

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 vegeu i entengueu aquesta Llei.

Sapigueu: Que les Corts Generals han aprovat la Llei següent i jo la sanciono.

ÍNDEX

Títol I. Millores del finançament bancari a les petites 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 reafiançament.

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 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 el 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. Serveis de les plataformes de finançament participatiu.
- Article 52. Prohibicions.

Capítol II. Autorització i registre.

- Article 53. Autorització.
- Article 54. Registre.
- Article 55. Requisits per 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'interès.

- 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 la 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 el promotor que capta finançament mitjançant 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 necessàries.

- 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 cinquena. Règim aplicable a les emissions d'obligacions efectuades per societats diferents de les societats de capital, associacions o altres persones jurídiques.
- Disposició addicional sisena. Millora de la protecció als clients dels serveis 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 diner electrònic híbrides.
- Disposició transitòria quarta. Procediments d'autorització en curs d'establiments financers de crèdit.
- Disposició transitòria cinquena. Informació comptable que han de remetre els establiments financers de crèdit.
- Disposició transitòria sisena. Adaptació a la nova normativa per a societats gestores de fons de titulització.
- Disposició transitòria setena. Règim transitori dels fons de titulització.
- Disposició transitòria vuitena. Règim transitori de les titulitzacions de drets de crèdit futurs.
- Disposició transitòria novena. Règim transitori de les societats les accions de les quals s'estan negociant exclusivament en un sistema multilateral de negociació, que assoleixin una capitalització borsària superior a cinc-cents milions d'euros.
- Disposició transitòria desena. 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 hagin adoptat la forma d'anònimes, associacions o altres persones jurídiques i la constitució del sindicat d'obligacionistes.
- Disposició transitòria onzena. 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 cinquena. Modificació de la Llei 12/2012, de 26 de desembre, de mesures urgents de liberalització del comerç i de determinats serveis.
- Disposició final sisena. 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 setena. Modificació de la Llei 27/2014, de 27 de novembre, de l'impost sobre societats.
- Disposició final vuitena. 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'estableix 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 desena. Modificació de la Llei 10/2014, de 26 de juny, d'ordenació, supervisió i solvència d'entitats de crèdit.

Disposició final onzena. Títol competencial.

Disposició final dotzena. Habilitació normativa.

Disposició final tretzena. Entrada en vigor.

PREÀMBUL

I

La funció última del sistema financer i la seva aportació més definitiva a l'activitat econòmica consisteix en la canalització eficient de recursos des dels agents amb capacitat d'estalvi cap a aquells que necessiten finançament. Aquesta transmissió de l'estalvi cap a la inversió es pot produir d'una 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 la regulació adequada de tots dos canals són dos dels paràmetres determinants del creixement econòmic i la creació d'ocupació.

Les empreses espanyoles han estat tradicionalment molt dependents del finançament bancari, tant per a les seves necessitats d'inversió com per a la seva operativa corrent. Aquesta dependència encara és més acusada en el cas de les empreses d'una dimensió més petita, 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'indole estrictament financera, té un impacte molt significatiu en el conjunt de l'economia. La funció de la pime en una economia desenvolupada com la nostra no s'esgota en la seva 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'aquesta forta bancarització s'han deixat notar en l'economia espanyola en els darrers anys. Durant l'última etapa d'expansió, el crèdit a les empreses no financeres i les llars va créixer fins a taxes que triplicaven el creixement econòmic. Des de l'any 2009 s'ha produït, tanmateix, una reducció del crèdit molt acusada, que s'ha intensificat en els anys 2012 i 2013. Aquesta restricció en volum de crèdit s'ha acompanyat d'un increment paral·lel en el seu cost. Aquest context és, de nou, especialment acusat per a les pimes, fonamentalment a causa de l'existència de menys informació sobre la seva solvència, fet que dificulta i encareix la labor necessària de valoració del risc prèvia al finançament.

Per tot això, 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. Amb aquesta finalitat, s'articula un conjunt de mesures amb una finalitat doble. La primera pretén fer més accessible i flexible el finançament bancari a les pimes, i parteix de la convicció de la necessitat de potenciar la recuperació del crèdit bancari, donada la seva importància vital en el nostre sistema financer. La segona pretén avançar en el desenvolupament de mitjans alternatius de finançament, assentant les bases reguladores necessàries per enfortir les fonts de finançament corporatiu directe o finançament no bancari a Espanya.

II

El títol I incorpora dues novetats destinades a afavorir el finançament bancari de les pimes. La primera, recollida al capítol I, estableix l'obligació de les entitats de crèdit de notificar a les pimes, per escrit i amb prou antelació, la seva decisió de cancel·lar o reduir

significativament el flux de finançament que els hagi estat concedint. D'aquesta manera, la pime disposa de prou temps per trobar noves vies de finançament o per ajustar la seva gestió de tresoreria, de manera que aquesta interrupció o reducció de la font de crèdit no generi problemes sorprenents de liquiditat que dificultin o fins i tot impossibilitin qualsevol reajustament. Aquest 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 seva situació financera i el seu historial de pagaments. D'aquesta manera, la pime pot iniciar la recerca de fonts alternatives de finançament amb més facilitat, fent l'ús que millor correspongui de la seva informació financera. Amb aquesta mateixa finalitat d'aturar, almenys parcialment, el problema de asimetria informativa que dificulta i encareix l'accés de les pimes al finançament, també s'inclou en aquest capítol l'obligació de les entitats de posar a disposició de les pimes un informe de la seva qualificació creditícia, basat en la metodologia comuna i els models que a aquests efectes ha d'elaborar el Banc d'Espanya. Aquest informe s'ha de convertir en una eina 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 metodologia adequada i estandarditzada, elaborada pel supervisor.

També es pretén facilitar l'accés de les pimes al crèdit bancari mitjançant la reforma del règim jurídic de les societats de garantia recíproca. En aquest sentit, la Llei modifica el funcionament del reaval que la Companyia Espanyola de Reafiançament presta a aquestes societats, ja que explicita que aquest reaval s'activa davant el primer incompliment de la societat de garantia recíproca. Es pretén així garantir que les entitats de crèdit valorin adequadament el reaval proporcionat per la Companyia Espanyola de Reafiançament, 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 demandes actuals de potenciar i millorar el govern corporatiu de les entitats que operen en els mercats financers. La inclusió de criteris estrictes d'honorabilitat, experiència i bon govern ha de contribuir a incrementar el nivell de professionalització en aquestes entitats. D'altra banda, es redueixen les càrregues administratives perquè s'elimina l'obligació que les relacions entre les societats de garantia recíproca i el soci, a favor del qual s'hagi atorgat una garantia, es formalitzin en una escriptura pública o una pòlissa intervinguda.

El títol II recull el nou règim jurídic dels establiments financers de crèdit, que està motivat per l'aprovació recent 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 aquesta nova regulació, els establiments financers de crèdit perden la seva condició d'entitats de crèdit però mantenen intacta la seva inclusió dins del perímetre de supervisió i estricta regulació financeres. Aquest títol no només aclareix i regularitza el seu règim jurídic, sinó que el modernitza i l'adapta a les exigències actuals dels mercats financers, de manera que s'aprofita aquesta ocasió per fomentar el desenvolupament d'aquest canal de finançament, molt rellevant en especial per al finançament del consum detallista. El conjunt d'aquesta nova regulació es basa en el manteniment general, i a tots els efectes, del règim jurídic prèviament aplicable a aquests establiments, amb les singularitats oportunes que determina aquesta Llei.

