitat de pagament per compte dels inversors o dels promotors, sense disposar de l'autorització preceptiva d'una entitat de pagament híbrida, de conformitat amb el que preveuen la Llei 16/2009, de 13 de novembre, de servicis de pagament, i la normativa que la desplega.

## CAPÍTOL II

### **Autorització i registre**

#### Article 53. *Autorització.*

1. La Comissió Nacional del Mercat de Valors autoritzarà i inscriurà en el seu registre corresponent les plataformes de finançament participatiu, amb un informe previ preceptiu

i vinculant del Banc d'Espanya en el cas de plataformes que publiquen els projectes a què es referix l'article 50.1.c d'esta llei.

2. La sol·licitud d'autorització haurà de ser resolta durant els tres mesos següents a la recepció o al moment en què es complete la documentació exigible, i en tot cas en els sis mesos següents a la recepció. La sol·licitud d'autorització es considerarà desestimada per silenci administratiu si transcorregut eixe termini màxim no s'ha notificat una resolució expressa.

Les resolucions dictades per la Comissió Nacional del Mercat de Valors en l'exercici de la potestat d'autorització que li atribuïx este article posaran fi a la via administrativa.

3. Es produirà la caducitat de l'autorització quan durant els dotze mesos següents a la data de notificació no comencen les activitats específiques de l'objecte social de la plataforma per causes imputables a esta.

4. La Comissió Nacional del Mercat de Valors comunicarà al Ministeri d'Economia i Competitivitat els acords d'iniciació, amb la indicació dels elements essencials de l'expedient, els actes de tràmit qualificats i els actes definitius dels procediments d'autorització de les plataformes de finançament participatiu.

#### Article 54. *Registre.*

Les plataformes de finançament participatiu seran inscrites en el registre corresponent de la Comissió Nacional del Mercat de Valors. Este registre serà públic i haurà de contindre les dades actualitzades de la denominació social, l'adreça de domini d'Internet i el domicili social de la plataforma de finançament participatiu, així com la identitat dels administradors i una relació dels socis amb participació significativa. La inscripció es practicarà una vegada atorgada l'autorització preceptiva i després de la seua constitució i inscripció en el registre públic que corresponga segons la seua naturalesa.

#### Article 55. *Requisits per a exercir l'activitat.*

Seran requisits perquè una entitat obtinga i mantinga la seua autorització com a plataforma de finançament participatiu els següents:

a) Tindre com a objecte social exclusiu la realització de les activitats que siguen pròpies de les plataformes de finançament participatiu, segons el que disposa este títol, i, si és el cas, de les activitats pròpies d'una entitat de pagament híbrida, segons el que preveu l'article 52.3 d'esta llei.

b) Tindre el seu domicili social, així com la seua efectiva administració i direcció, en territori nacional o en un altre estat membre de la Unió Europea.

c) Revestir la forma de societat de capital, constituïda per un temps indefinit.

d) Disposar del capital social a què es referix l'article 56 íntegrament desembossat en efectiu i complir els requisits financers a què es referix el dit article.

e) Que els administradors de la plataforma de finançament participatiu siguen persones de reconeguda honorabilitat empresarial o professional i posseïsquen coneixements i experiència adequats en les matèries necessàries per a l'exercici de les seues funcions.

Hi ha honorabilitat en els qui hagen mostrat una conducta personal, comercial i professional que no plantege dubtes sobre la seua capacitat per a exercir una gestió sana i prudent de la plataforma. Per a valorar l'honorabilitat, caldrà considerar tota la informació disponible.

Estos requisits d'honorabilitat, coneixements i experiència seran exigibles també als directors generals o assimilats de la plataforma de finançament participatiu.

f) Disposar d'una bona organització administrativa i comptable o de procediments de control intern adequats.

g) Disposar dels mitjans adequats per a garantir la seguretat, la confidencialitat, la fiabilitat i la capacitat del servici prestat per mitjans electrònics.

h) Disposar d'un reglament intern de conducta que preveja, en particular, els possibles conflictes d'interès i els termes de la participació dels administradors, directius, empleats i apoderats en les sol·licituds de finançament que s'instrumenten a través de la plataforma.

i) Preveure mecanismes perquè, en cas de cessament de la seua activitat, es continuen prestant tots o part dels servicis a què es va comprometre per als projectes de finançament participatiu que hagen obtingut finançament.

#### Article 56. *Requisits financers.*

1. Les plataformes de finançament participatiu hauran de disposar en tot moment de:

- a) un capital social íntegrament desembossat en efectiu d'almenys 60.000 euros, o
- b) un assegurança de responsabilitat civil professional, un aval o una altra garantia equivalent que permeta fer front a la responsabilitat per negligència en l'exercici de la seua activitat professional, amb una cobertura mínima de 300.000 euros per reclamació de danys, i un total de 400.000 euros anuals per a totes les reclamacions, o
- c) una combinació de capital inicial i d'assegurança de responsabilitat civil professional, aval o una altra garantia equivalent que done lloc a un nivell de cobertura equivalent al de les lletres a) i b) anteriors.

2. Quan la suma del finançament obtinguda en els últims dotze mesos pels projectes publicats en la plataforma siga superior a dos milions d'euros, les plataformes de finançament participatiu hauran de disposar de recursos propis com a mínim iguals a 120.000 euros.

3. Addicionalment, els seus recursos propis totals s'incrementaran en funció de la suma dels conceptes següents, referits a l'import total del finançament obtingut en els últims dotze mesos pels projectes publicats en la plataforma:

- a) Fins als primers 5.000.000 d'euros, no serà necessari l'increment.
- b) Per l'import que excedisca els 5.000.000 d'euros i fins als següents 50.000.000 d'euros, un 0,2 per cent del dit import.
- c) Per l'import que excedisca els 50.000.000 d'euros, un 0,1 per cent del dit import.
- d) No obstant això, la quantia addicional exigible no sobrepassarà els dos milions d'euros.

4. A l'efecte del compliment de les exigències de recursos propis tal com s'establixen en este article, es consideraran com a tals la suma del capital íntegrament desembossat, la prima d'emissió i les reserves.

5. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà exigir a les plataformes de finançament participatiu que incomplisquen els requisits previstos en este article, la presentació d'un pla per a retornar al compliment, així com que introduïsquen en el dit pla les millores necessàries quant a l'abast i el termini d'execució.

6. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà desplegar el que s'ha previst en este article.

#### Article 57. *Sol·licitud d'autorització i inscripció.*

1. La sol·licitud d'autorització i inscripció d'una plataforma de finançament participatiu haurà d'anar acompanyada dels documents següents:

a) En cas que esta siga de nova creació, projecte d'estatuts i certificació registral negativa. En cas de transformació d'una entitat preexistent es podrà requerir la presentació d'un balanç auditat, tancat no abans de l'últim dia hàbil del trimestre anterior al moment de presentació de la sol·licitud.

b) Programa d'activitats, en el qual, de manera específica, hauran de constar els servicis, incloent-hi els auxiliars, que es pretenen realitzar.

c) Descripció de l'organització administrativa i comptable, així com dels mitjans tècnics i humans adequats a la seua activitat.

d) Relació de socis amb participació significativa amb indicació de les seues participacions en el capital social.

e) La relació d'administradors i dels qui hagen d'exercir com a directors generals o assimilats, amb informació detallada sobre la trajectòria i activitat professional de tots ells.

f) Reglament intern de conducta.

g) Una descripció dels procediments i mitjans per a la presentació de queixes i reclamacions per part dels clients i els procediments per a resoldre'ls.

h) Declaració d'honorabilitat degudament firmada de cada un dels administradors i directors generals o assimilats de la plataforma.

i) Una descripció dels procediments i sistemes establits pels quals es faran arribar al promotor els fons dels inversors, i pels quals els inversors rebran la remuneració dels capitals invertits i en cas que hi haja intermediació en els pagaments, el nom de l'entitat autoritzada a prestar este servici i el seu número de registre.

2. En tot cas, es podrà exigir a les persones que sol·liciten l'autorització prevista en este article, totes les dades, informes o antecedents que es consideren oportuns per a verificar el compliment de les condicions i requisits establits en este títol.

3. Als efectes previstos en este títol, es considera participació significativa aquella que arribe, de manera directa o indirecta, almenys, a un 10 per cent del capital o dels drets de vot de l'empresa o aquella que, sense arribar al percentatge indicat, permeta controlar l'empresa en els termes que preveu l'article 42 del Codi de Comerç.

#### Article 58. *Modificació de l'autorització.*

1. Hauran de ser sotmeses a autorització per part de la Comissió Nacional del Mercat de Valors les següents modificacions de les plataformes de finançament participatiu:

a) Modificacions dels estatuts socials. No seran objecte d'autorització els canvis del domicili social o del lloc de l'efectiva administració o adreça en territori nacional ni les modificacions que tinguen per objecte incorporar textualment preceptes legals o reglamentaris de caràcter imperatiu o prohibitiu o complir resolucions judicials o administratives. Tampoc aquelles altres modificacions per a les quals la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en resposta a la consulta prèvia formulada a este efecte, haja considerat innecessari el tràmit de l'autorització per la seua escassa rellevància.

b) Canvis substancials en el mecanisme de transmissió de fons. No tindrà caràcter substancial el mer canvi d'entitat autoritzada a prestar servicis de pagament.

c) Canvis en la relació de socis amb participació significativa i el nomenament de nous administradors i de directors generals o assimilats.

2. Hauran de ser comunicades a la Comissió Nacional del Mercat de Valors les restants modificacions relatives a la informació prevista en l'article 57 d'esta llei.

#### Article 59. *Revocació, suspensió i renúncia de l'autorització.*

1. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà revocar l'autorització concedida a una plataforma de finançament participatiu, en els supòsits següents:

a) Si interrompen de fet les activitats específiques autoritzades durant un període superior a un any.

b) Quan s'haja dictat una resolució judicial d'obertura de la fase de liquidació en un procediment concursal.

c) Com a sanció segons el que preveu l'article 93 d'esta llei.

2. La revocació de l'autorització es farà constar en tots els registres públics corresponents i, tan prompte com siga notificada a la plataforma, comportarà el cessament de l'activitat per a la qual estava autoritzada.



3. L'autorització de la plataforma de finançament participatiu podrà ser suspesa en els casos següents:

- a) Quan hi haja indicis fundats de la comissió d'infraccions previstes i descrites en este títol.
- b) Quan hi haja indicis fundats que permeten deduir que la influència exercida per les persones que posseïxen una participació significativa pot derivar en detriment de la gestió correcta i prudent de la plataforma, i fins que es resolga la situació de conflicte d'interés.
- c) Com a sanció segons el que preveu l'article 93 d'esta llei.

4. La renúncia a l'autorització concedida per a ser plataforma de finançament participatiu haurà de ser comunicada a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, que l'acceptarà expressament a menys que hi haja raons fundades per a considerar que la cessació d'activitat pot ocasionar riscos greus per als inversors o promotors.

5. La Comissió Nacional del Mercat de Valors comunicarà al Ministeri d'Economia i Competitivitat, i al Banc d'Espanya en el cas de plataformes que publiquen projectes als quals es referix l'article 50.1.c), les revocacions, suspensions i renúncies de les autoritzacions de plataformes de finançament participatiu que tinguen lloc.

## CAPÍTOL III

### Normes de conducta

#### Article 60. *Principis generals.*

1. Les plataformes de finançament participatiu hauran d'exercir la seua activitat d'acord amb els principis de neutralitat, diligència i transparència i d'acord amb el millor interès dels seus clients.
2. Tindran la consideració de clients tant els promotors com els inversors.
3. La informació que proporcionen als seus clients sobre els drets i obligacions que assumixen quan operen a través de la plataforma de finançament participatiu haurà de ser clara, oportuna, suficient, accessible, objectiva i no enganyosa.

#### Article 61. *Obligacions d'informació general.*

1. Les plataformes de finançament participatiu hauran d'incloure la informació següent en la seua pàgina web:

a) El funcionament bàsic de la plataforma, incloent-hi la forma de selecció dels projectes de finançament participatiu, la forma en què es rep i tracta la informació subministrada pels promotors i els criteris per a la seua publicació, que hauran de ser homogenis i no discriminatoris.

b) Advertència dels riscos que implica per als inversors la participació en préstecs o la subscripció de les accions, participacions o altres valors representatius de capital i obligacions a través de la plataforma de finançament participatiu i, en tot cas, el risc de pèrdua total o parcial del capital invertit, el risc de no obtindre el rendiment dinerari esperat i el risc de falta de liquiditat de la inversió.

En cas de finançament per mitjà d'emissió d'accions, s'haurà d'informar a més del risc de dilució de la participació en la societat, del risc de no rebre dividends i del risc de no poder influir en la gestió de la societat.

En cas de finançament per mitjà de l'emissió de participacions socials o altres valors representatius de capital, s'haurà d'informar a més del risc de dilució, del risc de no rebre dividends, del risc de no poder influir en la gestió de la societat i de les restriccions a la lliure transmissibilitat inherents al seu règim jurídic.

c) L'advertència que la plataforma de finançament participatiu no té la condició d'empresa de servicis d'inversió, ni entitat de crèdit i que no està adherida a cap fons de garantia d'inversions o fons de garantia de depòsits.

d) L'advertència que els projectes de finançament participatiu no són objecte d'autorització ni de supervisió per la Comissió Nacional del Mercat de Valors ni pel Banc d'Espanya i que la informació facilitada pel promotor no ha sigut revisada per ells, ni, en el cas d'emissió de valors, constituïx un fullet informatiu aprovat per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

e) Les mesures i els mitjans organitzatius adoptats per a minimitzar el risc de frau i el risc operacional.

f) En cas que la plataforma de finançament participatiu proporcione informació sobre el nombre o el percentatge d'incompliments, taxa de morositat, la rendibilitat o una altra variable anàloga, haurà d'informar també sobre com defineix cada variable i com s'han fet els càlculs.

g) Els procediments i mitjans a través dels quals s'invertix en els projectes, ja siga per mitjà de la subscripció d'accions, participacions o altres valors representatius de capital i obligacions o per mitjà de la participació en la concessió de préstecs.

h) Les tarifes aplicables als inversors i als promotors, el procediment de contractació i la forma de facturació.

i) Les mesures adoptades per a evitar els conflictes d'interés.

j) Informació sobre els procediments i sistemes establits pels quals es faran arribar al promotor els fons dels inversors i pels quals els inversors rebran la remuneració dels capitals invertits i en cas que hi haja intermediació en els pagaments, el nom de l'entitat autoritzada a prestar este servici i el seu número de registre.

k) Els procediments i mitjans per a la presentació de queixes i reclamacions per part dels clients i els procediments per a resoldre'ls.

l) Si és el cas, els procediments i mitjans a través dels quals la plataforma de finançament participatiu oferix algun servici de recobriment de deutes.

m) Els mecanismes perquè, en cas de cessament de l'activitat de la plataforma de finançament participatiu, es continuen prestant tots o part dels servicis a què es va comprometre enfront dels projectes de finançament participatiu que hagen obtingut finançament. També hauran d'informar de les conseqüències que comportaria per als inversors i promotors la falta d'activació dels mecanismes esmentats.

n) La identitat dels auditors de la plataforma de finançament participatiu.

2. La informació arreplegada en l'apartat 1 s'inclourà de manera accessible, permanent, actualitzada, gratuïta i fàcilment visible en la pàgina web de la plataforma de finançament participatiu.

3. La informació arreplegada en l'apartat 1.b), c), d) i h) s'haurà de presentar, en termes breus i senzills, i en un lloc i forma especialment destacades en la pàgina web d'inici davall un epígraf denominat «Informació bàsica per al client».

4. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà fixar els termes, incloent-hi el mètode de càlcul dels conceptes previstos en l'apartat 1.f), en els quals s'ha de publicar esta informació i exigir la inclusió de qualsevol altra informació que considere oportuna.

## Article 62. *Conflictes d'interés.*

1. Les plataformes de finançament participatiu establiran i aplicaran una política efectiva en matèria de conflictes d'interés. Esta política es farà pública en la seua pàgina web i s'ajustarà a la grandària i organització de la plataforma, així com a la naturalesa, escala i complexitat dels seus negocis.

2. Els administradors, alts directius i empleats de la plataforma de finançament participatiu no podran:

a) Realitzar activitats que puguen donar lloc a un conflicte d'interés ni fer un ús inadequat o divulgar indègudament informació confidencial, ni

b) fer recomanacions personalitzades als inversors sobre els projectes publicats en la plataforma de finançament participatiu.