D'altra banda, un instrument que ha afavorit històricament el creixement del finançament ha estat 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'aquest tipus de valors a Europa. L'esclat de la crisi financera internacional el 2007 va suposar la pràctica interrupció de l'ús d'aquest instrument de finançament, el règim jurídic del qual ara convé revisar per tal de revitalitzar-lo.

La reforma del règim de les titulitzacions, continguda al títol III, s'articula al voltant de tres eixos que, en línia amb les tendències internacionals, han d'incrementar la transparència, qualitat i simplicitat de les titulitzacions a Espanya. En primer lloc, davant

L'enorme dispersió normativa existent en el règim jurídic espanyol de les titulitzacions, aquesta Llei opera la seva refosa necessària, per garantir la coherència i sistemàtica de tots els preceptes que disciplinen aquesta matèria, i aporta més claredat i seguretat jurídica al marc regulador. En aquest sentit, cal destacar que s'unifiquen en una sola categoria legal els, fins a 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 han de cohabitar amb els nous fons de titulització d'actius fins que s'extingeixin progressivament. El segon eix rector d'aquesta Llei pretén aproximar el nostre règim jurídic al d'altres jurisdiccions europees més avançades en la matèria. Amb aquesta finalitat es flexibiliza l'operativa d'aquests instruments i se suprimeixen aquells obstacles que impedeixen replicar a Espanya determinades estratègies innovadores de titulització d'èxit i utilitat demostrats en països del nostre entorn. Finalment, s'enforteixen substantivament les exigències en matèria de transparència i protecció de l'inversor, en línia amb les millors pràctiques internacionals, i s'especifiquen les funcions que han de complir les societats gestores que, en tot cas, han d'incloure l'administració i gestió dels actius agrupats en els fons de titulització, sense perjudici de la repercussió al fons de titulització de les despeses que corresponguin, d'acord amb el que preveu l'escriptura de constitució.

III

Un sistema econòmic plenament desenvolupat i avançat requereix uns mercats de capitals que, des d'unes bases sòlides i estables, canalitzin eficaçment l'oferta de fons cap al teixit productiu i cap a l'economia real. El desenvolupament d'aquests mecanismes de finançament directe ha de fomentar una major diversificació de les fonts de finançament de les empreses espanyoles. D'aquesta manera, s'evitaria que, en el futur, les tensions en els mercats interbancaris repercuteixin d'una manera tan intensa en la capacitat de finançament de les empreses espanyoles, a fi de reduir la vulnerabilitat de la nostra economia a les crisis creditícies.

Amb aquesta finalitat, el títol IV recull una sèrie de millores en l'accés de les empreses als mercats de capitals. En primer lloc, introdueix reformes a la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, per 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 seva estratègia d'expansió, passar a cotitzar en un mercat secundari oficial per augmentar les seves possibilitats de finançament. Per aquest motiu, es facilita aquest trànsit, mitjançant la reducció d'alguns requisits per un període transitori de dos anys. Aquesta previsió es complementa amb l'obligació que aquelles empreses que arribin a un volum de capitalització més elevat sol·licitin l'admissió a negociació en un mercat regulat. D'aquesta manera, es garanteix que les empreses l'evolució de les quals en un sistema multilateral de negociació les dota ja d'una capitalització significativa, amb l'efecte equivalent en els mercats, quedin 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 facilitar l'accés als mercats de capitals concerneix l'emissió d'obligacions. Mitjançant 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 la regulació actual presenta respecte al funcionament actual dels mercats de capitals, perquè procedeix, en gran mesura, 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'introdueixen una sèrie de salvaguardes per 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 establerta a

Espanya. Així, la reforma determina que la constitució del sindicat en els termes que estableix el text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, és preceptiva en les situacions que sigui necessari per assegurar una protecció adequada de l'inversor espanyol.

El títol V estableix per primera vegada un règim jurídic per a les plataformes de finançament participatiu, ja que dona cobertura a les activitats comunament denominades «crowdfunding». Aquestes plataformes, que constitueixen un mecanisme innovador de desintermediació financera desenvolupat 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 aquí les figures en què prevalgui el component financer de l'activitat o, dit d'una altra manera, en què l'inversor espera rebre una remuneració dinerària per la seva participació, i per tant deixa fora de l'àmbit d'aquesta norma el «crowdfunding» instrumentat mitjançant compravendes o donacions.

Les plataformes de finançament participatiu posen en contacte promotors de projectes que demanen fons mitjançant l'emissió de valors i participacions socials o mitjançant la sol·licitud de préstecs, amb inversors o oferents de fons que cerquen en la inversió un rendiment. En aquesta activitat sobresurten dues característiques, com són la participació massiva d'inversors que financen amb quantitats reduïdes petits projectes d'alt potencial i el caràcter arriscat de la inversió esmentada. Si bé es podria pensar que són petits inversors els que financen per acumulació projectes en aquestes plataformes, les experiències internacionals apunten que els inversors professionals, aquí denominats inversors acreditats, aposten també pels projectes de finançament participatiu, i les plataformes que els publiquen presten un servei útil de filtració de projectes potencialment viables.

El títol V aborda aquest fenomen des d'una dimensió triple. Primer, estableix el règim jurídic de les entitats denominades plataformes de finançament participatiu. Segon, regula i reserva la seva activitat a les entitats autoritzades, per tal d'enfortir el desenvolupament d'aquest sector i, alhora, salvaguardar l'estabilitat financera necessària, de manera que hi concorren els principis de necessitat i proporcionalitat a què es refereix l'article 5 de la Llei 20/2013, de 9 de desembre, de garantia de la unitat de mercat. Tercer, i finalment, es clarifiquen les normes aplicables als agents que utilitzin aquest nou canal de finançament. L'objectiu consisteix, d'una banda, a aclarir la regulació que ja avui hagi de ser aplicable, i, de l'altra, a ajustar-la en nom del difícil equilibri entre una regulació que potencii aquesta activitat i alhora garanteixi un nivell adequat de protecció de l'inversor.

En relació amb el règim jurídic de les plataformes de finançament participatiu, s'estableixen uns requisits d'autorització i registre davant la Comissió Nacional del Mercat de Valors. Pel que fa a la seva activitat operativa, la regulació s'assenta sobre l'objectiu d'assegurar la neutralitat de les plataformes de finançament participatiu en la seva relació entre inversors i promotors. A més, cal destacar la prohibició d'oferir serveis com ara 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 fer pagaments en nom propi a compte de clients, sense disposar de l'autorització preceptiva d'entitat de pagament. En suma, es pretén minimitzar el risc que afronten els inversors i els promotors enfront de la plataforma.

En tot cas, ha de quedar clar que la inversió en aquests 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 perjudici de la diligència que se li ha d'exigir, no garanteix en cap moment la solvència o viabilitat del promotor. Amb tot, i atès que no és possible eliminar el risc que tenen els inversors enfront dels promotors, la norma proporciona als primers eines almenys per poder mitigar i gestionar els riscos esmentats. En aquest sentit, s'estableixen 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 fer i les obligacions d'informació per tal que tota decisió d'inversió hagi pogut ser degudament raonada. Addicionalment, com passa amb els serveis d'inversió prestats en relació amb instruments

financers complexos, s'exigeix que, sense perjudici de la signatura corresponent de l'inversor, es requereixi una expressió d'aquest per la qual manifesti que ha estat degudament advertit dels riscos. D'aquesta manera s'assegura la concurrència d'una voluntat conscient i ben informada sobre la decisió d'invertir fons en uns actius arriscats, però alhora amb un alt potencial de rendiment.