3. Els socis de les plataformes de finançament participatiu només podran assessorar inversors sobre els projectes publicats en la plataforma quan estiguen autoritzats a prestar el servei d'assessorament financer a què es referix l'article 63.1.g) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, i apliquen una política efectiva en matèria de conflictes d'interessos.

#### Article 63. *Projectes vinculats.*

1. Les plataformes de finançament participatiu només podran participar en projectes publicats en la seua pàgina web d'acord amb els requisits següents:

a) La seua participació no podrà superar el 10 per cent de l'objectiu de finançament de cada projecte ni permetre controlar l'empresa, en els termes que preveu l'article 42 del Codi de Comerç.

b) Les plataformes de finançament participatiu informaran els inversors de manera clara i accessible de l'import de la seua participació, o de la de les persones relacionades en l'apartat 3, en cada projecte. Així mateix, publicaran en la web els criteris de la seua política interna per a decidir la seua participació en els projectes.

2. Les plataformes de finançament participatiu només podran publicar projectes dels quals siguen promotores en la seua pròpia pàgina web d'acord amb els requisits següents:

a) L'objectiu de finançament agregat dels mencionats projectes no superarà en cada exercici el 10 per cent dels fons efectivament recaptats per tots els projectes de finançament participatiu publicats en la seua pàgina web en l'exercici immediatament anterior.

b) Les plataformes de finançament participatiu informaran immediatament els inversors de manera clara i accessible dels projectes dels quals les plataformes o les persones especificades en l'apartat següent siguen promotores.

3. El que preveuen els apartats anteriors serà també aplicable als administradors, alts executius i socis amb participació significativa de les plataformes de finançament participatiu, i als cònjuges o persones amb qui estos convisquen en una relació d'afectivitat anàloga així com als seus familiars fins al segon grau de consanguinitat o afinitat; respecte dels projectes dels quals siguen promotors i siguen publicats en les pàgines web de les seues respectives plataformes.

4. Les plataformes de finançament participatiu no podran participar en projectes publicats per altres plataformes de finançament participatiu.

5. Sense perjudi de la legislació específica que els siga aplicable, en particular, en matèria de contractació pública i subvencions, ni les administracions públiques, ni cap de les restants entitats compreses en el concepte de sector públic previst en l'article 2 de la Llei Orgànica 2/2012, de 27 d'abril, d'Estabilitat Pressupostària i Sostenibilitat Financera, estaran sotmeses a les limitacions establides en els apartats anteriors.

#### Article 64. *Publicitat.*

1. Les plataformes de finançament participatiu podran publicitar i realitzar comunicacions de caràcter comercial sobre la seua activitat professional general.

2. Les plataformes de finançament participatiu podran publicitar i realitzar comunicacions de caràcter comercial sobre projectes concrets de finançament participatiu sempre que la seua selecció es base en criteris objectius i no discriminatoris sobre els quals s'informarà els clients.

3. En tot cas caldrà respectar el deure de neutralitat i els altres principis arrellegats en l'article 60 d'esta llei.

## Article 65. *Conservació d'informació.*

Les plataformes de finançament participatiu hauran de conservar a disposició de la Comissió Nacional del Mercat de Valors la informació a què es referix este títol durant, almenys, cinc anys.

## CAPÍTOL IV

### **Sobre els promotors i els projectes**

#### *Secció 1a. Requisits generals*

## Article 66. *Diligència en l'admissió i comprovació de la identitat del promotor.*

1. La plataforma de finançament participatiu haurà d'avaluar amb la deguda diligència l'admissió de projectes de finançament i la seua adequació als requisits establits en este capítol.

2. La plataforma de finançament participatiu haurà de comprovar la identitat del promotor i identificar-lo degudament.

## Article 67. *Requisits dels promotors.*

1. El promotor persona jurídica haurà d'estar vàlidament constituït a Espanya o en un altre estat membre de la Unió Europea. En cas de persones físiques, la seua residència fiscal haurà d'estar a Espanya o en un altre estat membre de la Unió Europea.

2. Els promotors o socis de l'entitat promotora, l'administrador del promotor o els membres del seu consell d'administració no es podran trobar inhabilitats d'acord amb el que preveu la Llei 22/2003, de 9 de juliol, Concursal, o la normativa equivalent d'altres estats membres de la Unió Europea, ni podran estar complint condemna per la comissió de delictes o faltes contra el patrimoni, el blanqueig de capitals, l'orde socioeconòmic, la hisenda pública i la Seguretat Social.

## Article 68. *Límits al nombre de projectes i import màxim de captació.*

1. Les plataformes de finançament participatiu s'asseguraran que cap promotor té publicat simultàniament en la plataforma més d'un projecte.

2. L'import màxim de captació de fons per projecte de finançament participatiu a través de cada una de les plataformes de finançament participatiu no podrà ser superior a 2.000.000 d'euros, i serà possible la realització de successives rondes de finançament que no superen l'esmentat import en còmput anual. Quan els projectes es dirigisquen exclusivament a inversors acreditats, l'import màxim anterior podrà arribar als 5.000.000 d'euros.

## Article 69. *Límits temporals i quantitius del projecte.*

1. Les plataformes de finançament participatiu s'asseguraran del fet que per a cada projecte de finançament participatiu s'establisca un objectiu de finançament i un termini màxim per a poder participar-hi.

2. Les plataformes de finançament participatiu podran establir en les seues regles de funcionament que l'objectiu de finançament i el termini màxim a què es referix l'apartat 1 puguen ser superats fins en un 25 per cent sempre que s'informe, amb caràcter previ a la inversió, d'esta possibilitat i dels supòsits que la motiven.

3. La plataforma de finançament participatiu garantirà que l'objectiu de finançament i el termini màxim a què es referixen els apartats 1 i 2 no siguen superats.

4. Si no s'aconsegueix l'objectiu de finançament dins del termini temporal fixat o, si és el cas, superat d'acord amb l'apartat 2, es procedirà a la devolució de les quantitats aportades.

5. No obstant el que disposa l'apartat 4, les plataformes de finançament participatiu podran establir en les seues regles de funcionament que el projecte reba el finançament quan s'haja aconseguit almenys el 90 per cent de l'objectiu de finançament, una vegada descomptada la participació en el projecte que puga tindre la mateixa plataforma d'acord amb l'article 63.1, i sempre que s'informe, amb caràcter previ a la inversió, d'esta possibilitat i dels supòsits que la motiven.

#### Article 70. *Informació sobre el projecte.*

1. El projecte haurà de contindre, almenys, una descripció del projecte de manera concisa i en un llenguatge no tècnic, que proporcione la informació necessària per a permetre a un inversor mitjà un juí fundat sobre la decisió de finançament del projecte.

2. La plataforma de finançament participatiu haurà de publicar la descripció a què es referix l'apartat anterior, i la informació continguda en les seccions 2a i 3a d'este capítol.

#### Article 71. *Responsabilitat de la plataforma de finançament participatiu respecte de la informació del projecte.*

1. Les plataformes de finançament participatiu s'asseguraran que la informació publicada en la plataforma siga completa d'acord amb el que preveu este capítol.

2. Les plataformes de finançament participatiu publicaran qualsevol altra informació rellevant que es trobe en el seu poder sobre el projecte o els promotors.

#### Article 72. *Obligacions addicionals respecte de la informació.*

1. Si la plataforma de finançament participatiu habilita un canal de comunicació entre el promotor i els inversors potencials, garantirà que tota la informació que s'envie a través d'eixe canal siga accessible a la resta d'inversors potencials a través de la seua publicació en un lloc fàcilment visible de la pàgina web de la plataforma.

2. Les plataformes de finançament participatiu actualitzaran en la seua pàgina web diàriament l'estat de participació en el projecte, així com el percentatge del finançament que haja sigut assumit per inversors que tinguen la consideració d'acreditats i per la mateixa plataforma. Una vegada finalitzat el termini establert per a la inversió, la plataforma de finançament participatiu haurà d'anunciar-ho en l'espai de la pàgina web reservat al projecte corresponent.

3. La informació rebuda i publicada sobre un projecte estarà disponible per als inversors que hi hagen participat, de manera continuada, en la pàgina web durant un termini no inferior a dotze mesos des del tancament de la captació de fons.

4. Les plataformes de finançament participatiu hauran de posar a disposició dels inversors que els ho sol·liciten la informació prevista en l'apartat 1 en suport durador i durant un termini no inferior a cinc anys des del tancament de la captació de fons.

#### Article 73. *Responsabilitat dels promotors per la informació publicada.*

Els promotors seran responsables davant dels inversors de la informació que proporcionen a la plataforma de finançament participatiu per a la seua publicació.

### *Secció 2a. Requisits aplicables als préstecs*

#### Article 74. *Idoneïtat dels préstecs concedits.*

1. Els préstecs concedits quedaran subjectes al règim jurídic a què estiguen sotmesos.

2. Els projectes basats en préstecs no podran incorporar una garantia hipotecària sobre la vivenda habitual del prestatari.

Article 75. *Informació sobre la promotora que capta finançament per mitjà de préstecs.*

1. Quan els projectes de finançament participatiu s'instrumenten a través de préstecs i el promotor siga una persona jurídica, aquells hauran de contindre, almenys, la informació indicada en l'article 78 d'esta llei.

2. Quan els projectes de finançament participatiu s'instrumenten a través de préstecs i el promotor siga una persona física, els projectes hauran de contindre, almenys, la informació següent:

- a) Currículum.
- b) Domicili a l'efecte de notificacions.
- c) Descripció de la situació financera i endeutament.

3. Les plataformes de finançament participatiu podran ocultar preliminarment la identitat dels promotors, sempre que garantisquen que els inversors puguen conèixer esta identitat en alguna fase anterior a l'aportació efectiva dels fons.

Article 76. *Informació sobre els préstecs.*

1. Els projectes de finançament participatiu instrumentats a través de préstecs contindran, almenys, la informació següent sobre els préstecs:

- a) Una breu descripció de les característiques essencials del préstec i dels riscos associats al finançament.
- b) Manera de formalització del préstec i, en cas de formalització per mitjà d'escriptura pública, lloc del seu atorgament i indicació de qui es farà càrrec dels gastos esmentats.
- c) Descripció dels drets vinculats als préstecs i la seua forma d'exercici, incloent-hi qualsevol limitació d'eixos drets. S'inclourà informació sobre la remuneració i amortització dels préstecs, i limitacions a la cessió.

2. En particular, hauran d'incorporar la informació següent a fi d'aclarir les condicions en què promotor i inversors participen en el projecte de finançament participatiu:

- a) El tipus de préstec, import total del préstec i la duració del contracte de préstec.
- b) La taxa anual equivalent, calculada d'acord amb la fórmula matemàtica que figura en la part I de l'annex I de la Llei 16/2011, de 24 de juny, de contractes de crèdit al consum.
- c) El cost total del préstec incloent-hi els interessos, les comissions, els impostos i qualsevol altre tipus de gastos incloent-hi els de servicis accessoris a excepció dels de notaria.
- d) La taula d'amortitzacions amb l'import, el número i la periodicitat dels pagaments que haurà d'efectuar el promotor.
- e) El tipus d'interés de demora, les modalitats per a la seua adaptació i, quan siga procedent, els gastos per impagament i una advertència sobre les conseqüències en cas d'impagament.
- f) Si és el cas, les garanties aportades, l'existència o absència de dret de desistiment i de reembossament anticipat i eventual dret dels prestadors a rebre indemnització.

3. En cas que algunes de les qüestions mencionades en els apartats anteriors no estiga determinada en el moment o durant la publicació del projecte, la plataforma de finançament participatiu haurà de detallar la seua forma de determinació o càlcul abans de la formalització del finançament.

*Secció 3a. Requisits aplicables a les accions, participacions o altres valors representatius de capital i obligacions*

Article 77. *Idoneïtat dels valors emesos.*

Les accions, participacions o altres valors representatius de capital i les obligacions objecte de l'emissió quedaran sotmesos al règim jurídic que els siga aplicable i, si és el



cas, al que preveuen la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, i el text refós de la Llei de Societats de Capital, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.

**Article 78. Informació sobre el promotor que emet valors.**

1. Els projectes de finançament participatiu instrumentats a través d'una oferta de subscripció d'accions, participacions o altres valors representatius de capital i obligacions contindran, almenys, la informació següent sobre l'emissor:

- a) Descripció de la societat, dels seus òrgans socials i del pla d'activitats.
- b) Identitat i currículum dels administradors i directors.
- c) Denominació social, domicili social, adreça del domini d'Internet i número de registre de l'emissor.
- d) Forma d'organització social.
- e) Nombre d'empleats.
- f) Descripció de la situació financera.
- g) Estructura del capital social i endeutament.

2. En el cas de l'emissió o subscripció d'accions, participacions socials o altres valors representatius de capital, també hauran de constar els estatuts socials.

**Article 79. Informació sobre l'oferta de valors.**

Les plataformes de finançament participatiu hauran de publicar la informació següent sobre els projectes de finançament participatiu instrumentats a través d'una oferta de subscripció d'accions, participacions o altres valors representatius de capital i obligacions:

- a) Descripció del tipus i la classe dels valors oferits i, si n'hi ha, el codi d'identificació del valor.
- b) Una breu descripció de les característiques essencials i els riscos associats amb la inversió en els valors de què es tracte.
- c) Indicació de si els valors estan representats en forma de títols o d'anotacions en compte. En el primer cas s'indicarà la denominació de l'entitat custòdia. En l'últim cas s'indicarà el nom i l'adreça de l'entitat responsable de l'administració de les anotacions corresponents. En els dos casos s'indicaran les tarifes aplicables a estos servicis.
- d) Descripció dels drets vinculats als valors i la seua forma d'exercici, incloent-hi qualsevol limitació d'eixos drets. S'inclourà informació sobre l'amortització i remuneració dels valors o la seua forma de càlcul quan no siga possible publicar-la amb anterioritat, pactes de recompra i limitacions a la venda.
- e) Si és el cas, les garanties aportades.

**Article 80. Requisits dels estatuts socials dels promotors.**

1. Els estatuts socials o, si és el cas, el reglament de la junta dels promotors amb caràcter societari que instrumenten els seus projectes de finançament participatiu a través d'una oferta de subscripció d'accions, participacions o altres valors representatius de capital hauran de regular els següents drets dels socis:

- a) Reconeixeran el dret d'assistència a la junta per mitjans telemàtics en els termes que preveu l'article 182 del text refós de la Llei de Societats de Capital.
- b) Reconeixeran el dret de representació en la junta general per qualsevol persona.
- c) Establiran que els pactes parasocials que tinguen per objecte l'exercici del dret de vot en les juntes generals o que incidisquen d'alguna manera en la transmissibilitat de les accions, participacions socials o altres valors representatius de capital hauran de ser comunicats immediatament a la mateixa societat i per esta, a la resta de socis.

2. Seran nul·les les clàusules estatutàries que vulneren el que disposa este article.

## CAPÍTOL V

### Protecció de l'inversor

Article 81. *Tipus d'inversors.*

1. Els inversors podran ser acreditats o no acreditats.  
2. En el cas de projectes a què es referix l'article 50.1.b) i c) d'esta llei, tindran la consideració d'inversor acreditat:

a) Les persones físiques i jurídiques a les quals es referixen les lletres a), b) i d) de l'article 78 bis.3 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors.

b) Els empresaris que individualment complisquen, almenys, dos de les condicions següents:

- 1r. Que el total de les partides de l'actiu siga igual o superior a 1 milió d'euros,
- 2n. que l'import de la seua xifra anual de negocis siga igual o superior a 2 milions d'euros,
- 3r. que els seus recursos propis siguen iguals o superiors a 300.000 euros.

c) Les persones físiques que complisquen les condicions següents:

1r. Acreditar uns ingressos anuals superiors a 50.000 euros o bé un patrimoni financer superior a 100.000 euros, i

2n. sol·licitar ser considerats com a inversors acreditats amb caràcter previ, i renunciar de manera expressa al seu tractament com a client no acreditat.

L'admissió de la sol·licitud i renúncia s'haurà de realitzar segons el que disposa l'article 84 i quedarà condicionada al fet que la plataforma de finançament participatiu efectue l'adequada avaluació de l'experiència i coneixements del client, i s'assegure que pot prendre les seues pròpies decisions d'inversió i comprén els seus riscos.

d) Les xicotetes i mitjanes empreses i persones jurídiques no mencionades en els apartats anteriors quan complisquen el que disposa el número 2n de l'apartat anterior.

3. A més de les persones anteriorment mencionades, també tindran la consideració d'inversor acreditat les persones físiques o jurídiques que acrediten la contractació del servei d'assessorament financer sobre els instruments de finançament de la plataforma per part d'una empresa de servicis d'inversió autoritzada.

4. Tot inversor que no complisca el que disposen els apartats 2 i 3 d'este article tindrà la consideració de no acreditat.

5. Els inversors acreditats segons les lletres c) i d) de l'apartat 2 d'este article que no proporcionen finançament a un projecte de la plataforma de finançament participatiu en el termini de dotze mesos, perdran la condició d'acreditats, si bé podran recuperar-la quan complisquen els requisits establits en les mencionades lletres. Igualment, perdran la consideració d'acreditats quan ho sol·liciten per escrit.

Article 82. *Límits a la inversió en projectes publicats en plataformes de finançament participatiu.*

1. Les plataformes de finançament participatiu s'asseguraran que cap inversor no acreditat:

a) Es comprometa a invertir o invertisca a través d'esta més de 3.000 euros en el mateix projecte publicat per una mateixa plataforma de finançament participatiu.

b) Es comprometa a invertir o invertisca a través d'esta més de 10.000 euros en un període de dotze mesos, en projectes publicats per una mateixa plataforma de finançament participatiu.

2. Així mateix, les plataformes de finançament participatiu hauran de requerir dels inversors no acreditats la manifestació a què es referix l'article 84.2.b) per a evitar que els inversors no acreditats invertisquen en un període de 12 mesos més de 10.000 euros en projectes publicats en el conjunt de plataformes.

#### Article 83. *Requisits d'informació previs a la inversió.*

1. Amb caràcter previ a la participació en cada projecte de finançament participatiu, la pàgina web a través de la qual opera la plataforma de finançament participatiu haurà de garantir que l'inversor rep i accepta una comunicació específica en què se l'advertix, de manera clara i comprensible, de les circumstàncies següents:

a) El projecte de finançament participatiu no és objecte d'autorització ni de supervisió per la Comissió Nacional del Mercat de Valors ni pel Banc d'Espanya i la informació facilitada pel promotor no ha sigut revisada per ells.

b) En cas d'emissió de valors, esta no és objecte d'autorització ni de supervisió per la Comissió Nacional del Mercat de Valors i la informació facilitada per l'emissor no ha sigut revisada per la Comissió Nacional del Mercat de Valors ni constituïx un fullet informatiu aprovat per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

c) L'existència de risc de pèrdua total o parcial del capital invertit, risc de no obtindre el rendiment dinerari esperat i risc d'inliquidesa per a recuperar la seua inversió.

d) El capital invertit no està garantit pel fons de garantia d'inversions ni pel fons de garantia de depòsits.

e) Qualsevol altres que determine la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

2. L'obligació prevista en l'apartat 1 no serà exigible quan l'inversor siga acreditat.

#### Article 84. *Expressions de l'inversor.*

1. La plataforma de finançament participatiu exigirà que tot inversor acreditat, abans d'operar per primera vegada com a tal, expresse que ha sigut advertit que per ser considerat inversor acreditat està exposat a majors riscos i gaudix de menor protecció respecte de la inversió en un projecte de finançament participatiu. L'expressió es podrà fer al mateix temps que les que s'indiquen en les lletres c) i d) de l'article 81.2 d'esta llei.

2. Immediatament abans d'adquirir cap compromís de pagament, la plataforma de finançament participatiu exigirà que, junt amb el seu consentiment, tot inversor no acreditat manifeste que:

a) Ha sigut advertit dels riscos que implica la inversió en el projecte de finançament participatiu o els projectes de finançament participatiu en cas que l'inversor en participe en diversos per mitjà d'una única actuació, i

b) tenint en compte l'operació que realitza, la seua inversió total en els últims dotze mesos en projectes publicats pel conjunt de plataformes de finançament participatiu no supera el llindar de 10.000 euros.

3. Les manifestacions de l'inversor a les quals fan referencia tant els apartats 1 i 2 d'este article, com les lletres c) i d) de l'article 81.2 es podran obtindre tant a través de la seua expressió manuscrita, com a través de canals electrònics o telefònics, sempre que s'establisquen mesures eficaces que impedisquen la manipulació de la informació després de la realització de l'operació. En cas de prestació de servicis per via electrònica, caldrà establir els mitjans necessaris per a assegurar que el client pugua teclejar l'expressió corresponent i l'entitat haurà de ser capaç d'acreditar que s'ha fet així. Per a això es requerirà la utilització d'algun dels mitjans següents:

a) Firma electrònica qualificada o firma electrònica avançada basada en un certificat qualificat de firma electrònica.

b) Segell electrònic qualificat o segell electrònic avançat basat en un certificat qualificat de segell electrònic, si l'inversor és una persona jurídica.

- c) Intervenció d'un tercer de confiança en l'operació.
- d) Altres mètodes que permeten acreditar que el client efectivament ha teclejat l'expressió corresponent en el moment de la sol·licitud de l'inversor acreditat.

En cas de prestació de servicis per via telefònica, l'entitat haurà de sol·licitar a l'inversor que s'identifique abans d'iniciar l'operació i conservar la gravació amb l'expressió verbal del client.

4. La plataforma de finançament participatiu conservarà el registre de les manifestacions mencionades en els apartats anteriors durant, almenys, cinc anys.

#### Article 85. *Aplicació del dret de protecció dels usuaris i inversors de plataformes de finançament participatiu.*

L'activitat exercida per les plataformes de finançament participatiu i les relacions entre els promotors i inversors estaran subjectes a la normativa sobre protecció dels consumidors i usuaris amb les especialitats previstes en este capítol, així com als mecanismes previstos en la legislació sobre protecció dels clients de servicis financers i, en particular, al que estableixen els articles 29 i 30 de la Llei 2002/44, de 22 de novembre, de mesures de reforma del sistema financer.

#### Article 86. *Aplicació del dret de consum a les plataformes de finançament participatiu.*

1. En les seues relacions amb aquells promotors que tinguen la consideració de consumidor, la plataforma de finançament participatiu tindrà la consideració d'intermediari als efectes de la Llei 2/2009, de 31 de març, per la qual es regula la contractació amb els consumidors de préstecs o crèdits hipotecaris i de servicis d'intermediació per a la subscripció de contractes de préstec o crèdit, que els serà aplicable en els termes següents:

- a) No serà aplicable l'obligació de registre establida per l'article 3 de l'esmentada llei.
- b) No serà aplicable l'obligació de disposar d'una assegurança de responsabilitat civil o aval bancari establida per l'article 7 de l'esmentada llei.
- c) No seran aplicables les obligacions sobre comunicacions comercials i publicitat i les obligacions addicionals a l'activitat d'intermediació dels articles 19.3 i 22 de la Llei 2/2009, de 31 de març.

2. En les seues relacions amb aquells promotors que tinguen la consideració de consumidor, la plataforma de finançament participatiu tindrà la consideració d'intermediari als efectes de la Llei 16/2011, de 24 de juny, de contractes de crèdit al consum, als efectes de la qual es consideraran complits els requisits següents amb la publicació del projecte per una plataforma de finançament participatiu que haja obtingut la preceptiva autorització i es trobe inscrita en el corresponent registre d'esta llei:

- a) La presentació d'una oferta vinculant a què es referix l'article 8 de l'esmentada llei.
- b) La comunicació de la informació prèvia al contracte i la seua publicitat a què es referixen els articles 9 i 10 de l'esmentada llei.

#### Article 87. *Prohibició de préstecs o crèdits hipotecaris en projectes amb consumidors.*

Les plataformes de finançament participatiu no publicaran projectes en què els consumidors sol·liciten un préstec o crèdit amb garantia hipotecària.

#### Article 88. *Advertències a fer.*

Les plataformes de finançament participatiu hauran d'advertir del risc d'endeutament excessiu que pot implicar l'obtenció de finançament per mitjà d'esta per part de promotors que tinga la condició de consumidor.

## CAPÍTOL VI

### Supervisió, inspecció i sanció

Article 89. *Règim d'inspecció i sanció.*

1. Queden subjectes al règim de supervisió, inspecció i sanció d'este títol, a càrrec de la Comissió Nacional del Mercat de Valors:

- a) Les plataformes de finançament participatiu.
- b) Les restants persones físiques i jurídiques a l'efecte de comprovar si infringixen les reserves d'activitat i denominació previstes en l'article 48.

2. En cas de persones jurídiques, les facultats que corresponen a la Comissió Nacional del Mercat de Valors es podran exercir igualment sobre els qui ocupen càrrecs d'administració, direcció o assimilats a estos.

Article 90. *Facultats de la Comissió Nacional del Mercat de Valors i cooperació amb el Banc d'Espanya.*

1. La Comissió Nacional del Mercat de Valors disposarà de totes les facultats d'inspecció, supervisió i sanció previstes en esta llei i en la resta de l'ordenament jurídic per a l'exercici de les seues funcions.

2. D'acord amb els principis de cooperació i col·laboració, el Banc d'Espanya, respecte de plataformes que publiquen projectes a què es referix l'article 50.1.c), haurà de facilitar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la informació que necessite i prestar, en l'àmbit propi, la cooperació i assistència actives que esta puga demanar per a l'eficaç exercici de les competències que li atribuïx este títol.

3. Als efectes del que disposa l'apartat anterior, la Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà sol·licitar totes les dades, documents o mitjans probatoris que es troben a disposició del Banc d'Espanya, i requerir la seua assistència per al millor exercici de les funcions de supervisió, inspecció i sanció previstes en este títol. En particular, el Banc d'Espanya, a sol·licitud de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, podrà desenrotllar les actuacions i exercir les facultats previstes en l'article 50 de la Llei 10/2014, de 26 de juny, d'ordenació, supervisió i solvència d'entitats de crèdit, per a verificar el compliment del que preveu esta llei per a les plataformes que publiquen projectes a què es referix l'article 50.1.c).

4. En particular, en relació amb l'exercici de la potestat sancionadora que li atribuïx este capítol, la Comissió Nacional del Mercat de Valors:

a) Haurà de comunicar al Ministeri d'Economia i Competitivitat els acords d'incoació, amb indicació dels elements essencials de l'expedient, els actes de tràmit qualificats i els actes definitius dels procediments sancionadors.

b) Haurà de demanar un informe del Banc d'Espanya amb caràcter previ a la imposició de sancions a plataformes que publiquen projectes d'aquells a què es referix l'article 50.1.c).

c) Podrà requerir del Banc d'Espanya, de conformitat amb el que preveuen els apartats 2 i 3, els antecedents, informes i actuacions necessàries per a l'eficaç exercici de les seues facultats i l'adequada instrucció dels procediments.

5. El contingut del deure de col·laboració entre la Comissió Nacional del Mercat de Valors i el Banc d'Espanya previst en este article es podrà especificar a través dels instruments i procediments que de manera comuna i voluntària establisquen els organismes mencionats.

6. Les persones físiques i jurídiques previstes en l'article 89 queden obligades a posar a disposició de la Comissió Nacional del Mercat de Valors o del Banc d'Espanya quan actue per requeriment d'aquella, tots els llibres, registres i documents, siga quin siga

el seu suport, que estos consideren necessaris per a l'adequat exercici de les seues funcions, incloent-hi els programes informàtics.

7. La Comissió Nacional del Mercat de Valors, en l'exercici de les facultats de supervisió i inspecció previstes en este capítol, podrà comunicar i requerir, a les persones físiques i jurídiques previstes en l'article 89, per mitjans electrònics, les informacions i mesures arrellegades en esta llei i en les seues disposicions de desplegament, de conformitat amb el que preveu l'article 85.6 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors.

#### Article 91. *Comunicacions a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.*

Les plataformes de finançament participatiu hauran de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la informació relativa als canvis en la seua estructura accionarial o distribució de participacions i, al tancament del seu exercici, la documentació següent:

- a) Els comptes anuals auditats, acompanyats del corresponent informe d'auditoria.
- b) Una memòria que continga:

1r. Un resum de les categories de projectes publicats a través de la pàgina web, finançament aconseguit i projectes que no han aconseguit finançament i, en el cas de disposar d'informació respecte d'això, taxa de morositat i nombre i percentatge d'incompliments i fallits. També haurà d'incorporar informació general sobre els projectes que no han sigut seleccionats per a la seua publicació, així com les categories de raons que han motivat este fet.

2n. Si és el cas, la identitat de l'entitat de crèdit o empresa de servicis de pagament contractats per la plataforma de finançament participatiu per a mitjançar en els pagaments fets pels inversors i els promotors.

3r. Si és el cas, les accions judicials, queixes i reclamacions presentades pels clients.

4t. En cas que gestionen un sistema propi de cobertura de pèrdues, el volum i les pèrdues a què s'haja fet front.

#### Article 92. *Infraccions.*

1. Són infraccions molt greus:

a) La publicació reiterada per part de les plataformes de finançament participatiu de projectes que no complisquen les condicions establides en l'article 49 o que no s'instrumenten a través de les formes previstes en l'article 50.

b) L'incompliment per part de les plataformes de finançament participatiu de les prohibicions previstes en l'article 52 i de la prohibició de rebre fons per compte de clients sense la preceptiva autorització establida en l'article 52.3.

c) La prestació de servicis propis de les plataformes de finançament participatiu sense disposar de l'autorització preceptiva prevista en l'article 53.

d) La realització no merament ocasional o aïllada per les plataformes de finançament participatiu d'activitats que no consten en la seua autorització.

e) L'obtenció de l'autorització com a plataforma de finançament participatiu per mitjà de declaracions falses o per un altre mitjà irregular.

f) La negativa o resistència a l'actuació supervisora o inspectora de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

g) La publicació d'informació enganyosa que induïska a error en l'inversor i en particular la manipulació del percentatge d'incompliments, de la taxa de morositat, de la taxa de rendibilitat, del nivell de risc d'invertir en un projecte en concret o dels projectes en general publicats en la plataforma.

h) L'incompliment greu i reiterat per part de les plataformes de finançament participatiu de les obligacions de comportament a què es referix l'article 60 i de les regles per a minimitzar els conflictes d'interés a què es referixen els articles 62 i 63.



i) L'incompliment reiterat i greu per part de les plataformes de finançament participatiu del deure de comprovar la identitat dels promotors.

j) L'incompliment no merament ocasional o aïllat per part de les plataformes de finançament participatiu del deure de garantir l'aplicació dels límits aplicables al projecte d'inversió participativa dels objectius i terminis màxims i dels límits d'inversió per als inversors no acreditats a què es referixen els articles 68, 69 i 82.

k) L'incompliment reiterat i greu per part de les plataformes de finançament participatiu del deure de proporcionar la informació prèvia a què es referix l'article 83 i d'obtindre les manifestacions dels inversors mencionades en les lletres c) i d) de l'article 81.2 i en l'article 84.

l) La comissió per l'infractor d'una infracció greu quan dins dels cinc anys anteriors se li haja imposat una sanció administrativa ferma pel mateix tipus infractor.

## 2. Són infraccions greus:

a) L'incompliment total o parcial de les obligacions d'informació previstes en l'article 61 quan per la rellevància de la informació o de la demora amb què s'haja publicat s'haja dificultat greument l'apreciació sobre la naturalesa de l'entitat i de les seues activitats, o la informació estiga basada en dades inexactes o no veraces, quan en estos supòsits la incorrecció siga rellevant.

b) L'incompliment greu i reiterat per part de la plataforma de finançament participatiu de les regles que regixen la publicitat previstes en l'article 64.

c) L'incompliment reiterat i greu del deure de diligència de la plataforma de finançament participatiu a l'hora de comprovar que els promotors i els seus projectes complixen els requisits establits en el capítol IV i de l'obligació de publicació de la informació prevista en el dit capítol.

d) L'incompliment greu i reiterat de les obligacions d'informació previstes en l'article 72, per part de la plataforma de finançament participatiu.

e) L'incompliment del règim de comunicacions a la Comissió Nacional del Mercat de Valors previst en l'article 91.

f) L'incompliment de les obligacions a què es referix l'apartat 1.a), d), h), i), j),k) quan no constituïsquen infracció molt greu.

g) La comissió per l'infractor d'una infracció lleu quan dins dels dos anys anteriors se li haja imposat una sanció administrativa ferma pel mateix tipus infractor.

3. Constituïxen infraccions lleus aquelles infraccions de preceptes d'este títol d'obligada observança que no constituïsquen infracció greu o molt greu d'acord amb el que disposen els dos apartats anteriors.