Finalment, cal recordar que les plataformes de finançament participatiu obren un nou canal pel qual els promotors, algunes vegades amb la consideració de consumidor, poden sol·licitar finançament. Considerant que una part del finançament al consum es podria canalitzar a través d'aquest nou fenomen, és oportú ajustar i clarificar la normativa aplicable assegurant un nivell equivalent de protecció, que alhora tingui en compte la singularitat que implica sol·licitar finançament a una gran quantitat d'inversors. Finalment, s'ha de dir que el legislador no pot girar els ulls al fet cert que les noves tecnologies permeten que les persones físiques i jurídiques residents en un territori inverteixin a l'estranger. Per això, aquesta Llei no impedeix als inversors i promotors situats a Espanya accedir a plataformes que prestin serveis fora del territori nacional, però sí que clarifica els termes en què es pot produir aquesta comercialització passiva sense quedar sotmesa al règim d'aquesta Llei.

Finalment, el títol VI recull una modificació de les facultats de la Comissió Nacional del Mercat de Valors per tal d'aprofundir en la seva independència funcional i reforçar les seves competències supervisores, en nom del millor acompliment del seu mandat de vetllar per la transparència dels mercats de valors, la formació correcta dels preus en aquests mercats i la protecció dels inversors. A aquests efectes, se li concedeixen noves facultats, com la capacitat d'utilitzar instruments de supervisió innovadors i de dictar guies tècniques, que, si bé no tenen un caràcter vinculat directe, es configuren com un instrument de gran ajuda per orientar el sector sobre la millor manera de complir una legislació financera com més va més complexa i prolixa. Així mateix, rep les competències completes d'autorització i revocació d'entitats que actuen 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, convé fer menció particular a la cinquena, que modifica la Llei 12/2012, de 26 de desembre, de mesures urgents de liberalització del comerç i de determinats serveis. Amb l'aprovació de la Llei esmentada 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, perquè s'han eliminat les llicències municipals prèvies d'obertura, instal·lació, funcionament, canvis de titularitat i de determinades obres de condicionament que afectaven l'inici i l'exercici de l'activitat comercial i la prestació de determinats serveis que preveu el seu annex, realitzats a través d'establiments permanents la superfície d'exposició i venda al públic dels quals no superi els 750 m², i s'han substituït per declaracions responsables o comunicacions prèvies que habiliten des del moment de la seva presentació per a l'exercici immediat de l'activitat, sense que sigui necessari esperar cap pronunciament administratiu.

Des de la seva 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 portat a terme mesures per a la seva aplicació efectiva.

Per complir la disposició final tretzena de la 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 precitats mecanismes de col·laboració i cooperació interadministrativa, i mitjançant aquesta Llei, s'estableix un règim sancionador propi per 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'aquesta manera, s'aporta el marc sancionador bàsic que han de respectar les administracions públiques, es contribueix a clarificar la delimitació de responsabilitats i es garanteix la seguretat jurídica necessària dels operadors, que han de conèixer per endavant les conseqüències dels seus incompliments potencials.

TÍTOL I

Milliores del finançament bancari a les petites 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 han de notificar, per qualsevol mitjà que permeti tenir constància de la recepció i amb una antelació mínima de tres mesos, la seva intenció de no prorrogar o extingir el flux de finançament que estiguin concedint a una pime o de disminuir-lo en una quantia igual o superior al 35 per cent.

2. El termini de tres mesos que preveu l'apartat anterior es computa tenint en compte la data de venciment del contracte de crèdit de més quantia dels que componen el flux de finançament.

3. Als efectes del que preveu aquest títol, s'entén per:

a) Flux de finançament, el conjunt de contractes de crèdit amb la forma d'obertura de crèdit, descompte comercial, avançament, pagament ajornat, cessió de crèdits o qualsevol altre que compleixi 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 subscripció de nous, en condicions i per un import global similars, 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 subscripció de nous, quan les pròrrogues o els nous contractes que se subscriguin en un període de temps de tres mesos suposin, en termes agregats, que l'import global de finançament sigui 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, petita 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, petites i mitjanes empreses, incloses les persones físiques que exerceixen 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 que recullen els apartats 1 i 2 els supòsits següents:

a) Quan el termini de durada màxim del flux de finançament, incloses les possibles pròrrogues dels contractes que el componen, sigui igual o inferior a tres mesos.

b) Quan la pime sigui declarada judicialment en concurs de creditors, quan s'hagin iniciat negociacions per assolir un acord de refinançament dels que preveuen l'article 71 bis i la disposició addicional quarta o un acord extrajudicial de pagaments dels que preveu el títol X de la Llei 22/2003, de 9 de juliol, concursal.

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

d) Quan els contractes que componen el flux de finançament hagin estat rescindits de comú acord o quan aquest no sigui prorrogat o sigui disminuït en una quantia igual o superior al 35 per cent de comú acord.

e) Quan l'entitat de crèdit posi 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 justifiqui en raons objectives que les condicions financeres de la pime, o, si s'escau, del tercer deutor els crèdits del qual han estat cedits per part de la pime a l'entitat de crèdit, i sempre que el finançament atorgat sobre la base dels crèdits cedits esmentats representi un import substancial en el flux de finançament, han empitjorat

de manera sobrevinguda i significativa durant els tres mesos posteriors a la data en què s'hauria d'haver realitzat la notificació. Aquesta justificació ha de ser notificada per escrit a la pime.

Article 2. *Informació financera-pime.*

1. Dins dels deu dies hàbils a comptar del següent a la notificació prevista a l'article anterior, l'entitat de crèdit ha de proporcionar gratuïtament a la pime un document denominat «Informació financera-pime», basat en tota la informació que n'hagi sol·licitat en relació amb el seu flux de finançament. La informació s'ha d'assentar en les dades històriques a disposició de l'entitat de crèdit i ha 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 darrers 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 seves normes de desplegament.

b) Les dades que, si s'escau, hagi comunicat l'entitat de crèdit a les empreses que es dediquin a la prestació de serveis d'informació sobre la solvència patrimonial i el crèdit que preveu 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 ha 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, si no n'hi ha, la declaració expressa que la pime ha complert íntegrament les seves obligacions,

3r un estat de la situació actual d'impagats,

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 què sigui part l'entitat de crèdit, i

5è una relació dels contractes d'assegurances vinculats al flux de finançament. A aquests efectes es consideren assegurances associades els contractats dins del termini de 6 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 seves 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'estableixin de conformitat amb el que preveu l'apartat 3 d'aquest article.

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

a) L'entitat de crèdit pot exigir a la pime un preu per aquest servei que, en cap cas, no ha de superar el cost de l'elaboració i posada a disposició de la Informació financera-pime. El Banc d'Espanya pot fixar el preu màxim que s'ha de percebre per aquest servei.

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

3. El Banc d'Espanya ha d'especificar el contingut i format de la Informació financera-pime. Ha d'elaborar un model-plantilla que han de completar les entitats per traslladar aquesta informació de manera clara i fàcilment comprensible.

Així mateix, el Banc d'Espanya ha d'establir el model-plantilla i la metodologia per elaborar l'informe estandarditzat d'avaluació de la qualitat creditícia de la pime a què es refereix l'apartat 1.e) d'aquest article.

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

Els drets reconeguts en aquest capítol són irrenunciables. Les entitats de crèdit han d'incloure en la informació contractual referències als drets de les pimes recollits als articles anteriors.

Article 4. *Supervisió i règim sancionador.*

1. El Banc d'Espanya ha de supervisar el compliment de les obligacions que regula aquest títol.

2. L'incompliment de les obligacions previstes als articles anteriors té 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 sigui ocasional o aïllat.