## Article 93. Sancions.

1. Per la comissió d'infraccions molt greus s'imposarà a l'infractor una o diverses de les sancions següents:

a) Multa per un import entre el triple i el quíntuple del benefici brut obtingut com a conseqüència dels actes o omissions en què consistisca la infracció, entre el 5 per cent i el 10 per cent del volum de negocis net anual total o entre 75.000 i 200.000 euros.

b) Revocació de l'autorització.

c) Prohibició de sol·licitar l'autorització per a operar com a plataforma de finançament participatiu per un termini no inferior a un any ni superior a cinc.

d) Separació del càrrec d'administració o direcció que ocupe l'infractor en una plataforma de finançament participatiu, amb inhabilitació per a exercir càrrecs d'administració o direcció en qualsevol altra plataforma de finançament participatiu per un termini no superior a deu anys.

2. Per la comissió d'infraccions greus s'imposarà a l'infractor una o diverses de les sancions següents:

a) Multa per un import entre el doble i el triple del benefici brut obtingut com a conseqüència dels actes o omissions en què consistisca la infracció, entre el 3 per cent i el 5 per cent del volum de negocis net anual total o entre 50.000 i 100.000 euros.

b) Suspensió de l'autorització per a operar com a plataforma de finançament participatiu per un termini no superior a un any.

c) Suspensió per un termini no superior a un any en l'exercici del càrrec d'administració o direcció que ocupe l'infractor en una plataforma de finançament participatiu.

3. En tot el que no disposa este capítol seran d'aplicació supletòria a l'exercici de la potestat sancionadora la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, i la normativa que la desplega, i, en particular, el Reial Decret 2119/1993, de 3 de desembre, sobre el procediment sancionador aplicable als subjectes que actuen en els mercats financers. Les sancions per infraccions greus i molt greus seran publicades en el «Boletín Oficial del Estado» i en la pàgina web de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, d'acord amb el que disposen els articles 102 i 103 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors.

4. Per la comissió d'infraccions lleus s'imposarà a l'infractor la sanció de multa per l'import entre el benefici brut obtingut com a conseqüència dels actes o omissions en què consistisca la infracció i el seu doble, entre l'1 per cent i el 3 per cent del volum de negocis net anual total o entre 10.000 i 50.000 euros.

## TÍTOL VI

### **Reforç de la capacitat de supervisió de la Comissió Nacional del Mercat de Valors**

Article 94. *Modificació de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors.*

La Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, queda modificada en els termes següents:

U. Es modifica l'article 12 bis.1, amb la redacció següent:

«1. Declarat el concurs d'una entitat encarregada de l'administració del registre de valors representats per mitjà d'anotacions en compte o d'una entitat participant en el sistema de registre, els titulars de valors anotats en estos registres gaudiran del dret de separació respecte als valors inscrits a favor seu i el podran exercir sol·licitant el seu trasllat a una altra entitat, tot això sense perjudici del que disposen els articles 44 bis.9 i 70 ter.2.f) de la present llei.»

Dos. S'introdueix un nou paràgraf segon en l'article 14.7 i l'actual paràgraf segon passa a ser el tercer:

«La Comissió Nacional del Mercat de Valors decidirà sobre l'oportunitat de la convocatòria de processos de selecció de personal destinats a cobrir les vacants de la plantilla aprovada en el pressupost d'explotació i capital de l'entitat, i els esmentats processos quedaran exceptuats de l'Oferta d'Ocupació Pública.»

Tres. Es fa una nova redacció de l'article 15, en els termes següents:

«Article 15.

1. La Comissió Nacional del Mercat de Valors, per a l'adequat exercici de les competències que li atribueix esta llei, podrà dictar les disposicions que exigisquen el desplegament i execució de les normes contingudes en els reials decrets aprovats pel Govern o en les ordes del ministre d'Economia i Competitivitat, sempre que estes disposicions l'habiliten de manera expressa per a això.

2. Les disposicions dictades per la Comissió Nacional del Mercat de Valors, a què es referix l'apartat anterior seran elaborades per esta, amb els informes tècnics i jurídics oportuns previs dels seus servicis competents. Estes disposicions rebran la denominació de circulars, seran aprovades pel Consell de la Comissió, no produiran efectes fins que siguen publicades en el "Boletín Oficial del Estado" i entraran en vigor d'acord amb el que disposa l'article 2.1 del Codi Civil.

3. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà elaborar guies tècniques, dirigides a les entitats i grups supervisats, en què s'indiquen els criteris, pràctiques, metodologies o procediments que considera adequats per al compliment de la normativa que els siga aplicable. Les guies esmentades, que s'hauran de fer públiques, podran incloure els criteris que la Comissió Nacional del Mercat de Valors seguirà en l'exercici de les seues activitats de supervisió. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà requerir a les entitats i grups supervisats una explicació dels motius pels quals, si és el cas, s'han separat dels mencionats criteris, pràctiques, metodologies o procediments.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà fer seues, i transmetre com a tals a les entitats i grups, així com desenrotllar, complementar o adaptar les guies que, sobre estes qüestions, aproven els organismes o comités internacionals actius en la regulació i supervisió del mercat de valors.»

Quatre. Es fa una nova redacció de l'article 31.6, en els termes següents:

«6. La participació, directa o indirecta, en el capital de les societats que administren mercats secundaris oficials espanyols quedarà subjecta al règim de participacions significatives previst en l'article 69 d'esta llei per a les empreses de servicis d'inversió, en els termes que reglamentàriament es determinen, entenent-se que tindrà, en tot cas, este caràcter qualsevol participació que arribe, de forma directa o indirecta, almenys a l'1 per cent del capital o dels drets de vot de la societat o la que, sense arribar a eixe percentatge, permeta exercir una influència notable en la societat, en els termes que es determinen reglamentàriament. Sense perjudi de les facultats d'oposar-se a una participació significativa en els termes que preveu l'apartat 6 del dit article 69, la Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà oposar-se a l'adquisició d'una participació significativa en el capital social d'aquelles societats quan considere que és necessari per a assegurar el bon funcionament dels mercats o per a evitar-hi distorsions, així com, en el cas d'adquirents de tercers estats, per no donar-se un tracte equivalent a les entitats espanyoles en el seu país d'origen. La Comissió Nacional del Mercat de Valors comunicarà al Ministeri d'Economia i Competitivitat la seua oposició a l'adquisició de la participació significativa i les raons en què es fonamenta.»

Cinc. Es modifica la redacció de l'article 31 bis.1, en els termes següents:

«1. Per a començar la seua activitat els mercats secundaris oficials hauran d'obtenir l'autorització de la Comissió Nacional del Mercat de Valors. El termini per a resoldre el procediment d'autorització serà de sis mesos des que la sol·licitud o, si és el cas, la informació que completa la documentació requerida, haja tingut entrada en el registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors. En absència d'una resolució expressa en el dit termini, la sol·licitud es considerarà desestimada. La Comissió Nacional del Mercat de Valors comunicarà al Ministeri d'Economia i Competitivitat l'obertura del procediment d'autorització indicant els elements essencials de l'expedient a tramitar, i la finalització del mateix, indicant el sentit de la resolució adoptada per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

En el cas de mercats d'àmbit autonòmic, esta autorització serà concedida per la comunitat autònoma amb competències en la matèria.»

Sis. Es fa una nova redacció de l'article 31 bis.4:

«4. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà revocar l'autorització concedida a un mercat secundari oficial quan es done algun d'estos supòsits:

- a) El mercat no faça ús de l'autorització en un termini de dotze mesos o renuncié expressament a l'autorització.
- b) Per falta d'activitat en el mercat durant els sis mesos anteriors a la revocació.
- c) Haja obtingut l'autorització valent-se de declaracions falses o de qualsevol altre mitjà irregular.
- d) Deixe de complir els requisits a què estava supeditada la concessió de l'autorització.
- e) Incórrega en una infracció molt greu, d'acord amb el que preveu el títol VIII d'esta llei.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors comunicarà la revocació de l'autorització al Ministeri d'Economia i Competitivitat. Tota revocació d'una autorització serà notificada per la Comissió Nacional del Mercat de Valors a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats.»

Set. Es modifica l'article 31 quater.2, amb la redacció següent:

«2. La substitució de la societat rectora del mercat secundari oficial estarà subjecta a l'autorització de la Comissió Nacional del Mercat de Valors. El termini per a resoldre el procediment serà de tres mesos des de la presentació de la sol·licitud o des que es complete la documentació requerida. En absència d'una resolució expressa en el dit termini, la sol·licitud es considerarà desestimada. La Comissió Nacional del Mercat de Valors comunicarà al Ministeri d'Economia i Competitivitat l'obertura del procediment d'autorització indicant els elements essencials de l'expedient a tramitar, i la seua finalització, indicant el sentit de la resolució adoptada per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

En el cas de mercats d'àmbit autonòmic, esta autorització serà concedida per la comunitat autònoma amb competències en la matèria.»

Huit. Es modifica la redacció de la lletra d) de l'article 37.2:

«d) Les empreses de servicis d'inversió i les entitats de crèdit autoritzades en un estat que no siga membre de la Unió Europea, sempre que, a més de complir els requisits previstos en el títol V d'esta llei per a operar a Espanya, en l'autorització donada per les autoritats del seu país d'origen se'ls faculte per a executar ordres de clients o per a negociar per compte propi. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà denegar o condicionar l'accés d'estes entitats als mercats espanyols per motius prudencials, per no donar-se un tracte equivalent a les entitats espanyoles en el seu país d'origen, o per no quedar assegurat el compliment de les regles d'ordenació i disciplina dels mercats de valors espanyols.»

Nou. Es fa una nova redacció del segon paràgraf de l'article 44 bis.3:

«Sense perjudi del que disposa l'article 69.6, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, es podrà oposar a l'adquisició o a la transmissió d'una participació significativa en el capital de la Societat de Sistemes quan estime que és necessari per a assegurar el bon funcionament dels mercats o dels sistemes de registre, compensació i liquidació de valors o per a evitar-hi distorsions, així com per no donar-se un tracte equivalent a les entitats espanyoles en el país d'origen de l'adquirent. La Comissió Nacional del Mercat de Valors donarà compte raonat al Ministeri d'Economia i Competitivitat d'esta decisió.»

Deu. Es fa una nova redacció de l'article 44 bis.11:

«11. La Comissió Nacional del Mercat de Valors, amb un informe previ del Banc d'Espanya, podrà autoritzar a altres entitats financeres la realització de totes o algunes de les funcions a què es referix l'apartat 1 del present article. La Comissió Nacional del Mercat de Valors comunicarà al Ministeri d'Economia i Competitivitat, amb periodicitat trimestral, els procediments d'autorització incoats indicant els elements essencials de l'expedient a tramitar, i la seua finalització, indicant el sentit de la resolució adoptada per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Les mencionades entitats se sotmetran al que disposen els apartats 8 i 9 d'este article, i hauran de complir en tot cas els requisits mínims que s'establisquen reglamentàriament, els quals inclouran necessàriament el règim d'accés a la condició de participants en els sistemes, recursos propis mínims, honorabilitat i professionalitat dels directius responsables de l'entitat, estructura organitzativa i operativa, procediments operatius i comptables, establiment de mesures de limitació i control de riscos i connexió als sistemes de pagaments. Així mateix, els serà aplicable el mateix règim de supervisió i disciplina que a la Societat de Sistemes, amb les especificacions que reglamentàriament s'establisquen.»

Onze. Es modifica l'article 45, en els termes següents:

«Article 45.

La creació de borses de valors correspondrà a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, d'acord amb el que disposa l'article 31 bis, excepte en cas que es tracte de borses de valors ubicades en el territori de comunitats autònomes els estatuts d'autonomia de les quals els reconeguen competència a este efecte. En este cas, la creació de borses de valors correspondrà a les comunitats autònomes esmentades.»

Dotze. Es modifica l'article 66.1, amb la redacció següent:

«1. Correspondrà a la Comissió Nacional del Mercat de Valors autoritzar la creació d'empreses de servicis d'inversió.

En l'autorització es farà constar la classe d'empresa de servicis d'inversió de què es tracte, així com els específics servicis d'inversió i servicis auxiliars que se li autoritzen entre els que figuren en el programa d'activitats a què es referix l'apartat següent.

La resolució administrativa serà motivada i haurà de notificar-se dins dels tres mesos següents a la recepció de la sol·licitud, o en el moment en què es complete la documentació exigible i, en tot cas, dins dels sis mesos següents a la recepció d'aquella. Quan la sol·licitud no siga resolta en el termini anteriorment previst, es podrà considerar desestimada. La Comissió Nacional del Mercat de Valors comunicarà al Ministeri d'Economia i Competitivitat, amb periodicitat trimestral, els procediments d'autorització incoats indicant els elements essencials de l'expedient a tramitar, i la seua finalització, indicant el sentit de la resolució adoptada per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.»

Tretze. Es fa una nova redacció del primer paràgraf de l'article 67.1, en els termes següents:

«1. La Comissió Nacional del Mercat de Valors només podrà denegar l'autorització per a constituir una empresa de servicis d'inversió per les causes següents:»

Catorze. Es fa una nova redacció del primer paràgraf de l'article 68.2, en els termes següents:

«2. Tota alteració dels específics servicis d'inversió i servicis auxiliars inicialment autoritzats, requerirà autorització prèvia atorgada conforme al procediment d'autorització de noves entitats i inscriure's en els registres d'esta comissió, en la forma que reglamentàriament es determine. Podrà denegar-se l'autorització si l'entitat no complix el que preveuen els articles 67, 70 i 70 ter, i, en especial, si considera insuficients l'organització administrativa i comptable de l'entitat, els seus mitjans humans i tècnics, o els seus procediments de control intern.»

Quinze. Es modifica la redacció de l'article 69.11:

«11. Quan hi haja raons fundades i acreditades relatives al fet que la influència exercida per les persones que tenen una participació significativa en una empresa de servicis d'inversió pot resultar en detriment de la gestió sana i prudent d'esta, danyant greument la seua situació financera, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, adoptarà alguna o algunes de les mesures següents:

- a) Les previstes en les lletres a) i b) de l'apartat 8, si bé la suspensió dels drets de vot no podrà excedir tres anys.
- b) Amb caràcter excepcional, la revocació de l'autorització.

A més, es podran imposar les sancions que siguen procedents segons el que preveu el títol VIII.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors donarà compte raonat al Ministeri d'Economia i Competitivitat d'esta decisió.»

Setze. Es modifica el primer paràgraf de l'article 70 quater.1, amb la redacció següent:

«1. De conformitat amb el que disposa la lletra d), apartat 2, de l'article 70 ter, les empreses que presten servicis d'inversió s'hauran d'organitzar i adoptar mesures per a detectar possibles conflictes d'interés entre els seus clients i la mateixa empresa o el seu grup, incloent-hi els seus directius, empleats, agents o persones vinculades amb l'empresa, directament o indirectament, per una relació de control; o entre els diferents interessos de dos o més dels seus clients, davant de cada un dels quals l'empresa mantinga obligacions.»

Dèsset. Es modifica la redacció el sext paràgraf de l'article 71 bis.2, en els termes següents:

«Així mateix, la Comissió Nacional del Mercat de Valors assumirà el control de l'obligació establida en la lletra e) de l'apartat 2 de l'article 70 ter quant al registre de les operacions realitzades per la sucursal, sense perjudi que l'autoritat competent de l'estat d'origen tinga un accés directe a eixe registre.»

Díhuit. Es fa una nova redacció de la lletra f) de l'article 73, en els termes següents:

«f) En cas d'incompliment greu i sistemàtic de les obligacions previstes en la lletra a) de l'apartat 1 de l'article 70 i en les lletres c), e) i f) de l'apartat 2 de l'article 70 ter de la present llei.»

Dènou. Es fa una nova redacció de l'article 74.1:

«1. La revocació de l'autorització s'ajustarà al procediment comú previst en el títol VI de la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de Règim Jurídic de les Administracions Públiques i del Procediment Administratiu Comú, la tramitació i resolució de la revocació correspondrà a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.



La Comissió Nacional del Mercat de Valors comunicarà al Ministeri d'Economia i Competitivitat la revocació de l'autorització atorgada.»

Vint. Es modifica la redacció del primer paràgraf de l'article 74.4:

«4. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà acordar que la revocació comporte la dissolució forçosa de l'entitat. En estos supòsits, la Comissió Nacional del Mercat de Valors i els òrgans rectors dels mercats secundaris oficials, per ells mateixos o a requeriment d'aquella, si estan afectats membres del mercat podran, per a aconseguir la protecció dels inversors i del funcionament regular dels mercats de valors, acordar totes les mesures cautelars que s'estimen pertinents i, en especial:»

Vint-i-u. Es fa una nova redacció del paràgraf introductori de l'apartat 1 de l'article 84:

«1. Les persones i entitats següents, pel que fa al compliment d'esta llei i la normativa que la desplega, així com de les normes de Dret de la Unió Europea que continguen preceptes específicament referits a estes:»

Vint-i-dos. Es modifica la lletra a) de l'article 85.1, amb la redacció següent:

«a) directament, sense perjudi de la facultat de demanar la col·laboració de tercers en els termes establits en l'apartat 9;»

Vint-i-tres. Es modifica la lletra i) de l'article 85.2, amb la redacció següent:

«i) adoptar qualsevol tipus de mesura per a assegurar-se que les persones i entitats sotmeses a la seua supervisió complixen les normes i disposicions aplicables, o els requeriments d'esmena o correcció realitzats, podent exigir a estes persones i entitats, aïlladament o col·lectivament i amb este fi, l'aportació d'informes d'experts independents, auditors o dels seus òrgans de control intern o compliment normatiu;»

Vint-i-quatre. S'incorpora una nova lletra ñ) en l'article 85.2, amb la redacció següent:

«ñ) demanar, per mitjà dels seus empleats, la informació sobre el grau de compliment de les normes que afecten els mercats de valors per les entitats supervisades, sense revelar aquells la seua condició de personal de la Comissió Nacional del Mercat de Valors i, en especial, respecte de la manera en què els seus productes financers es comercialitzen, així com sobre les bones o males pràctiques que les entitats esmentades pogueren estar duent a terme.»

Vint-i-cinc. S'afeg un nou apartat 9 en l'article 85, amb la redacció següent:

«9. Per al millor exercici de les funcions de supervisió que té legalment atribuïdes, la Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà, en cas de necessitat degudament motivada, emprar els antecedents que es deriven de la col·laboració que a este efecte requerisca d'auditors de comptes, consultors o altres experts independents, els quals s'hauran d'ajustar, en tot cas, a les normes i instruccions que el dit organisme determine.

En particular, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, per a valorar el grau de compliment de les normes que afecten els mercats de valors per les entitats supervisades i, en especial, sobre les pràctiques de comercialització d'instruments financers, podrà sol·licitar la col·laboració d'experts per mitjà de l'emissió d'informes. Per a l'elaboració d'estos informes, els experts designats així com els seus empleats podran actuar de manera anònima, sense revelar la seua actuació per compte de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

L'actuació en règim de col·laboració amb la Comissió Nacional del Mercat de Valors de conformitat amb el que preveu este apartat no suposarà en cap cas l'exercici de potestats administratives. »

Vint-i-sis. Es fa una nova redacció de l'article 97.1, en els termes següents:

«1. La competència per a la incoació, instrucció i sanció en els procediments sancionadors a què es referix este capítol s'ajustarà a les regles següents:

a) La incoació i instrucció d'expedients correspondrà a la Comissió Nacional del Mercat de Valors. La incoació d'expedients, quan afecte empreses de servicis d'inversió autoritzades en un altre estat membre de la Unió Europea, es comunicarà a les seues autoritats supervidores, a fi que, sense perjudi de les mesures cautelars i sancions que siguen procedents d'acord amb la present llei, adopten les que consideren apropiades perquè cesse l'actuació infractora o s'evite la seua reiteració en el futur.

b) La imposició de sancions per infraccions molt greus, greus i lleus correspondrà a la Comissió Nacional del Mercat de Valors. La Comissió Nacional del Mercat de Valors donarà compte raonat al ministre d'Economia i Competitivitat de la imposició de sancions per infraccions molt greus i, en tot cas, li remetrà amb periodicitat trimestral la informació essencial sobre els procediments en tramitació i les resolucions adoptades.

Quan l'entitat infractora siga una entitat de crèdit espanyola o una sucursal d'una entitat de crèdit d'un estat que no siga membre de la Unió Europea, serà preceptiu per a la imposició de la corresponent sanció per infraccions greus o molt greus, l'informe del Banc d'Espanya.»

Vint-i-set. S'afig un nou apartat 5 a l'article 98, amb la redacció següent:

«5. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà fer pública la incoació dels expedients sancionadors, una vegada notificada als interessats, després de resoldre, si és el cas, sobre els aspectes confidencials del seu contingut i amb la dissociació prèvia de les dades de caràcter personal a les quals es referix l'article 3.a) de la Llei Orgànica 15/1999, de 13 de desembre, de protecció de dades de caràcter personal, excepte pel que fa al nom dels infractors. La publicació es decidirà prèvia ponderació, suficientment raonada, entre l'interés públic, atenent els efectes favorables que, en conjunt, genere sobre la millor transparència i funcionament dels mercats de valors i la protecció dels inversors, i el perjudi que cause als infractors.»

Vint-i-huit. S'introdueix una nova lletra z) decies en l'article 99 amb la redacció següent:

«z) decies L'incompliment de les obligacions contingudes en l'article 5 bis del Reglament (CE) núm. 1060/2009, del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de setembre de 2009, sobre les agències de qualificació creditícia, amb caràcter no merament ocasional o aïllat.»

Vint-i-nou. S'introdueix una nova lletra z) octies en l'article 100 amb la redacció següent:

«z octies) L'incompliment de les obligacions contingudes en l'article 5 bis del Reglament (CE) NÚM. 1060/2009, quan no constituïsquen infracció molt greu.»

Trenta. S'introdueix una nova lletra c) en l'article 101.2, amb la redacció següent:

«c) L'incompliment de l'obligació continguda en l'article 8 quinquies del Reglament (CE) núm. 1060/2009, de fer constar, si és el cas, la no-designació

d'almenys una agència de qualificació creditícia amb una quota inferior al 10 per cent del mercat total.»

Disposició addicional primera. *Règim fiscal dels establiments financers de crèdit.*

Els establiments financers de crèdit tindran, a efectes fiscals, el tractament que siga aplicable a les entitats de crèdit.

Disposició addicional segona. *Reconeixement dels establiments financers de crèdit en el marc del Reglament (UE) núm. 575/2013 del Parlament Europeu i del Consell de 26 de juny de 2013, sobre els requisits prudencials de les entitats de crèdit i les empreses d'inversió, i pel qual es modifica el Reglament (UE) núm. 648/2012.*

1. A efectes del que disposa l'article 81.1.a). ii) del Reglament (UE) núm. 575/2013, s'entendrà que els establiments financers de crèdit són empreses subjectes a la normativa de solvència.

2. A efectes del que disposa l'article 119.5 del Reglament (UE) núm. 575/2013, s'entendrà que els establiments financers de crèdit estan subjectes a requisits prudencials comparables en termes de solidesa als aplicats a les entitats de crèdit.

Disposició addicional tercera. *Reducció d'aranzels.*

Quedaran reduïts en un 50 per cent els aranzels notariais corresponents a qualssevol actes que tinguen lloc en relació amb les cessions i emissions realitzades a l'empara del que disposen els títols III i IV d'esta llei.

Disposició addicional quarta. *Certificats de transmissió d'hipoteca.*

1. Les entitats a què es referix l'article 2 de la Llei 2/1981, de 25 de març, de regulació del mercat hipotecari, podran fer participar tercers en tot o part d'un o més préstecs o crèdits hipotecaris de la seua cartera, encara que estos préstecs o crèdits no reunisquen els requisits establits en la secció 2a de la mencionada llei. Estos valors es denominaran «certificats de transmissió d'hipoteca».

Les sucursals a Espanya d'entitats de crèdit autoritzades en un altre estat membre de la Unió Europea podran fer participar tercers en els préstecs i crèdits garantits per hipoteca sobre immobles situats a Espanya concedits per estes per mitjà de l'emissió de certificats de transmissió d'hipoteca, en els termes establits en esta disposició addicional.

2. Els certificats es podran emetre exclusivament per a la seua col·locació entre inversors qualificats.

3. No es podran fer participar tercers per mitjà de certificats de transmissió d'hipoteca dels préstecs i crèdits hipotecaris que resulten elegibles, d'acord amb l'article 3 del Reial Decret 716/2009, de 24 d'abril.

4. No es podran fer participar tercers per mitjà de certificats de transmissió d'hipoteca dels préstecs i crèdits hipotecaris garantits per immobles situats en altres països de la Unió Europea regulats en l'article 6 del Reial Decret 716/2009, de 24 d'abril.

5. No es podran fer participar tercers per mitjà de certificats de transmissió d'hipoteca dels préstecs i crèdits hipotecaris arreglegats en l'article 12.1.a), c), d) i f) del Reial Decret 716/2009, de 24 d'abril.

6. En cap cas podrà resultar perjudicat el deutor hipotecari per l'emissió de certificats de transmissió d'hipoteca.

7. A estos certificats se'ls aplicaran les normes que per a les participacions hipotecàries s'establixen en la Llei 2/1981, de 25 de març, de regulació del mercat hipotecari.

Disposició addicional quinta. *Règim aplicable a les emissions d'obligacions fetes per societats diferents de les societats de capital, associacions o altres persones jurídiques.*

1. L'import total de les emissions d'obligacions tindrà com a límit màxim el capital desembossat, si es tracta de societats diferents de les societats de capital, o la xifra de valoració dels seus béns quan es tracte d'associacions o d'altres persones jurídiques.

En els casos en què l'emissió està garantida amb hipoteca, amb penyora valors, amb garantia pública o amb aval solidari d'entitat de crèdit, no hi serà aplicable la limitació establida en el paràgraf anterior.

En cas que l'emissió estiga garantida amb aval solidari de societat de garantia recíproca, el límit i la resta de condicions de l'aval quedaran determinats per la capacitat de garantia de la societat en el moment de prestar-lo, d'acord amb la seua normativa específica.

2. En les qüestions que no preveu esta disposició, serà d'aplicació supletòria, amb les modificacions que calguen, el títol XI del text refós de la Llei de Societats de Capital, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.

Disposició addicional sexta. *Millora de la protecció als clients dels servicis financers.*

En el termini de sis mesos, el Govern farà les modificacions legislatives necessàries per a millorar l'actual sistema institucional de protecció al client i potenciar l'eficàcia dels actuals servicis públics de reclamacions, defensors del client i servicis d'atenció al client. En este context, avaluarà la conveniència de promoure la unificació dels servicis de reclamacions actualment dispersos entre el Banc d'Espanya, la CNMV i la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions.

Disposició transitòria primera. *Procediments d'autorització de creació de societats de garantia recíproca en curs.*

Els promotors d'expedients de creació de societats de garantia recíproca que es troben pendents d'autorització a la data d'entrada en vigor d'esta llei, disposaran d'un termini de tres mesos per a adaptar les seues sol·licituds, quan siga procedent, als requisits exigibles als membres del consell d'administració, als directors generals o assimilats i a altres empleats, en matèria d'honorabilitat comercial i professional, de coneixements i experiència adequats per a exercir les seues funcions i de la seua disposició d'exercir una adequada governança de l'entitat. El referit termini suspendrà el procediment de conformitat amb el que estableix l'article 42.5 de la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de Règim Jurídic de les Administracions Públiques i del Procediment Administratiu Comú. Transcorregut el mencionat termini sense que s'haja produït l'adaptació esmentada, s'entendrà que desistixen de les seues sol·licituds i es procedirà a la devolució dels depòsits constituïts amb este fi.

Disposició transitòria segona. *Adaptació a la nova normativa per a societats de garantia recíproca.*

1. Les societats de garantia recíproca disposaran d'un termini de nou mesos des de l'entrada en vigor d'esta llei per a l'establiment de les unitats i procediments interns adequats per a dur a terme la selecció i avaluació contínua dels membres del seu consell d'administració, dels seus directors generals o assimilats, i dels responsables de les funcions de control intern i de les persones que ocupen altres llocs claus per al desenrotllament diari de l'activitat bancària, d'acord amb el que estableix esta llei. En el mencionat termini també hauran de comunicar al Banc d'Espanya l'existència i elements essencials de configuració d'estos.

2. Les societats de garantia recíproca disposaran d'un termini de nou mesos des de l'entrada en vigor d'esta llei per a la substitució dels consellers, directors generals o assimilats i altres empleats en què no concórrega l'exigida honorabilitat comercial i professional, no posseïsquen els coneixements i experiència adequats per a exercir les

seues funcions o, en el cas dels consellers, no estiguen en disposició d'exercir un bon govern de l'entitat.

Disposició transitòria tercera. *Transformació d'establiments financers de crèdit en entitats híbrides de pagament o de diners electrònics.*

1. Els establiments financers de crèdit que a l'entrada en vigor d'esta llei van realitzar un o més dels servicis de pagament definits en l'article 1 de la Llei 16/2009, de 13 de novembre, hauran d'executar, en el termini de sis mesos, totes les adaptacions necessàries per a la seua adequació al règim d'entitats de pagament híbrides sense necessitat d'autorització administrativa. No obstant això, en l'esmentat termini hauran de comunicar i acreditar davant del Banc d'Espanya la seua adaptació. El Banc d'Espanya podrà requerir tota la informació addicional que considere necessària per a comprovar el compliment dels requisits exigibles per a ser entitat de pagament híbrida i en el termini de tres mesos des que va rebre la comunicació o des que es va completar la documentació. Una vegada que consten acreditats degudament els referits requisits, procedirà a l'ajust de la inscripció de l'entitat en els registres corresponents, especificant el seu caràcter híbrid.

Transcorreguts els terminis anteriors sense que l'entitat haja comunicat i acreditat davant del Banc d'Espanya la seua condició d'entitat de pagament híbrida o sense que el Banc d'Espanya haja procedit a l'ajust de la inscripció registral, quedarà sense efectes l'autorització de l'establiment financer de crèdit per a la prestació dels servicis de pagament de la Llei 16/2009, de 13 de novembre. En tot cas, quan el Banc d'Espanya no considere acreditats els requisits exigibles a l'entitat per a ser considerada entitat de pagament híbrida i no procedisca, per tant, a l'ajust de la inscripció registral, haurà de resoldre expressament i motivadament de conformitat amb el que preveuen els articles 54 i 89 de la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de Règim Jurídic de les Administracions Públiques i del Procediment Administratiu Comú.

2. Els establiments financers de crèdit que a l'entrada en vigor d'esta llei van emetre diners electrònics en els termes establits en la Llei 21/2011, de 26 de juliol, hauran d'executar, en el termini de sis mesos, totes les adaptacions necessàries per a la seua adequació al règim d'entitats híbrides de diners electrònics sense necessitat d'autorització administrativa. No obstant això, en l'esmentat termini hauran de comunicar i acreditar davant del Banc d'Espanya la seua adaptació. El Banc d'Espanya podrà requerir tota la informació addicional que considere necessària per a comprovar el compliment dels requisits exigibles a les entitats híbrides de diners electrònics i en el termini de tres mesos des que va rebre la comunicació o des que es va completar la documentació; una vegada que consten acreditats degudament els referits requisits, procedirà a l'ajust de la inscripció de l'entitat en els registres corresponents, especificant el seu caràcter híbrid.

Transcorreguts els terminis anteriors sense que l'entitat haja comunicat i acreditat davant del Banc d'Espanya la seua condició d'entitat de diners electrònics híbrida o sense que el Banc d'Espanya haja procedit a l'ajust de la inscripció registral, quedarà sense efectes l'autorització de l'establiment financer de crèdit per a l'emissió de diners electrònics en els termes establits en la Llei 21/2011, de 26 de juliol. En tot cas, quan el Banc d'Espanya no considere acreditats els requisits exigibles a l'entitat per a ser considerada entitat de diners electrònics híbrida i no procedisca, per tant, a l'ajust de la inscripció registral, haurà de resoldre expressament i motivadament de conformitat amb el que preveuen els articles 54 i 89 de la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de Règim Jurídic de les Administracions Públiques i del Procediment Administratiu Comú.

Disposició transitòria quarta. *Procediments d'autorització en curs d'establiments financers de crèdit.*

1. A efectes exclusivament del que preveu l'article 9 d'esta llei, els procediments administratius d'autorització d'establiments financers de crèdit que a la data de l'entrada en vigor d'esta llei ja s'hagueren iniciat, es regiran per les normes procedimentals vigents amb anterioritat a l'esmentada entrada en vigor fins a la seua finalització.

2. A efectes exclusivament del que preveu l'apartat onze de l'article 94 d'esta llei, els procediments administratius d'autorització d'empreses de servicis d'inversió i d'autorització de modificació dels seus estatuts socials, transformació, fusió, escissió i segregació d'una branca d'activitat, així com les altres operacions de modificació social que es realitzen per una empresa de servicis d'inversió o que conduïsquen a la creació d'una empresa de servicis d'inversió i que ja s'hagueren iniciat a la data d'entrada en vigor d'esta llei, es regiran per les normes procedimentals vigents amb anterioritat a la mencionada entrada en vigor fins a la seua finalització.