CAPÍTOL II

Millora del règim jurídic de les societats de garantia recíproca i de les societats de reafiançament

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 de la manera següent:

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 afecta el règim jurídic dels avals i garanties atorgats, els quals tenen caràcter mercantil i es regeixen 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 els uns com els altres no siguin contraris a normes legals de caràcter imperatiu.

2. Els avals a què es refereixen les disposicions legals que exigeixen i regulen la prestació de garanties a favor de les administracions i organismes públics poden ser atorgats per les societats de garantia recíproca, amb les limitacions que estableixi específicament la legislació aplicable.

3. Es pot constituir una hipoteca de màxim a favor de les societats de garantia recíproca.»

Dos. S'afegeix un paràgraf a l'apartat 1 de l'article 11, amb la redacció següent:

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

Tres. Es modifica l'apartat 2 de l'article 43, que queda redactat de la manera següent:

«2. Tots els membres del Consell d'Administració de les societats de garantia recíproca han de ser persones de reconeguda honorabilitat comercial i professional, han de tenir coneixements i experiència adequats per exercir les seves funcions i estar en disposició d'exercir un bon govern de l'entitat. Els requisits d'honorabilitat i coneixement i experiència han 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 ocupin llocs claus per a l'exercici diari de l'activitat de l'entitat.

A aquests efectes, la valoració de la idoneïtat s'ajusta als criteris i procediments de control de l'honorabilitat, experiència i bon govern establerts amb caràcter general per a les entitats de crèdit.

Les societats de garantia recíproca han d'establir unitats i procediments interns adequats per portar 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 ocupin altres llocs claus per a l'exercici diari de l'activitat bancària de conformitat amb el que estableix aquesta Llei.»

TÍTOL II

Règim jurídic dels establiments financers de crèdit

Article 6. *Establiments financers de crèdit.*

1. Es poden constituir com a establiments financers de crèdit les empreses que, sense tenir la consideració d'entitat de crèdit i amb l'autorització prèvia del ministre d'Economia i Competitivitat, es dediquin amb caràcter professional a exercir una o diverses de les activitats següents:

a) La concessió de préstecs i crèdits, inclosos el crèdit al consum, crèdit hipotecari i finançament de transaccions comercials.

b) El «factoring», amb recurs o sense, i les activitats complementàries d'aquesta activitat, com ara les d'investigació i classificació de la clientela, comptabilització de deutors i, en general, qualsevol altra activitat que tendeixi a afavorir l'administració, l'avaluació, la seguretat i el finançament dels crèdits que els siguin cedits.

c) L'arrendament financer, amb inclusió de 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 poden 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 similars.

e) La concessió d'hipoteques inverses, incloses les que regula 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'estableix determinada norma tributària.

Així mateix, els establiments financers de crèdit poden exercir les altres activitats accessòries que siguin necessàries per a l'exercici de les activitats anteriors, en els termes que prevegin els seus estatuts socials.

2. Els establiments financers de crèdit que, a més de dedicar-se a una o diverses de les activitats que estableix l'apartat anterior, realitzin algun dels serveis de pagament que defineix l'article 1 de la Llei 16/2009, de 13 de novembre, de serveis de pagament, han de sol·licitar una autorització administrativa de conformitat amb l'article 11. Aquestes entitats tenen la consideració d'entitats de pagament híbrides i els és aplicable, sense perjudici del que preveu aquesta Llei, la normativa específica d'aquestes entitats.

3. Els establiments financers de crèdit que, a més de dedicar-se a una o diverses de les activitats que estableix l'apartat 1, emetin diner electrònic en els termes que estableix l'article 1.2 de la Llei 21/2011, de 26 de juliol, de diner electrònic, han de sol·licitar una autorització administrativa de conformitat amb l'article 11. Aquestes entitats tenen la consideració d'entitats de diner electrònic híbrides i els és aplicable, sense perjudici del que preveu aquesta Llei, la normativa específica d'aquestes entitats.

4. Els establiments financers de crèdit no poden captar fons reemborsables del públic. No obstant això, la captació de fons reemborsables mitjançant emissió de valors subjecta a la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, i les seves normes de desplegament, es pot efectuar amb subjecció als requisits i les limitacions que per a aquests establiments s'estableixin específicament.

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

Article 7. Règim jurídic.

1. Els establiments financers de crèdit es regeixen pel que disposen aquest títol i la seva normativa de desplegament i, per a tot el que no preveu la normativa esmentada, el seu règim jurídic és el previst per a les entitats de crèdit.

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

3. En tot cas, és 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 seva abreviatura, «EFC», queda reservada a aquestes entitats, les quals estan obligades a incloure-les en la seva denominació social.

2. La denominació d'«establiment financer de crèdit-entitat de pagament», així com la seva abreviatura, «EFC-EP», queda reservada als establiments financers de crèdit que tinguin la consideració d'entitat de pagament híbrida, els quals, facultativament, la poden incloure en la seva denominació social. Els establiments financers de crèdit que no facin ús d'aquesta denominació han d'utilitzar en tot cas la que preveu l'apartat 1.

3. La denominació d'«establiment financer de crèdit-entitat de diner electrònic», així com la seva abreviatura, «EFC-EDE», queda reservada als establiments financers de crèdit que tinguin la consideració d'entitat de diner electrònic híbrida, els quals, facultativament, la poden incloure en la seva denominació social. Els establiments financers de crèdit que no facin ús d'aquesta denominació han d'utilitzar en tot cas la que preveu l'apartat 1.

Article 9. *Autorització i registre.*

1. El ministre d'Economia i Competitivitat, amb l'informe previ del Banc d'Espanya i del servei executiu de la Comissió de Prevenció del Blanqueig de Capitals i Infraccions Monetàries en els aspectes de la seva competència, ha d'autoritzar la creació d'establiments financers de crèdit de conformitat amb el procediment que es prevegi per reglament.

2. La sol·licitud d'autorització s'ha de resoldre dins dels tres mesos següents a la seva recepció per part de l'òrgan competent, o en el moment en què es completi la documentació exigible i, en tot cas, dins dels dotze mesos següents a la seva recepció. Quan la sol·licitud no es resolgui en el termini previst anteriorment es pot entendre desestimada.

3. S'han d'establir per reglament els requisits per a l'exercici de l'activitat dels establiments financers de crèdit i 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 allò que no preveuen aquesta Llei i la seva normativa de desplegament s'ha d'aplicar el procediment d'autorització, revocació, renúncia i caducitat que estableixen per a les entitats de crèdit la Llei 10/2014, de 26 de juny, d'ordenació, supervisió i solvència d'entitats de crèdit, i la seva normativa de desplegament.

5. Una vegada obtinguda l'autorització, i després de la seva constitució i inscripció en el Registre Mercantil, els establiments financers de crèdit han de quedar inscrits, abans d'iniciar les seves activitats, en el Registre especial d'establiments financers de crèdit que s'ha de crear en el Banc d'Espanya. Les inscripcions en aquest Registre especial, així com les seves baixes, s'han de publicar en el «Butlletí Oficial de l'Estat».

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

Les operacions de fusió, escissió o cessió global o parcial d'actius i passius en què intervingui un establiment financer de crèdit han de ser autoritzades pel ministre d'Economia i Competitivitat, d'acord amb el procediment que s'estableixi per reglament. L'entitat resultant de la fusió de dos o més establiments financers de crèdit pot realitzar les activitats per a les quals estiguin autoritzats els establiments fusionats.

Article 11. *Autorització d'entitats híbrides.*

1. Les empreses que es vulguin constituir com a establiments financers de crèdit i, al seu torn, prestar serveis de pagament, requereixen una única autorització específica que les faculti per a l'exercici de les seves activitats i que correspon al ministre d'Economia i Competitivitat, amb l'informe previ del Banc d'Espanya i del servei executiu de la Comissió de Prevenció del Blanqueig de Capitals i Infraccions Monetàries en els aspectes de la seva competència. Una vegada atorgada l'autorització, tenen la consideració d'entitats de pagament híbrides.

Així mateix, les empreses que es vulguin constituir com a establiments financers de crèdit, i, al seu torn, emetre diner electrònic, requereixen una única autorització específica que les faculti per a l'exercici de les seves activitats i que correspon al ministre d'Economia i Competitivitat, amb l'informe previ del Banc d'Espanya i del servei executiu de la Comissió de Prevenció del Blanqueig de Capitals i Infraccions Monetàries en els aspectes de la seva competència. Una vegada atorgada l'autorització, tenen la consideració d'entitats de diner electrònic.

2. Els establiments financers de crèdit ja autoritzats que vulguin realitzar serveis de pagament, han de sol·licitar a aquests efectes una autorització per operar com a entitat de pagament híbrida de conformitat amb el que preveuen la Llei 16/2009, de 13 de novembre, de serveis de pagament, i la seva normativa de desplegament.

Així mateix, els establiments financers de crèdit ja autoritzats que vulguin emetre diner electrònic, han de sol·licitar a aquests efectes una autorització per operar com a entitat de

diner electrònic híbrida de conformitat amb el que preveuen la Llei 21/2011, de 26 de juliol, de diner electrònic, i la seva normativa de desplegament.

Article 12. *Supervisió i solvència.*

1. Correspon 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 s'escau, es determinin per reglament. Aquesta competència s'estén a qualsevol oficina o centre, dins o fora del territori espanyol, i, en la mesura en què el compliment de les funcions encomanades al Banc d'Espanya ho exigeixi, a les societats que s'integrin en el grup de l'establiment financer de crèdit.

2. La normativa de solvència aplicable als establiments financers de crèdit és la que estableixen la Llei 10/2014, de 26 de juny, i la seva normativa de desplegament, amb les particularitats que es prevegin per reglament.

En particular, no és aplicable als establiments financers de crèdit el que disposen:

a) L'article 30 de la Llei 10/2014, de 26 de juny, ni la part sisena 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 mantenir un coixí de conservació de capital i un coixí de capital anticíclic, respecte dels establiments financers de crèdit que tinguin 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 han de disposar d'una quantitat mínima d'actius líquids adaptada a la naturalesa jurídica i les especificitats del seu model de negoci. S'ha de concretar per reglament el requeriment anterior per tal que, en tot cas, l'establiment financer de crèdit pugui:

a) fer front a les potencials sortides de fons derivades de passius i compromisos, fins i tot en cas d'esdeveniments greus que puguin afectar la liquiditat, i

b) mantenir una estructura adequada de fonts de finançament i de venciments en els seus actius, passius i compromisos, amb la finalitat d'evitar potencials desequilibris o tensions de liquiditat que puguin 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 han de subministrar els seus estats financers al Banc d'Espanya i fer-los públics.

Així mateix, els establiments financers de crèdit han de 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, i ajustar l'exercici econòmic a l'any natural. L'informe d'auditoria s'ha de remetre al Banc d'Espanya.

2. Sense perjudici 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 a la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, i resta de legislació mercantil que sigui aplicable, el ministre d'Economia i Competitivitat pot establir i modificar les normes de comptabilitat i els models als quals s'hagin de subjectar els estats financers dels establiments financers de crèdit, així com els estats financers consolidats, amb els límits i les especificacions que es determinin per reglament, i disposar la freqüència i el detall amb què s'hagin de subministrar les dades corresponents al Banc d'Espanya i fer-se públiques amb caràcter general per part dels mateixos establiments financers de crèdit. En l'ús d'aquesta facultat,

l'exercici de la qual poden encarregar 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 ha d'haver més restriccions que l'exigència que els criteris de publicitat siguin 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'ordre ministerial en què s'estableixi l'habilitació determina els informes que, si s'escau, són preceptius per establir i modificar les normes i els models assenyalats, així com per resoldre les consultes sobre aquesta normativa.

Article 14. *Règim sancionador.*

Als establiments financers de crèdit els és aplicable, amb les adaptacions que es puguin determinar per reglament derivades de les especificitats del seu règim jurídic en relació amb el d'entitats de crèdit, el règim sancionador previst al 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, que no tenen personalitat jurídica, amb valor patrimonial net nul, integrats:

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

2. El patrimoni dels fons de titulització es pot dividir, quan així estigui previst en l'escriptura de constitució, en compartiments independents, amb càrrec als quals es poden emetre valors o assumir-se obligacions de diferents classes i que es poden liquidar de manera independent.

La part del patrimoni del fons de titulització atribuït a cada compartiment respon exclusivament dels costos, les despeses i les obligacions expressament atribuïts a aquest compartiment i dels costos, les despeses i les obligacions que no hagin estat atribuïts expressament a un compartiment en la proporció que es fixi en l'escriptura pública de constitució del fons o en l'escriptura pública complementària. Els creditors d'un compartiment només poden fer efectius els seus crèdits contra el patrimoni del compartiment esmentat.

Article 16. *Actiu dels fons de titulització.*

1. Es poden incorporar a l'actiu d'un fons de titulització els actius que pertanyin a alguna de les categories següents:

- a) Drets de crèdit que figurin en l'actiu del cedent. S'entenen incloses en aquesta lletra les participacions hipotecàries que corresponguin a préstecs que reuneixin els requisits que estableix 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 integrin en el seu actiu participacions hipotecàries o certificats de transmissió hipotecària tenen la consideració de títols hipotecaris de la Llei 2/1981, de 25 de març.

b) Drets de crèdit futurs que constitueixin ingressos o cobraments d'una magnitud coneguda o estimada, i la transmissió dels quals es formalitzi contractualment de manera que quedi provada, de forma inequívoca i fefaent, la cessió de la titularitat. S'entén que són drets de crèdit futurs:

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

2n Els drets restants de naturalesa anàloga als anteriors que es determinin per mitjà d'una circular de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

2. Els fons de titulització poden adquirir la titularitat dels actius per qualsevol mètode, ja sigui a través de la seva cessió, la seva adquisició, la seva subscripció en mercats primaris o a través de qualsevol altre mètode admès en dret.

3. Es pot inscriure en el Registre de la Propietat el domini i els altres drets reals sobre els béns immobles que pertanyen als fons de titulització. Igualment s'hi poden inscriure la propietat i altres drets reals sobre qualssevol altres béns pertanyents als fons de titulització en els registres que corresponguin.

4. Als fons de titulització els és aplicable, en relació amb els préstecs i altres drets de crèdit que adquireixin, el règim que a favor dels titulars de les participacions hipotecàries preveu 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 han de complir els requisits següents:

a) Tant el transmissor com, si s'escau, l'emissor dels valors creats per a la seva incorporació a un fons de titulització han de disposar en el moment de la constitució del fons almenys de comptes auditats dels dos últims exercicis.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot denegar la constitució d'un fons de titulització quan l'informe d'auditoria de l'últim exercici del transmissor o emissor dels valors presenti excepcions que, segons el parer d'aquesta, puguin afectar els actius que s'han de titular.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot dispensar el que preveu aquesta lletra o exigir comptes auditats d'un període inferior quan l'entitat transmissor sigui de constitució recent.