3. A efectes exclusivament del que preveu l'apartat vint-i-cinc de l'article 94 d'esta llei, els procediments sancionadors a què fa referència el mencionat apartat que ja s'hagueren iniciat a la data d'entrada en vigor d'esta llei, es regiran per les normes procedimentals vigents amb anterioritat a l'esmentada entrada en vigor fins a la seua finalització.

Disposició transitòria quinta. *Informació comptable que han de remetre els establiments financers de crèdit.*

Sense perjudi del que preveu l'article 12 d'esta llei, fins que s'execute el desplegament reglamentari específic per a la remissió d'informació comptable, s'aplicarà el règim d'entitats de crèdit a este efecte.

Disposició transitòria sexta. *Adaptació a la nova normativa per a societats gestores de fons de titulització.*

Les societats gestores de fons de titulització disposaran d'un termini de nou mesos des de l'entrada en vigor d'esta llei per a la seua adaptació als canvis introduïts per esta. No obstant això, disposaran d'un termini de díhuit mesos per a la seua adaptació als requisits de capital i recursos propis previstos en l'article 29.1.d) d'esta llei.

Disposició transitòria sèptima. *Règim transitori dels fons de titulització.*

1. Els fons de titulització hipotecària i els fons de titulització d'actius que s'hagen constituït amb anterioritat a l'entrada en vigor d'esta llei continuaran regint-se fins a la seua extinció per les disposicions que els foren aplicables en el moment de la seua constitució, amb l'excepció de les normes de transparència dels articles 34 i 36, els quals seran d'immediata aplicació a l'entrada en vigor d'esta llei, i l'article 35, que serà aplicable als informes anuals i informes trimestrals que es publiquen transcorreguts dotze mesos des de l'entrada en vigor d'esta llei.

2. Així mateix, els fons de titulització hipotecària i els fons de titulització d'actius que es troben en procés d'aprovació i registre per la Comissió Nacional del Mercat de Valors, i es constituïsquen en els dos mesos següents a l'entrada en vigor d'esta llei, es podran regir, fins a la seua extinció, per les disposicions aplicables amb anterioritat a la seua entrada en vigor. No obstant això, les normes de transparència dels articles 34 i 36 seran d'immediata aplicació a l'entrada en vigor d'esta llei i l'article 35 serà aplicable als informes anuals i informes trimestrals que es publiquen transcorreguts dotze mesos des de l'entrada en vigor d'esta llei.

Disposició transitòria octava. *Règim transitori de les titulitzacions de drets de crèdit futurs.*

Fins a la determinació, per una circular de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, dels drets de crèdit futurs susceptibles d'incorporar-se a un fons de titulització, continuarà en vigor l'Orde EHA/3536/2005, de 10 de novembre, de determinació de drets de crèdit futurs susceptibles d'incorporació a fons de titulització d'actius i d'habilitació a la Comissió Nacional del Mercat de Valors per a dictar regles específiques en matèria de comptabilitat i obligacions d'informació aplicables als fons de titulització d'actius i les seues societats gestores.



Disposició transitòria novena. *Règim transitori de les societats les accions de les quals estiguen sent negociades exclusivament en un sistema multilateral de negociació, que aconseguisquen una capitalització borsària superior a cinc-cents milions d'euros.*

El termini de sis mesos a què es referix l'article 32.Dos.3 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, començarà a computar en el moment de l'entrada en vigor d'esta llei.

Disposició transitòria deu. *Emissions d'obligacions de conformitat amb la Llei 211/1964, de 24 de desembre, sobre regulació de l'emissió d'obligacions per societats que no hagen adoptat la forma d'anònimes, associacions o altres persones jurídiques, i la constitució del Sindicat d'Obligacionistes.*

Les obligacions que s'hagen emés d'acord amb la Llei 211/1964, de 24 de desembre, continuaran regint-se fins a la seua extinció per les disposicions de l'esmentada llei.

Disposició transitòria onze. *Exercici previ de l'activitat de les plataformes de finançament participatiu.*

1. Les persones o entitats que, a l'entrada en vigor d'esta llei, exercisquen en exercint l'activitat pròpia de les plataformes de finançament participatiu, s'hauran d'adaptar a esta llei i sol·licitar la seua autorització conforme a l'article 53, en el termini de sis mesos des de la seua entrada en vigor.

2. Una vegada transcorreguts quinze mesos des de l'entrada en vigor d'esta llei i fins que no hagen sigut inscrites, les esmentades plataformes de finançament participatiu no podran fer noves operacions, encara que sí que poden concloure les que tinguen pendents en el moment d'entrada en vigor de la llei.

3. Als efectes del càlcul dels requisits financers previstos en l'article 56, es tindrà únicament en compte l'import dels projectes que hagen sigut publicats en la plataforma amb posterioritat a l'entrada en vigor d'esta llei.

4. L'obligació prevista en l'article 91.a) serà exigible a partir dels comptes corresponents a l'exercici en què la plataforma de finançament participatiu haja sigut inscrita en el corresponent registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Disposició derogatòria.

Queden derogades totes les disposicions del mateix rang o d'un rang inferior que s'oposen a esta llei i, en particular, les següents:

a) La Llei 211/1964, de 24 de desembre, sobre regulació de l'emissió per societats que no hagen adoptat la forma d'anònimes, associacions o altres persones jurídiques i la constitució del Sindicat d'Obligacionistes, sense perjudi del que preveu la disposició transitòria desena.

b) Els articles 5, 6 i 7 de la Llei 19/1992, de 7 de juliol, sobre Règim de Societats i Fons d'Inversió Immobiliària i sobre Fons de Titulització Hipotecària, excepte per als fons de titulització hipotecària que s'hagueren constituït amb anterioritat a l'aprovació d'esta llei.

c) L'article 16 del Reial Decret Llei 3/1993, de mesures urgents sobre matèries pressupostàries, tributàries, financeres i d'ocupació.

d) La disposició addicional primera i els apartats 2 a 5 de la disposició addicional quinta de la Llei 3/1994, de 14 d'abril, d'adaptació de la legislació espanyola en matèria d'entitats de crèdit a la Segona Directiva de Coordinació Bancària, i s'hi introduïxen altres modificacions relatives al sistema financer.

e) L'article 97 de la Llei 62/2003, de 30 de desembre, de mesures fiscals, administratives i de l'orde social.

f) L'article 27 del Reial Decret Llei 6/2010, de d'abril, de mesures per a l'impuls de la recuperació econòmica i l'ocupació.

g) Els articles 402, 408 i 410 del text refós de la Llei de Societats de Capital, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.

h) Reial Decret 926/1998, de 14 de maig, pel qual es regulen els fons de titulació d'actius i les societats gestores de fons de titulització.

Disposició final primera. *Modificació de la Llei 22/2003, de 9 de juliol, Concursal.*

Es modifica la disposició addicional segona, apartat 2, lletra d), de la Llei 22/2003, de 9 de juliol, Concursal, la qual queda redactada de la manera següent:

«d) L'article 16.4 i la disposició addicional quarta, punt 7, de la Llei 5/2015, de Foment del Finançament Empresarial.»

Disposició final segona. *Modificació de la Llei 44/2002, de 22 de novembre, de mesures de reforma del sistema financer.*

Es modifica l'apartat primer de l'article 60 de la Llei 44/2002, de 22 de novembre, de mesures de reforma del sistema financer, el qual queda redactat en els termes següents:

«Primer. Tindran la consideració d'entitats declarants, als efectes d'esta llei, les següents: el Banc d'Espanya, les entitats de crèdit espanyoles, les sucursals a Espanya de les entitats de crèdit estrangeres, el fons de garantia de depòsits, les societats de garantia recíproca i de reconsolidació, els establiments financers de crèdit i aquelles altres entitats que determine el Ministeri d'Economia i Competitivitat a proposta del Banc d'Espanya.»

Disposició final tercera. *Modificació de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva.*

La Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, queda modificada de la manera següent:

U. Es fa una nova redacció del paràgraf introductori de l'apartat 1 de l'article 69, amb la redacció següent:

«1. Queden subjectes al règim de supervisió, inspecció i sanció d'esta llei, en tot allò que fa referència al compliment d'esta llei i la normativa que la desplega, així com de les normes de dret de la Unió Europea que continguen preceptes específicament referits a les mateixes:»

Dos. S'introdueix una nova lletra z) octies en l'article 80, amb la redacció següent:

«z) octies L'incompliment de les obligacions contingudes en l'article 5 bis del Reglament (CE) núm. 1060/2009, del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de setembre de 2009, sobre les agències de qualificació creditícia, amb caràcter no merament ocasional o aïllat.»

Tres. S'introdueix una nova lletra z) sexies en l'article 81, amb la redacció següent:

«z) sexies L'incompliment de les obligacions contingudes en l'article 5 bis del Reglament (CE) núm. 1060/2009, quan no constituïsquen infracció molt greu.»

Disposició final quarta. *Modificació de la Llei 26/2006, de 17 de juliol, de mediació d'assegurances i reassegurances privades.*

Es modifica l'article 25 de la Llei 26/2006, de 17 de juliol, de mediació d'assegurances i reassegurances privades, el qual queda redactat com segueix:

«Article 25. *Exercici de l'activitat d'agent d'assegurances com a operador de banca-assegurances.*

1. Tindran la consideració d'operadors de banca-assegurances les entitats de crèdit, els establiments financers de crèdit i les societats mercantils controlades o

participades per estes, d'acord amb allò que s'ha indicat en l'article 28 d'esta llei que, per mitjà de la celebració d'un contracte d'agència d'assegurances amb una o diverses entitats asseguradores i la inscripció en el registre administratiu especial de mediadors d'assegurances, corredors de reassegurances i dels seus alts càrrecs, realitzen l'activitat de mediació d'assegurances com a agent d'assegurances utilitzant les seues xarxes de distribució. L'entitat de crèdit o l'establiment financer de crèdit només podrà posar la seua xarxa de distribució a disposició d'un únic operador de banca-assegurances.

Quan l'activitat de mediació d'assegurances es duga a terme a través d'una societat mercantil controlada o participada per l'entitat de crèdit o per l'establiment financer de crèdit o grup d'entitats de crèdit o d'establiments financers de crèdit, les relacions amb la mencionada societat mercantil es regularan per un contracte de prestació de servicis consistents en la cessió de la xarxa de distribució de cada una de les esmentades entitats de crèdit o establiments financers de crèdit a l'operador de banca-assegurances per a la mediació dels productes d'assegurança. En el mencionat contracte les entitats de crèdit o establiments financers de crèdit hauran d'assumir l'obligació de formació adequada de les persones que formen part de la xarxa i que participen directament en la mediació de les assegurances per a l'exercici de les seues funcions.

Als efectes del que preveu esta llei, s'entendrà per xarxa de distribució de l'entitat de crèdit i de l'establiment financer de crèdit el conjunt de tota la seua estructura de l'organització de mitjans personals, oficines operatives i agents, d'acord amb el que preveuen la seua normativa de creació i règim jurídic. Una vegada cedida a un operador de banca-assegurances, la xarxa de l'entitat de crèdit o de l'establiment financer de crèdit no es podrà fragmentar perquè part d'ella participe en la mediació de les assegurances com a xarxa d'un altre operador de banca-assegurances o com a auxiliar extern d'un altre mediador d'assegurances.

L'operador de banca-assegurances, en l'exercici de l'activitat de mediació d'assegurances, se sotmetrà al règim general dels agents d'assegurances que es regula en la subsecció 1a i s'ajustarà a allò que s'ha regulat, respectivament, en la subsecció 2a o en la subsecció 3 d'esta secció 2a, segons exercisca com a operador de banca-assegurances exclusiu o com a operador de banca-assegurances vinculat.

2. Per a figurar inscrit com a operador de banca-assegurances en el registre administratiu especial de mediadors d'assegurances, de corredors d'assegurances i dels seus alts càrrecs, serà necessari, a més, complir els requisits següents:

a) Ser entitat de crèdit o establiment financer de crèdit; en este cas, no serà d'aplicació el que disposa l'article 21.3.a) d'esta llei. També podrà ser societat mercantil controlada o participada per les entitats de crèdit o pels establiments financers de crèdit; en este cas, l'objecte social haurà de preveure la realització de l'activitat d'agent d'assegurances privats com a operador de banca-assegurances exclusiu o vinculat.

b) Caldrà designar un òrgan de direcció responsable de la mediació d'assegurances i, almenys, la mitat de les persones que en formen part i, en tot cas, les persones que n'exercisquen la direcció tècnica o un lloc assimilat hauran d'acreditar haver superat un curs de formació o prova d'aptitud en matèries financeres i d'assegurances privades que reunisquen els requisits establits per resolució de la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions.

Així mateix, qualsevol altra persona que participe directament en la mediació de les assegurances haurà d'acreditar els coneixements i aptituds necessaris per a l'exercici del seu treball.

c) Programa de formació que les entitats de crèdit o establiments financers de crèdit impartiran a les persones que formen part de la seua xarxa de distribució i que participen directament en la mediació de les assegurances.

A estos efectes, la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions establirà les línies generals i els principis bàsics que hauran de complir estos programes de formació quant al seu contingut, organització i execució.

d) Quan exercisca com a operador de banca-assegurances vinculat, la memòria a què es referix l'article 21.3.d) d'esta llei haurà d'indicar, a més, la xarxa o les xarxes de les entitats de crèdit o dels establiments financers de crèdit a través de les quals l'operador de banca-assegurances mitjançarà les assegurances.

3. En la documentació i publicitat mercantil de l'activitat de mediació d'assegurances privades dels operadors de banca-assegurances haurà de figurar de forma destacada l'expressió «operador de banca-assegurances exclusiu» o, si és el cas, la d'operador de banca-assegurances vinculat. Igualment, faran constar la circumstància d'estar inscrit en el registre previst en l'article 52 d'esta llei.

En la publicitat que l'operador de banca-assegurances vinculat realitze amb caràcter general o a través de mitjans telemàtics, a més, haurà de fer menció de les entitats asseguradores amb què hagen subscrit un contracte d'agència d'assegurances.

4. Les xarxes de distribució de les entitats de crèdit o dels establiments financers de crèdit que participen en la mediació de les assegurances no podran exercir simultàniament com a auxiliars d'altres mediadors d'assegurances.»

Disposició final quinta. *Modificació de la Llei 12/2012, de 26 de desembre, de mesures urgents de liberalització del comerç i de determinats servicis.*

La Llei 12/2012, de 26 de desembre, de mesures urgents de liberalització del comerç i de determinats servicis, queda modificada com seguix:

U. S'introdueix un nou títol III, el qual queda redactat de la manera següent:

### «TÍTOL III

#### **Règim sancionador per incompliment de les mesures per a l'inici i exercici de l'activitat comercial i de determinats servicis**

Article 16. *Àmbit d'aplicació.*

1. Este títol té per objecte tipificar les infraccions i sancions derivades de l'incompliment de les obligacions contingudes en el títol I d'esta llei.

2. No s'imposarà cap sanció per infraccions dels preceptes d'esta llei sinó en virtut de procediment instruït d'acord amb les normes previstes en el present títol. En tot allò que no estiga previst en esta llei, seran aplicables les previsions de la Llei 30/1992, de 26 de novembre, del Règim Jurídic de les Administracions Públiques i del Procediment Administratiu Comú, i el Reglament del Procediment per a l'Exercici de la Potestat Sancionadora, aprovat pel Reial Decret 1398/1993, de 4 d'agost.

Article 17. *Disposicions generals.*

1. En els termes de l'article 5 d'esta llei, les entitats locals competents comprovaran el compliment del que preveu el títol I, per a la qual cosa duran a terme les actuacions inspectores que calguen en els corresponents establiments comercials i de prestació de determinats servicis i activitats.

2. Sense perjudi de les responsabilitats civils, penals o d'un altre orde que hi puguen concórrer, les administracions públiques sancionaran, mitjançant una resolució motivada, les infraccions comeses, prèvia instrucció de l'oportú expedient i d'acord amb el que preveu el títol IX de la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de Règim Jurídic de les Administracions Públiques i del Procediment Administratiu Comú i les seues normes de desplegament.

3. Els que, en el marc d'una actuació inspectora, coneguen de la possible comissió de fets constitutius de delictes o falta hauran d'assabentar-ne l'autoritat competent. Així mateix, les persones i les entitats de qualsevol naturalesa jurídica que disposen o tinguen el deure jurídic de disposar d'informació o documentació que puga contribuir a l'aclariment de la comissió d'infraccions o a la determinació de l'abast i/o gravetat d'estes, col·laboraran amb els que duguen a terme les activitats de comprovació dels requisits dels declarants.