Així mateix, aquest requisit no és aplicable quan:

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

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

b) El transmissor ha 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 assegurin el bon fi del procés de cessió.

c) Les transmissions d'actius al fons s'han de formalitzar en un document contractual que acrediti el negoci.

d) En qualsevol nova incorporació d'actius als fons de titulització, la societat gestora ha de lliurar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, per a la seva incorporació al registre a què es refereix l'article 92.o) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, un document subscrit també per l'entitat transmissor i que ha de contenir:

1r Detall dels actius que s'han d'incorporar i de les seves 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 que els nous actius compleixen els requisits establerts en l'escriptura pública de constitució.

Article 18. *Passiu dels fons de titulització.*

1. Han d'integrar el passiu dels fons de titulització els valors de renda fixa que emetin i els crèdits concedits per qualsevol tercer.

2. Els valors emesos poden ser objecte de negociació en un mercat secundari oficial o en un sistema multilateral de negociació i poden diferir entre si pel que fa al tipus d'interès, termini i forma d'amortització, dret de prelació en el cobrament o qualsevol altra característica.

3. Sense perjudici de les diferències que es puguin establir entre les seves sèries diferents, en la constitució del fons, els fluxos de principal i interès previstos per als actius agrupats en el fons han de ser suficients per fer front als fluxos de principal i interès previstos per als passius emesos pel fons.

4. De conformitat amb el que preveu aquesta Llei, les societats gestores poden neutralitzar, amb la finalitat d'augmentar la seguretat en la satisfacció dels drets econòmics dels valors emesos, les diferències de tipus d'interès entre els actius agrupats en el fons i els passius emesos amb càrrec a aquest o, en general, transformar les característiques financeres de tots o alguns dels passius esmentats, contractar a compte del fons permutes financeres, contractes d'assegurança, contractes de reinversió a tipus d'interès garantit o altres operacions financeres la finalitat de les quals sigui l'assenyalada.

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

Article 19. *Titulització sintètica.*

1. Els fons de titulització poden titular de manera sintètica préstecs i altres drets de crèdit, assumint totalment o parcial el seu risc de crèdit, mitjançant la contractació amb tercers de derivats crediticis, o mitjançant l'atorgament de garanties financeres o avals a favor dels titulars d'aquests préstecs o altres drets de crèdit.

2. L'actiu dels fons de titulització que efectuïn operacions de titulització sintètica pot estar integrat per dipòsits en entitats de crèdit i valors de renda fixa negociats en mercats secundaris oficials, inclosos els adquirits mitjançant operacions de cessió temporal d'actius.

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

3. Les operacions de titulització sintètica es regeixen pel que disposa aquesta Llei amb les adaptacions que, si s'escau, es determinin per reglament. A aquests efectes, les referències a cessions de crèdits, cedents i actius cedits o incorporats al fons s'entenen fetes, respectivament, als contractes de derivats crediticis, les contraparts dels contractes esmentats i els drets de crèdit de referència el risc dels quals es transmeti al fons en virtut d'aquests.

Article 20. *Fons de titulització tancats.*

1. Es consideren fons de titulització tancats aquells en què les seves escriptures de constitució no prevegin incorporacions d'actius ni de passius després de la seva constitució.

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

2. En tot cas, es poden 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 comprovi amb posterioritat a la constitució del fons que no tenen els atributs que preveuen el fullet o l'escriptura de constitució.

3. També es pot adquirir transitòriament, 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 rebuts, actius d'una qualitat suficient que no deteriorin la qualitat creditícia dels passius del fons.

Article 21. *Fons de titulització oberts.*

1. Es consideren fons de titulització oberts aquells per als quals la seva escriptura de constitució prevegi que el seu actiu, el seu passiu o tots dos es puguin modificar després de la constitució del fons en algunes de les formes següents:

- a) Modificació del passiu quan estigui 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 amb la finalitat de maximitzar la rendibilitat, garantir la qualitat dels actius, portar a terme un tractament adequat del risc o mantenir les condicions que estableix l'escriptura de constitució del fons. No es presumeix com a gestió activa la mera substitució d'actius amortitzats o liquidats que es produeix en els fons oberts ni la venda d'immobles o altres actius adjudicats o donats en pagament dels drets de crèdit adquirits pel fons de titulització. La política de gestió activa s'ha de regular en l'escriptura de constitució d'una manera detallada i, si s'escau, ha de figurar en el fullet d'emissió.

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

3. Als fons oberts els és 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 està subjecta al compliment previ dels requisits següents:

- a) Escrit de sol·licitud de constitució del fons, presentat per la societat gestora davant 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 que s'han d'agrupar en el fons, i
- 3r qualsevol altra documentació acreditativa necessària per a la constitució del fons i la creació dels compartiments, si n'hi ha, que requereixi la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

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

Aquest requisit pot 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 ha de determinar, per al cas dels fons oberts, el règim d'actualització dels informes d'acord amb els períodes que resultin de la incorporació de nous actius.

d) Aprovació i registre en la Comissió Nacional del Mercat de Valors d'un full informatiu sobre la constitució del fons de titulització i els compartiments, si n'hi ha, i els passius que han de finançar aquests. Aquest fullet s'ha d'adaptar al model específic que determini 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 estigui compost per valors, és aplicable el procediment que preveu l'apartat 4 d'aquest article.

2. Als efectes del compliment dels requisits assenyalats a l'apartat anterior, és aplicable el que preveu la normativa sobre emissió de valors.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot condicionar motivadament la constitució del fons al fet que aquest únicament dirigeixi els seus passius a inversors qualificats.

3. El fons no pot realitzar cap tipus d'actuació fins que la Comissió Nacional del Mercat de Valors no hagi aprovat i registrat els documents que esmenta l'apartat 1 i s'hagi elevat a pública la seva escriptura de constitució.

4. Quan els valors emesos per un fons de titulització d'actius es dirigeixin exclusivament a inversors qualificats i no s'admetin a negociació en un mercat secundari oficial:

a) únicament és obligatòria per a la seva 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 pot realitzar entre inversors qualificats.

5. La inscripció en el Registre Mercantil és potestativa per als fons de titulització i els seus compartiments. En tot cas, els comptes anuals dels fons esmentats s'han de dipositar en la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

6. Si amb posterioritat a la constitució d'un fons de titulització es pretén la creació d'un compartiment, s'ha de practicar una nova sol·licitud i registre davant la Comissió Nacional del Mercat de Valors de les escriptures complementàries corresponents.

Article 23. *Extinció dels fons.*

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

2. En tot cas, s'ha de procedir a l'extinció del fons quan:

a) S'hagin amortitzat íntegrament els drets de crèdit que agrupi i s'hagin liquidat qualssevol altres béns i valors que integrin el seu actiu.
b) La junta de creditors decideixi per majoria de tres quarts la seva extinció.
c) S'hagin pagat per complet tots els seus passius.
d) Es doni el cas de substitució forçosa de la societat gestora, previst a l'apartat 2 de l'article 33 d'aquesta Llei.

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

1. L'escriptura pública de constitució d'un fons es pot modificar a sol·licitud de la societat gestora encarregada de l'administració i representació legal del fons, en els termes que preveu aquest article i sense que pugui suposar, en cap cas, la creació d'un fons nou.

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

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

b) No cal el consentiment que preveu la lletra anterior quan es doni algun dels supòsits següents:

1r Que la modificació sigui, segons el parer de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, d'escassa rellevància. No es consideren, 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 enfront dels creditors.

En qualsevol cas, la societat gestora ha d'acreditar que la modificació no suposa una minva de les garanties i drets dels titulars de valors emesos, que no estableix noves obligacions per a aquests 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 afecti els drets i les obligacions dels titulars de valors emesos amb posterioritat a la data d'atorgament de l'escriptura pública de modificació. En aquests casos, la societat gestora ha d'acreditar que la modificació manté o millora la posició dels valors emesos amb anterioritat a aquella.

3. Una vegada la Comissió Nacional del Mercat de Valors hagi comprovat el compliment del que preveu aquest article, la societat gestora ha d'atorgar l'escriptura pública de modificació i n'ha d'aportar a la Comissió esmentada una còpia autoritzada per a la seva incorporació al registre públic corresponent.

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

Així mateix, quan sigui exigible, s'ha d'elaborar un suplement al fullet del fons i s'ha de comunicar i difondre 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 per 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 poden constituir, administrar i representar fons i vehicles de propòsit especial anàlegs als fons de titulització, constituïts a l'estranger, d'acord amb la normativa que sigui aplicable.

Article 26. *Obligacions de les societats gestores.*

1. Són 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 administrin.

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

- c) Disposar d'experts de provada experiència o contractar els serveis d'assessors independents que tinguin aquesta experiència.
- 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 evitar els possibles conflictes d'interès, en particular en relació amb les influències indegudes que puguin existir dels cedents dels actius quan formin 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, i ajustar 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 sigui necessària per a la supervisió de les obligacions que preveu aquesta Llei.
- i) Vetllar pel millor compliment de totes les obligacions que preveu aquesta Llei, en la legislació sobre mercats de valors i en la resta de la normativa aplicable, i portar un registre de les operacions sobre els serveis que presten de manera que es pugui comprovar aquest compliment durant un període d'almenys cinc anys.

2. En relació amb l'activitat reservada de l'article 25.1, les societats gestores són responsables enfront dels tenidors dels valors i els creditors restants dels fons que representin per tots els perjudicis que els causi l'incompliment de les seves obligacions.

3. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot establir i modificar els models d'informació als quals 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'ha de notificar dins dels sis mesos següents a la recepció de la sol·licitud, o en el moment en què es completi la documentació exigible. Si transcorre aquest termini sense que es dicti una resolució expressa, es pot entendre estimada la sol·licitud, per silenci administratiu, amb els efectes que preveu 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 exercici de la potestat d'autorització que li atribueix aquest article posen fi a la via administrativa.

2. Una vegada constituïdes, per iniciar la seva activitat, les societats gestores de fons de titulització s'han d'inscriure en el Registre Mercantil i en el corresponent registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors. Aquesta inscripció s'ha de produir en el termini de sis mesos a partir de la concessió de l'autorització. En cas contrari, es produeix la caducitat de l'autorització.

3. La sol·licitud d'autorització per a la creació d'una societat gestora de fons de titulització s'ha d'acompanyar amb la documentació que s'estableixi per reglament, incloent-hi, en tot cas:

- a) el projecte d'estatuts socials,
- b) una memòria explicativa, que descriu amb detall l'estructura organitzativa de la societat, la relació d'activitats que s'han de desenvolupar i els mitjans tècnics i humans de què es disposa,
- c) la relació de qui ostenta càrrecs d'administració o direcció a l'entitat, així com l'acreditació de la seva idoneïtat,
- d) la identitat dels accionistes, ja siguin directes o indirectes, persones físiques o jurídiques, que tinguin una participació significativa en la societat i l'import d'aquesta, i

e) totes les dades, els informes o els antecedents que determini la Comissió Nacional del Mercat de Valors necessaris per verificar el compliment de les condicions i els requisits que estableix aquest capítol.

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

1. Cap persona o entitat no pot exercir, sense haver obtingut l'autorització preceptiva o sense estar inscrita en el registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, 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 seves sigles «SGFT» queda reservat a les entitats que hagin obtingut l'autorització preceptiva i estiguin inscrites en el registre corresponent de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, i cap altra entitat no pot utilitzar les denominacions esmentades o altres que indueixin a confusió amb aquestes denominacions.

3. El Registre Mercantil i els altres registres públics han de denegar la inscripció de les entitats l'activitat o l'objecte social de les quals o la denominació de les quals siguin contraris al que disposa aquest article. Les inscripcions realitzades contravenint l'anterior són nul·les de ple dret, i s'ha de procedir a cancel·lar-les d'ofici o a petició de l'òrgan administratiu competent. Aquesta nul·litat no perjudica els drets de tercers de bona fe, adquirits de conformitat amb el contingut dels registres corresponents.

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

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

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

b) Tenir per objecte social exclusiu el que preveu com a reservat l'article 25.1 d'aquesta Llei.

c) Que el seu domicili social, així com la seva efectiva administració i direcció, estigui situat 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'han de veure incrementats en un 0,02 per cent de la suma del valor comptable dels actius dels fons de titulització sota la seva gestió, en la mesura que aquests actius excedeixin els 250 milions d'euros. No obstant això, la suma exigible dels recursos propis i de la quantia addicional no ha de sobrepassar els 5 milions d'euros. A aquests efectes, els recursos propis computables són els que estableix la normativa reguladora de les institucions d'inversió col·lectiva, amb les particularitats que, si s'escau, determini la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

e) Que els accionistes titulars de participacions significatives siguin idonis. Per determinar quan una participació és significativa i valorar-ne la idoneïtat cal atènyer-se al que preveu la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.

f) Tenir un consell d'administració format per almenys tres membres. Tots han de ser persones de reconeguda honorabilitat comercial i professional i han de tenir, almenys la majoria d'ells, coneixements i experiència adequats per exercir les seves funcions. L'honorabilitat, els coneixements i l'experiència han de concórrer també en els directors generals, o assimilats, de l'entitat. Per valorar els requisits d'honorabilitat i experiència cal atènyer-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'aquesta Llei, disposar d'una organització administrativa i comptable adequada i proporcionada de conformitat amb el caràcter, l'escala i la complexitat de les seves activitats, i disposar dels mitjans tècnics i humans suficients per portar a terme les seves activitats.

h) Incloure en la seva denominació social l'expressió «societat gestora de fons de titulització» o la seva abreviatura «SGFT».

i) Disposar de procediments i mecanismes de control intern adequats que garanteixin la gestió correcta i prudent de la societat, incloent-hi procediments de gestió dels riscos associats a la seva 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 reguli les actuacions d'administradors, directius, empleats, apoderats i persones o entitats en les quals la societat pugui delegar funcions, de conformitat amb els requisits que exigeix la normativa aplicable a les empreses de serveis d'inversió, amb les adaptacions que siguin necessàries.

2. Quan la societat gestora presenti un nivell de recursos propis inferior al que preveu la lletra d) de l'apartat anterior, ha de presentar un programa a la Comissió Nacional del Mercat de Valors en què ha de concretar els seus plans per retornar al compliment i el termini previst per a això, que no pot ser superior a tres mesos.

Article 30. *Requisits organitzatius.*

1. Les societats gestores de fons de titulització han de disposar dels mitjans tècnics i humans suficients per portar a terme les seves activitats i amb una estructura organitzativa adequada i proporcionada d'acord amb el caràcter, l'escala i la complexitat de la seva activitat.

2. En el si de la societat gestora han d'existir, amb la separació deguda respecte a les unitats operatives, unitats de compliment normatiu, control de riscos i auditoria interna. Totes aquestes unitats han de tenir un desenvolupament conforme a la complexitat i el volum dels actius gestionats.

3. La societat gestora que, de conformitat amb el que estableix l'article 21.1.c), hagi 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, ha de:

a) Disposar d'un comitè especial per supervisar l'exercici d'aquesta activitat.

b) Calcular la seva remuneració a través de procediments que siguin conformes a la política d'inversió i gestió de riscos de cada fons, evitant l'aparició d'incentius a una gestió contrària als objectius establerts 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 incideixi de manera significativa en el seu perfil de risc, o amb les persones o entitats en les quals pugui delegar funcions, s'ha d'inspirar en els mateixos principis.