4. La instrucció de causa penal davant dels tribunals de justícia suspendrà la tramitació de l'expedient administratiu sancionador que haja sigut incoat pels mateixos fets i, si és el cas, l'eficàcia de les resolucions sancionadores.

5. La competència sancionadora correspondrà a les entitats locals, en l'àmbit de les seues competències, sense perjudici que les comunitats autònomes en la seua normativa específica establisquen una altra cosa.

#### Article 18. *Responsables.*

1. Als efectes d'esta norma, es consideraran responsables de la infracció els que tinguen l'obligació de presentar declaració responsable o comunicació prèvia i realitzen per acció o omissió fets constitutius de les infraccions que es detallen en els articles següents.

2. Davant d'una mateixa infracció i en el cas d'existir una pluralitat d'obligats a presentar la declaració responsable o comunicació prèvia, estos respondran solidàriament.

#### Article 19. *Tipicitat.*

1. Només constituïxen infraccions administratives, als efectes del que estableix esta llei, les accions i omissions tipificades com a infraccions lleus, greus o molt greus en la present norma.

2. Per la comissió de les infraccions administratives indicades anteriorment, s'imposaran les sancions regulades en esta llei.

#### Article 20. *Infraccions lleus.*

Tindran la consideració d'infraccions lleus:

a) La inexactitud, falsedat o omissió, de caràcter no essencial en qualsevol dada o manifestació continguda en la declaració responsable o comunicació prèvia a què es referix esta llei.

b) La falta de comunicació prèvia per canvi de titularitat en les activitats comercials i servicis a què es referix esta llei.

#### Article 21. *Infraccions greus.*

Tindran la consideració d'infraccions greus:

a) L'inici o desenrotllament de les activitats comercials i de prestació de servicis a què es referix esta llei sense la presentació de la corresponent declaració responsable o comunicació prèvia, llevat que la normativa corresponent autoritze expressament a presentar la declaració responsable o la comunicació prèvia dins d'un termini posterior a l'inici o desenrotllament de les activitats comercials i de prestació de servicis.

b) La inexactitud, falsedat o omissió, de caràcter essencial, en qualsevol dada, o manifestació continguda en la declaració responsable o comunicació prèvia a què es referix esta llei. Es considerarà essencial, en tot cas, la informació relativa a la titularitat de l'activitat, naturalesa d'esta, el compliment de les obligacions relatives a l'adopció de les mesures de seguretat en l'exercici de l'activitat, incloent-hi les relatives a la protecció del medi ambient i aquelles obligacions que afecten la salut dels consumidors i usuaris.

c) No estar en possessió de la documentació o el projecte a què fa referència la declaració responsable o la comunicació prèvia, o bé la falsedat, inexactitud o omissió en el contingut d'estos.

d) La falta de firma per tècnic competent dels projectes a què es referix l'article 4.3.

e) L'obstaculització de l'exercici de les funcions inspectores per part de l'autoritat competent.

#### Article 22. *Infraccions molt greus.*

Tindran la consideració d'infraccions molt greus la reiteració o reincidència d'una infracció greu, en els termes definits en l'article 24.

#### Article 23. *Infraccions permanents.*

Per als supòsits previstos en les lletres a), b) i c) de l'article 21 d'esta llei, tindran la consideració d'infraccions permanents aquelles constituïdes per un únic il·lícit que es manté en el temps i susceptible d'interrupció per la sola voluntat de l'infractor.

#### Article 24. *Reiteració i reincidència.*

1. S'entendrà que hi ha reiteració quan es cometa una nova infracció de la mateixa índole, dins del termini d'un any després de l'anterior, sense que hi haja hagut cap resolució ferma en via administrativa.

2. La reincidència es produirà per comissió en el termini d'un any de més d'una infracció de la mateixa naturalesa, ja sancionada amb anterioritat, quan així haja sigut declarat per resolució ferma en via administrativa.

#### Article 25. *Mesures provisionals.*

En els termes i amb els efectes previstos en l'article 72 de la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de Règim Jurídic de les Administracions Públiques i del Procediment Administratiu Comú, l'Administració competent podrà adoptar les mesures de caràcter provisional que estime necessàries per a assegurar l'eficàcia de la resolució que hi poguera recaure, les exigències dels interessos generals, el bon fi del procediment o evitar el manteniment dels efectes de la infracció.

#### Article 26. *Prescripció de les infraccions.*

1. Les infraccions molt greus prescriuran al cap de tres anys, les greus als dos anys i les lleus a l'any.

2. El termini de prescripció de les infraccions previstes en els articles anteriors començarà a comptar a partir de la data en què la infracció s'haja comés.

3. Quan es tracte d'infraccions permanents, el termini de prescripció es computarà a partir de la data de finalització de l'activitat infractora.

4. La iniciació del procediment sancionador amb coneixement de l'interessat, interromprà la prescripció, reprenent-se el termini de prescripció si l'expedient sancionador estiguera paralitzat més d'un mes per causa no imputable al presumpte responsable o infractor.

#### Article 27. *Classes de sancions.*

1. Les infraccions en esta matèria se sancionaran per mitjà de la imposició de sancions pecuniàries, i quan siga procedent, de sancions no pecuniàries. Estos dos tipus de sancions seran compatibles entre si i es podran imposar de manera simultània en el cas de les infraccions greus i molt greus, en atenció a la naturalesa de la infracció.

2. Les sancions pecuniàries consistiran en una multa, fixada de conformitat amb el que estableix l'article 29.



3. Les sancions no pecuniàries, que es podran imposar en cas d'infraccions greus o molt greus, podran consistir en:

a) Suspensió amb caràcter definitiu o temporal de l'activitat comercial i acord de la corresponent clausura de l'establiment. L'acord de tancament haurà de determinar les mesures complementàries per a la seua plena eficàcia.

b) Inhabilitació per un període màxim de tres anys per a obrir un comerç, exercir una activitat comercial, rebre subvencions o beneficiar-se d'incentius fiscals.

c) Rescabament de tots els gastos que haja generat la intervenció a compte de l'infractor.

d) Decomís de les mercaderies i/o precintat de les instal·lacions que no compten amb la declaració responsable o comunicació prèvia.

e) Obligació de restitució de l'estat de les coses a la situació prèvia a la comissió de la infracció.

#### Article 28. *Graduació de les sancions.*

En la imposició de sancions s'haurà de guardar la deguda adequació entre la gravetat del fet constitutiu de la infracció i la sanció aplicada, per la qual cosa caldrà ajustar-se als criteris següents per a la graduació de la sanció:

a) Gravetat del perjudicament ocasionat i impossibilitat de reparar-lo.

b) Quantia del benefici obtingut.

c) Termini de temps durant el qual s'haja comés la infracció.

d) Existència i/o grau d'intencionalitat.

e) Existència de reiteració o reincidència en un termini superior a l'any.

En tot cas, l'import de la sanció pecuniària imposada haurà de ser, com a mínim, l'equivalent a l'estimació del benefici econòmic obtingut amb la infracció més els danys i perjudicaments ocasionats, sense perjudicament de la imposició de les sancions no pecuniàries que siguen procedents.

#### Article 29. *Quantia de les sancions.*

1. Les infraccions molt greus se sancionaran amb una multa de 60.001 euros a 1.000.000 d'euros.

2. Les infraccions greus se sancionaran amb multes de 3.001 euros a 60.000 euros.

3. Les infraccions lleus se sancionaran amb multes de fins a 3.000 euros.

#### Article 30. *Caducitat del procediment.*

El termini màxim per a resoldre serà de 6 mesos des de l'inici del procediment sancionador. Transcorregut este termini i sempre que no concórreguen les causes de suspensió previstes en l'article 42.5 de la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de Règim Jurídic de les Administracions Públiques i del Procediment Administratiu Comú, es produirà la caducitat del procediment.

#### Article 31. *Prescripció de les sancions.*

1. Les sancions molt greus prescriuran al cap de tres anys; les greus, als dos anys, i les lleus, als sis mesos.

2. El termini de prescripció de les sancions previstes en els articles anteriors començarà a comptar-se des de l'endemà del dia en què adquirisca fermesa la resolució per la qual s'imposa la sanció.

3. Interromprà la prescripció la iniciació, amb coneixement de l'interessat, del procediment d'execució, reprenent-se el termini de prescripció si el procediment d'execució estiguera paralitzat més d'un mes per causa no imputable a l'infractor.»

Dos. Es modifica la disposició final onze, la qual queda redactada de la manera següent:

«Disposició final onze. *Caràcter bàsic i títol competencial.*

Els títols I i III de la present llei tenen caràcter bàsic, a excepció del que disposen l'article 27 apartat 3, quant a les sancions no pecuniàries, i l'article 29, les quanties de les sancions. Estos títols es dicten a l'empara del que disposen les regles 1a, 13a i 18a de l'article 149.1 de la Constitució Espanyola, que atribuïx a l'Estat la competència exclusiva sobre la regulació de les condicions bàsiques que garantisquen la igualtat de tots els espanyols en l'exercici dels drets i en el compliment dels deures constitucionals, l'establiment de les bases i la coordinació de l'activitat econòmica, així com l'establiment de les bases del règim jurídic de les administracions públiques.

Sense perjudi d'això i respectant el caràcter bàsic d'aplicació general dels articles 20, 21 i 22, les comunitats autònomes, en l'exercici de les seues competències, podran ampliar el quadro d'infraccions i sancions que preveu esta llei, definint els corresponents terminis de prescripció que els corresponguen.

El títol II es dicta a l'empara de les regles 4a i 10a de l'article 149.1 de la Constitució Espanyola, que atribuïxen a l'Estat la competència exclusiva en matèria de defensa i comerç exterior, respectivament.»

Tres. Es modifica la disposició final tretze, que queda redactada de la manera següent:

«Disposició final tretze. *Actualització de l'import de les sancions.*

El Govern podrà, mitjançant un reial decret, actualitzar periòdicament l'import de les sancions pecuniàries.»

Disposició final sexta. *Modificació de la Llei 22/2014, de 12 de novembre, per la qual es regulen les entitats de capital de risc, altres entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat i les societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat, i per la qual es modifica la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva.*

La Llei 22/2014, de 12 de novembre, per la qual es regulen les entitats de capital de risc, altres entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat i les societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat, i per la qual es modifica la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, queda modificada com seguix:

U. Es fa una nova redacció del paràgraf introductor de l'article 85, amb la redacció següent:

«Queden subjectes al règim de supervisió, inspecció i sanció d'esta llei, a càrrec de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, pel que fa al compliment d'esta llei i la normativa que la desplega, així com de les normes de dret de la Unió Europea que continguen preceptes específicament referits a estes:»

Dos. S'introdueix una nova lletra z bis) en l'article 93, amb la redacció següent:

«z bis) L'incompliment de les obligacions que conté l'article 5 bis del Reglament (CE) núm. 1060/2009, del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de setembre de 2009, sobre les agències de qualificació creditícia, amb caràcter no merament ocasional o aïllat.»

Tres. S'introdueix una nova lletra z) en l'article 94, amb la redacció següent:

«z) L'incompliment de les obligacions que conté l'article 5 bis del Reglament (CE) núm. 1060/2009, quan no constitueixen infracció molt greu.»

Disposició final sèptima. *Modificació de la Llei 27/2014, de 27 de novembre, de l'Impost sobre Societats.*

Es modifica la Llei 27/2014, de 27 de novembre, de l'Impost sobre Societats, en els termes següents:

U. Es modifica la lletra h) de l'apartat 1 de l'article 7, la qual queda redactada de la manera següent:

«h) Els fons de titulització, regulats en la Llei 5/2015, de foment del finançament empresarial.»

Dos. Es deroga la lletra i) de l'apartat 1 de l'article 7. Les restants lletres j), k) i l) passen a denominar-se i), j) i k), respectivament.

Disposició final octava. *Modificació de la Llei 41/2007, de 7 de desembre, per la qual es modifica la Llei 2/1981, de 25 de març, de regulació del mercat hipotecari i altres normes del sistema hipotecari i financer, de regulació de les hipoteques inverses i l'assegurança de dependència, i per la qual s'establix determinada norma tributària.*

L'apartat 2 de la disposició addicional primera de la Llei 41/2007, de 7 de desembre, per la qual es modifica la Llei 2/1981, de 25 de març, de regulació del mercat hipotecari i altres normes del sistema hipotecari i financer, de regulació de les hipoteques inverses i l'assegurança de dependència, i per la qual s'establix determinada norma tributària, queda redactat de la manera següent:

«2. Les hipoteques a què es referix esta disposició només podran ser concedides per les entitats de crèdit, els establiments financers de crèdit i per les entitats asseguradores autoritzades per a operar a Espanya, sense perjudici dels límits, requisits o condicions que a les entitats asseguradores impose la seua normativa sectorial.»

Disposició final novena. *Modificació de la Llei 16/2014, de 30 de setembre, per la qual es regulen les taxes de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.*

La Llei 16/2014, de 30 de setembre, per la qual es regulen les taxes de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, queda modificada en els termes següents:

U. Es modifica l'article 39, el qual queda redactat com següent:

«Article 39. *Fet imposable.*

Constituïx el fet imposable de la taxa l'examen per la CNMV de la documentació necessària per a:

a) L'autorització d'empreses de servicis d'inversió (ESI), societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva (SGIIC), societats gestores d'entitats de tipus tancat (SGEIC) i societats gestores de fons de titulització (SGFT), així com de la modificació dels seus estatuts i del seu programa d'activitats i de les operacions societàries que els afecten.

b) La declaració de no oposició a l'adquisició de participacions significatives i de control d'ESI, SGIIC i SGFT.

c) L'autorització a ESI, SGIIC i SGEIC a prestar servicis amb sucursal o sense en un estat no membre de la Unió Europea.

d) La creació o presa de participació per ESI, SGIIC i SGEIC o els seus grups, en ESI, SGIIC o SGEIC estrangera domiciliada en un estat no membre de la Unió Europea.

e) L'autorització a ESI, SGIIC i SGEIC no comunitàries o no sotmeses a la Directiva 2009/65/CE, del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol, per la qual es coordinen les disposicions legals, reglamentàries i administratives sobre determinats organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris o no autoritzades

a l'empara de la Directiva 2011/61/UE, del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, sobre els gestors de fons d'inversió alternatius i per la qual es modifiquen les directives 2003/41/CE i 2009/65/CE i els reglaments (CE) núm. 1060/2009 i (UE) núm. 1095/2010, per a la prestació a Espanya de servicis per mitjà de sucursal o en règim de lliure prestació de servicis i per a la modificació del seu programa d'activitats. Tot això, d'acord amb el que preveuen la Llei 19/1992, de 7 de juliol, sobre règim de societats i fons d'inversió immobiliària i sobre fons de titulització hipotecària; la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors; la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva; la Llei 22/2014, de 12 de novembre, per la qual es regulen les entitats de capital de risc, altres entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat i les societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat, i per la qual es modifica la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva; i les disposicions de desplegament d'estes.»

Dos. Es modifica l'apartat 1 de l'article 41, el qual queda redactat com següent:

«1. Tarifa 4.1. Taxa per examen de la documentació necessària per a l'autorització o declaració de no oposició i d'altres actes relacionats amb les entitats següents:

a) ESI, excepte agències de valors (AV) que sol·liciten autorització únicament per a la recepció i transmissió d'ordes, sense mantindre fons o instruments dels seus clients, presten o no addicionalment el servici d'assessorament sobre inversions (AV d'àmbit restringit), societats gestores de carteres (SGC) i empreses d'assessorament financer (EAFI).

b) SGIIC.

c) SGEIC.

d) SGFT.

e) ESI, SGIIC i SGEIC no comunitàries o no sotmeses a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol, o no autoritzades, a l'empara de la Directiva 2011/61/UE, que presten servicis a Espanya a través d'una sucursal o en règim de lliure prestació de servicis (ESI no comunitària, SGIIC no comunitària i SGEIC no comunitària).

S'aplicaran les següents quotes de quantia fixa, en funció del tipus de documentació a examinar:

Tarifa	Quota fixa – Euros	Tipus de documentació a examinar
Tarifa 4.1.1	10.000,00	Autorització de les entitats compreses en les lletres a) a d) anteriors i de les operacions societàries que les afecten. Autorització per a la prestació de servicis a Espanya a les entitats compreses en la lletra e) anterior.
Tarifa 4.1.2	5.000,00	Declaració de no oposició per a adquisició de participacions de control en les entitats compreses en les lletres a), b), d) i e) anteriors. Autorització a les entitats compreses en les lletres a), b), c) i e) anteriors o els seus grups, per a la creació o la presa de participació en ESI, SGIIC o SGEIC estrangeres domiciliades en un estat no membre de la Unió Europea. Autorització a les entitats compreses en les lletres a) a c) anteriors per a la prestació de servicis per mitjà de sucursal en un estat no membre de la Unió Europea.

Tarifa	Quota fixa – Euros	Tipus de documentació a examinar
Tarifa 4.1.3	3.000,00	Autorització de la modificació d'estatuts de les entitats compreses en les lletres a) a d) anteriors. Autorització de la modificació del programa d'activitats de les entitats compreses en les lletres a) a e) anteriors. Declaració de no oposició per a adquisició de participacions significatives no de control en les entitats compreses en les lletres a), b), d) i e) anteriors. Autorització a les entitats compreses en les lletres a) a c) anteriors per a la prestació de servicis per mitjà de lliure prestació de servicis en un estat no membre de la Unió Europea.»

Tres. Es modifica l'apartat 1 de l'article 44, el qual queda redactat com seguix:

«1. Constituïx el fet imposable de la taxa la inscripció de persones o entitats en els registres oficials d'ESI, de SGIIC, de SGEIC, de SGFT, d'institucions d'inversió col·lectiva (IIC), d'entitats de capital de risc (ECR), d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat (EICC), de fons de capital de risc europeus (FCRE), de fons d'emprenedoria social europeu (FESE), d'entitats depositàries d'IIC, ECR, EICC, FCRE i FESE, d'IIC, ECR, EICC, FCRE i FESE estrangeres comercialitzades a Espanya, de sucursals d'ESI, SGIIC i SGEIC no comunitàries, de sucursals i agents a Espanya d'ESI, SGIIC i SGEIC autoritzades en un estat membre de la Unió Europea, així com dels actes relacionats amb les esmentades persones o entitats, sempre que hagen de ser inscrits en els corresponents registres oficials de la CNMV, tot això d'acord amb el que preveuen la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors; la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva; la Llei 22/2014, de 12 de novembre, per la qual es regulen les entitats de capital de risc, altres entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat i les societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat, i per la qual es modifica la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva; la Llei 19/1992, de 7 de juliol, sobre Règim de Societats i Fons d'Inversió Immobiliària i sobre Fons de Titulització Hipotecària, i les disposicions de desplegament d'estes.»

Quatre. Es modifica l'article 46, el qual queda redactat com seguix:

«Article 46. *Quotes.*

1. Tarifa 4.3. Taxa per inscripció d'ESI, de SGIIC, de SGEIC i de SGFT autoritzades a Espanya en els corresponents registres oficials de la CNMV, així com dels actes relacionats amb les esmentades entitats, sempre que hagen de ser inscrits en els registres oficials de la CNMV. S'aplicaran les quotes de quantia fixa següents:

Tarifa	Quota fixa – Euros	Tipus d'inscripció
Tarifa 4.3	300,00	Inscripció en el registre. Inscripció de modificacions d'estatuts, de programes d'activitats i d'operacions societàries. Inscripció de consellers, administradors, directius i assimilats. Inscripció de consellers, administradors, directius i assimilats de les entitats dominants d'ESI. Inscripció de l'entitat com a encarregada de l'administració del registre d'anotacions en compte d'emissors de valors. Inscripció d'acords de delegació.

2. Tarifa 4.4. Taxa per inscripció de sucursals d'ESI, de SGIIC i de SGEIC autoritzades en un estat membre de la Unió Europea, d'ESI, de SGIIC i de SGEIC no comunitàries i dels seus agents a Espanya, i d'entitats depositàries d'IIC, d'ECR, d'EICC, de FCRE i de FESE en els registres oficials de la CNMV, així com dels actes relacionats amb les esmentades entitats, sempre que hagen de ser inscrits en els corresponents registres oficials de la CNMV. S'aplicaran les següents quotes de quantia fixa:

Tarifa	Quota fixa – Euros	Tipus d'inscripció
Tarifa 4.4.1	5.000,00	Inscripció de sucursals d'ESI, de SGIIC o de SGEIC autoritzades en un estat membre de la Unió Europea. Inscripció d'entitats depositàries d'IIC, d'ECR, d'EICC, de FCRE i de FESE. Inscripció del primer agent d'ESI o de SGIIC autoritzades en un estat membre de la Unió Europea, domiciliat a Espanya.
Tarifa 4.4.2	300,00	Inscripció del segon o següents agents d'ESI o de SGIIC autoritzades en un estat membre de la Unió Europea, domiciliats a Espanya. Inscripció de sucursal d'ESI, de SGIIC i de SGEIC no comunitària. Inscripció de modificació de dades que figuren en els registres de sucursals d'ESI, de SGIIC i de SGEIC estrangeres.

3. Tarifa 4.5. Taxa per inscripció d'ECR, d'EICC, de FCRE, de FESE i d'IIC, espanyoles i estrangeres comercialitzades a Espanya, en els corresponents registres oficials de la CNMV, així com dels actes relacionats amb les esmentades entitats, sempre que hagen de ser inscrits en els registres oficials de la CNMV. S'aplicaran les següents quotes de quantia fixa:

Tarifa	Quota fixa – Euros	Tipus d'inscripció
Tarifa 4.5.1	2.500,00	Inscripció d'IIC, d'ECR, d'EICC, de FCRE i de FESE espanyoles. Inscripció d'operacions de fusió, escissió o altres operacions societàries d'IIC, d'ECR, d'EICC, de FCRE i de FESE espanyoles. Inscripció d'IIC no sotmeses a la Directiva 2009/65/CE. Inscripció de nou objectiu concret de rendibilitat en fons d'inversió. Inscripció d'ECR, d'EICC, de FCRE i de FESE estrangers, gestionats per societats gestores estrangeres a l'empara de la Directiva 2011/61/UE.
Tarifa 4.5.2	1.000,00	Inscripció de modificacions essencials de fullets i documents de dades fonamentals per a l'inversor de fons d'inversió no incloses en la tarifa 4.5.1. Inscripció de modificacions de fullets d'ECR, d'EICC, de FCRE i de FESE. Inscripció d'IIC autoritzades en un altre estat membre de la Unió Europea d'acord amb la Directiva 2009/65/CE.
Tarifa 4.5.3	300,00	Inscripció de modificacions de reglaments o d'estatuts. Inscripció de consellers, directius i assimilats. Inscripció de modificacions de fullets i documents de dades fonamentals de l'inversor d'IIC, no incloses en les tarifes 4.5.1 i 4.5.2. Inscripció de la verificació dels requisits per a l'admissió a negociació en mercats secundaris oficials d'IIC nacionals i estrangers. Inscripció d'acords de gestió d'actius o de delegació o subdelegació de gestió, així com d'altres acords de delegació. Inscripció de canvi d'entitat encarregada de la representació i/o administració de societats d'inversió.»



Cinc. Es modifica l'article 54, el qual queda redactat com seguix:

«Article 54. *Fet imposable.*

Constituïx el fet imposable de la taxa la supervisió i inspecció dels requisits de solvència i activitat que permanentment realitza la CNMV sobre determinades persones o entitats inscrites en els registres oficials de la CNMV, per mitjà de l'examen de la informació que periòdicament li remeten i les comprovacions que sobre esta efectua, així com per mitjà de les inspeccions *in situ* necessàries, tot això d'acord amb el que preveuen la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors; la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva; la Llei 22/2014, de 12 de novembre, per la qual es regulen les entitats de capital de risc, altres entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat i les societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat, i per la qual es modifica la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva; la Llei 19/1992, de 7 de juliol, sobre règim de societats i fons d'inversió immobiliària i sobre fons de titulització hipotecària, i les disposicions de desplegament d'estes, en relació amb els requisits de solvència i activitat següents:

- a) Solvència, exigències de recursos propis mínims, requisits o aptitud de les inversions i coeficients que siguen aplicables.
- b) Els relatius al capital, patrimoni i nombre d'accionistes exigits per les normes.
- c) Exigències en relació amb l'estructura organitzativa d'acord amb l'activitat, dels mitjans materials i humans i sistemes de control requerits.»

Sis. Es modifica l'article 55, el qual queda redactat com seguix:

«Article 55. *Subjecte passiu.*

Seran subjectes passius les ESI, SGIIC, SGEIC, SGFT, IIC, ECR, societats d'inversió col·lectiva de tipus tancat (SICC) autogestionades, FCRE, FESE i entitats depositàries d'IIC, ECR, EICC, FCRE i FESE inscrites en els registres oficials de la CNMV a la data de meritació, excepte aquelles que en la data de meritació es troben en procés de liquidació o absorció i ho hagen notificat a la CNMV per mitjà de l'oportú fet rellevant.»

Set. Es modifica l'article 56, el qual queda redactat com seguix:

«Article 56. *Bases imposables, tipus de gravamen i quotes.*

1. Tarifa 6.1. Taxa per supervisió i inspecció dels requisits de solvència i activitat de les ESI i SGIIC. La base imposable serà, si és el cas, els recursos propis exigibles segons la normativa en vigor, a la data de meritació. El tipus de gravamen i la quota seran:

- a) Tarifa 6.1.1. Per a les ESI que, d'acord amb la regulació prudencial aplicable, hagen de disposar d'un determinat nivell de recursos propis: El 0,1 per cent, amb una quota fixa mínima de 500,00 euros.
- b) Tarifa 6.1.2. Per a les SGIIC: el 0,025 per cent, amb una quota fixa mínima de 500,00 euros.

2. Tarifa 6.2. Taxa per supervisió i inspecció dels requisits de solvència i activitat de les IIC. La base imposable serà el patrimoni dels fons i de les societats d'inversió, a la data de meritació. El tipus de gravamen serà el 0,00175 per cent, amb una quota fixa mínima de 500,00 euros.

3. Tarifa 6.3. Taxa per supervisió i inspecció dels requisits de l'activitat de les entitats depositàries d'IIC, ECR, EICC, FCRE i FESE. La base imposable serà l'import efectiu del patrimoni dels fons i societats d'inversió i ECR, EICC, FCRE i FESE depositats en l'entitat, a la data de meritació. El tipus de gravamen serà el 0,0005 per cent, amb una quota fixa mínima de 500,00 euros.

4. Tarifa 6.4. Taxa per supervisió i inspecció dels requisits de solvència i activitat de les SGFT i SGEIC. La base imposable seran els recursos propis exigibles segons la normativa en vigor, el 31 de desembre de l'exercici anterior al de meritació. El tipus de gravamen serà:

a) Tarifa 6.4.1. Per a les SGFT: el 0,050 per cent, amb una quota fixa mínima de 1.000,00 euros.

b) Tarifa 6.4.2. Per a les SGEIC: el 0,040 per cent, amb una quota fixa mínima de 1.000,00 euros.

5. Tarifa 6.5. Taxa per supervisió i inspecció dels requisits de solvència i activitat de les ECR, SICC autogestionades, FCRE i FESE. La base imposable serà l'actiu total dels fons i de les societats, el 31 de desembre de l'exercici anterior a la data de meritació. El tipus de gravamen serà el 0,002 per cent, amb una quota fixa mínima de 1.000,00 euros.»

Huit. Es modifica l'article 60, el qual queda redactat com següent:

«Article 60. *Subjecte passiu.*

Seràn subjectes passius de la taxa:

a) Les ESI, les entitats de crèdit (EC), les SGIIC i les SGEIC habilitades per a prestar servicis d'inversió, a la data de meritació de la taxa;

b) les sucursals i agents domiciliats a Espanya d'ESI, EC, SGIIC i SGEIC estrangeres habilitades per a prestar servicis d'inversió i auxiliars, a la data de meritació de la taxa;

c) les ESI i EC d'estats no membres de la Unió Europea autoritzades per a prestar servicis d'inversió a Espanya en règim de lliure prestació sense sucursal.»

Nou. S'afegirà una disposició addicional segona, amb la redacció que s'arregla a continuació. L'actual disposició addicional única passa a ser la disposició addicional primera.

«Disposició addicional segona. *Taxes aplicables per la prestació de determinats servicis per la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV) respecte de les plataformes de finançament participatiu.*

Seràn d'aplicació a les plataformes de finançament participatiu les tarifes següents de les previstes en esta llei:

– El cinquanta per cent de la tarifa 4.2.1, establida en l'article 41 de la subsecció 1a de la secció 4a, en el que fa referència a l'examen de la documentació necessària per a l'autorització i operacions societàries.

– El cinquanta per cent de la tarifa 4.2.3, establida en l'article 41 de la subsecció 1a de la secció 4a, en el que fa referència a l'examen de la documentació necessària per a la modificació d'estatuts i de programa d'activitats.

– Tarifa 4.3 establida en l'article 46, de la subsecció 2a de la secció 4a, per inscripció en els corresponents registres oficials de la CNMV, així com d'altres actes relacionats amb estes entitats.

– Tarifa 6.6 establida en l'article 61 de la subsecció 2a de la secció 6a, per supervisió i inspecció de normes de conducta en la realització de les activitats autoritzades i altres activitats relacionades amb les anteriors. A estos efectes, les referències a clients detallistes i professionals s'entendran fetes als inversors, acreditats i no acreditats, així com als promotors.»

Disposició final deu. *Modificació de la Llei 10/2014, de 26 de juny, d'ordenació, supervisió i solvència d'entitats de crèdit.*

La disposició transitòria segona de la Llei 10/2014, de 26 de juny, d'ordenació, supervisió i solvència d'entitats de crèdit, queda redactada de la manera següent:

«Disposició transitòria segona *Règim fiscal transitori de les participacions preferents i instruments de deute.*

L'entrada en vigor d'esta llei no modificarà el règim fiscal aplicable a les participacions preferents i altres instruments de deute que s'hagueren emés amb anterioritat a la mencionada data.

El règim tributari i d'informació establert en els apartats 3 i 4 de la disposició addicional primera serà aplicable a les emissions d'instruments de deute fetes a partir de l'1 de gener de 2014 per les entitats a què es referix l'apartat 8 de l'esmentada disposició addicional, sempre que complisquen tots els requisits previstos en el mencionat apartat.»

Disposició final onze. *Títol competencial.*

Esta llei es dicta de conformitat amb el que preveu l'article 149.1.6a, 11a i 13a de la Constitució Espanyola que atribueixen a l'Estat les competències sobre legislació mercantil, sobre les bases de l'ordenació de crèdit, banca i assegurances i sobre l'establiment de les bases i la coordinació de la planificació general de l'activitat econòmica, respectivament.

D'això s'exceptua la disposició final cinquena, la qual es dicta a l'empara del que disposen les regles 1a, 13a i 18a de l'article 149.1, de la Constitució Espanyola, les quals atribueixen a l'Estat la competència exclusiva sobre la regulació de les condicions bàsiques que garantisquen la igualtat de tots els espanyols en l'exercici dels drets i en el compliment dels deures constitucionals, l'establiment de les bases i la coordinació de l'activitat econòmica, així com l'establiment de les bases del règim jurídic de les administracions públiques.

Disposició final dotze. *Habilitació normativa.*

1. Es faculta el Govern per a desplegar el que preveu esta llei i, en particular:

a) El règim jurídic aplicable als establiments financers de crèdit en relació amb les exigències de capital mínim i recursos propis, així com el procediment de transformació dels actuals establiments financers de crèdit en entitats de pagament o de diners electrònics híbrids i un procediment d'autorització específic que agilitze la conversió en bancs dels establiments financers de crèdit autoritzats amb anterioritat a l'entrada en vigor d'esta llei.

b) Els requisits aplicables a les plataformes de finançament participatiu en relació amb el seu funcionament, autorització i supervisió.

2. El Banc d'Espanya especificarà el model de plantilla, contingut i format de la informació financera PYME i el model de plantilla i la metodologia per a l'elaboració de l'informe estandarditzat d'avaluació a què es referix l'article 2.3, en el termini de 5 mesos des de l'entrada en vigor d'esta llei.

Disposició final tretze. *Entrada en vigor.*

1. Sense perjudi del que preveu l'apartat següent, esta llei entrarà en vigor l'endemà de la publicació en el «Boletín Oficial del Estado».

2. El que disposa el títol I entrarà en vigor als tres mesos de la publicació pel Banc d'Espanya del model de plantilla de la informació financera PYME i de l'informe estandarditzat d'avaluació de la qualitat creditícia de la pime, als quals es referix l'article 2.3 i l'apartat 2 de la disposició final dotze.

Per tant,

Mane a tots els espanyols, particulars i autoritats, que complisquen esta llei i que la facen complir.

Madrid, 27 d'abril de 2015.

FELIPE R.

El president del Govern,  
MARIANO RAJOY BREY