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

5. Es poden desplegar per reglament els requisits que conté aquest article.

Article 31. *Modificació d'estatuts.*

1. La modificació dels estatuts de les societats gestores de fons de titulització s'ha d'ajustar al mateix règim jurídic que el procediment previst per a l'autorització de les societats gestores i els seus estatuts. No requereixen autorització prèvia, encara que s'han de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors en els vint dies següents a la seva inscripció en el Registre Mercantil, les modificacions dels estatuts socials de les societats gestores que tinguin per objecte:

a) El canvi de denominació de la societat gestora.

b) El canvi de domicili dins del territori nacional.

c) La incorporació als estatuts de la societat gestora de preceptes legals o reglamentaris de caràcter imperatiu, o el compliment de resolucions judicials o administratives.

d) Les ampliacions i reduccions de capital.

e) Aquelles altres modificacions per a les quals la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en contestació a una consulta prèvia formulada a aquest efecte per la societat gestora afectada, hagi considerat innecessari, per la seva escassa rellevància, el tràmit d'autorització.

2. Un cop rebuda la comunicació que esmenta l'apartat anterior, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, abans que transcorri el termini d'un mes, pot requerir a la societat gestora que revisi les modificacions estatutàries que no s'ajustin a les normes vigents, i aleshores queden sotmeses al règim previst per a l'autorització en aquest capítol.

Article 32. *Renúncia.*

1. La societat gestora de fons de titulització pot renunciar a la seva funció d'administració i representació legal de tots o una part dels fons que gestioni quan així ho consideri pertinent, i n'ha de sol·licitar la substitució, que ha de ser autoritzada per la Comissió Nacional del Mercat de Valors, d'acord amb el procediment i les condicions que s'estableixin per reglament.

2. En cap cas la societat gestora no pot renunciar a l'exercici de les seves funcions mentre no s'hagin complert tots els requisits i tràmits perquè l'entitat que la substitueixi pugui assumir les seves funcions.

Corresponen a la societat gestora que renuncia, sense que en cap cas es puguin imputar al fons, les despeses que origini la substitució.

Article 33. *Substitució forçosa.*

1. Quan la societat gestora hagi estat declarada en concurs, ha de buscar una societat gestora que la substitueixi, segons el que preveu l'article anterior.

2. Sempre que en el cas previst a l'apartat anterior hagin transcorregut quatre mesos des que va tenir lloc l'esdeveniment que determina la substitució i no s'ha trobat una nova societat gestora disposada a encarregar-se de la gestió, s'ha de procedir a la liquidació anticipada del fons i a l'amortització dels valors emesos amb càrrec a aquest i dels préstecs, d'acord amb el que preveu l'escriptura pública de constitució.

CAPÍTOL III

Règim de transparència i junta de creditors

Article 34. *Obligacions d'informació.*

1. De cadascun dels fons que gestionin i en els termes que preveu aquesta Llei, les societats gestores de fons de titulització han de publicar a la seva pàgina web:

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

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

3. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot determinar la forma, el contingut i altres condicions d'elaboració i publicació de la informació a què es refereix aquest capítol.

Article 35. *Informe anual i informes trimestrals.*

1. L'informe anual ha de contenir:
 - 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 establerts per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.
 - c) Una relació desglossada dels passius del fons, d'acord amb els criteris establerts per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.
 - d) Si s'escau, indicació de l'import dels compromisos que es derivin 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 establertes en l'escriptura de constitució. En cas que la societat gestora efectui una gestió activa, un informe sobre el compliment de les polítiques de gestió d'actius i de riscos.
 - g) Qualsevol altra informació que pugui determinar la Comissió Nacional del Mercat de Valors.
2. L'informe anual s'ha de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors per a la seva inscripció en el registre corresponent, en els quatre mesos següents a la finalització de l'exercici anterior.
3. Els informes trimestrals, que han de tenir la informació a què es refereixen les lletres b) a g) de l'apartat 1 d'aquest article, s'han de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors en els dos mesos següents a la finalització del trimestre natural, que els ha d'incorporar al registre corresponent.
4. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot establir i modificar les normes de comptabilitat i els models a què s'han 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 ha 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 seus creditors, llevat que es tracti d'un fons els valors del qual no hagin estat admesos a negociació en un mercat secundari oficial.

Es consideren fets rellevants específicament per al fons aquells que puguin influir de manera sensible en els valors emesos, si s'escau, i en els elements que n'integren l'actiu.
2. S'habilita la Comissió Nacional del Mercat de Valors per 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 pot preveure la creació d'una junta de creditors. Tant la composició com les facultats i les normes de funcionament de la junta de creditors s'han de recollir en l'escriptura de constitució del fons de titulització, i s'ha de diferenciar la participació de les diferents categories de creditors.
- La junta de creditors, degudament convocada, es considera facultada per acordar el que sigui necessari en la millor defensa dels interessos legítims dels creditors del fons de titulització.
- La junta de creditors es regeix, en tot allò que no preveu l'escriptura de constitució, per les disposicions relatives al sindicat d'obligacionistes que recull 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 d'aquest títol, així com de les normes de dret de la Unió Europea que continguin preceptes que hi estiguin específicament referits:

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

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

En el cas de persones jurídiques, les competències que corresponen a la Comissió Nacional del Mercat de Valors en virtut d'aquesta Llei es poden exercir sobre els qui ocupin càrrecs d'administració, direcció o assimilats en aquestes persones jurídiques.

Tenen càrrecs d'administració o direcció en les entitats a què es refereix el paràgraf anterior, els seus administradors o membres dels seus òrgans col·legiats d'administració, així com els seus directors generals i assimilats, pels quals s'entenen aquelles persones que, de fet o de dret, exerceixin a l'entitat funcions d'alta direcció.

2. És aplicable a les persones i entitats a què es refereix l'apartat anterior el règim de supervisió i procediment sancionador establert al títol VI de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, i s'entén que les mencions que s'efectuen en aquesta norma respecte a les societats gestores, a les institucions d'inversió col·lectiva, i als participants 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 fons esmentats.

Article 39. *Infraccions molt greus.*

Constitueixen infraccions molt greus:

a) L'omissió o falsedat en la comptabilitat i en la informació que s'ha de facilitar o publicar de conformitat amb aquesta Llei, el fullet o l'escriptura de constitució del fons.

b) Qualsevol incompliment de les obligacions de remissió de la informació periòdica quan existeixi un interès d'ocultació o negligència greu atenent la rellevància de la comunicació no realitzada i la demora en què s'hagi incorregut, inclòs 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 agències de qualificació creditícia.

c) La modificació per part de la societat gestora dels seus estatuts socials sense l'autorització de la Comissió Nacional del Mercat de Valors en els casos en què sigui necessari de conformitat amb el que preveu aquesta Llei.

d) La falta de remissió o la remissió amb dades inexactes, no veraces, enganyoses o que ometin aspectes o dades rellevants a la Comissió Nacional del Mercat de Valors de la informació financera regulada, així com de totes les dades o documents que se li hagin de remetre o aquesta requereixi en l'exercici de les seves funcions, quan amb això es dificulti la valoració de la solvència de l'entitat o, si s'escau, de la situació patrimonial dels fons de titulització.

e) La inversió dels recursos del fons en actius o la contractació d'operacions que no estiguin autoritzades en l'escriptura de la constitució del fons, o que siguin contràries al que disposa aquesta Llei, sempre que això desvirtui l'estructura o l'objecte del fons, afecti greument la qualitat dels actius, perjudiqui greument els interessos dels tenidors de valors i finançadors, o es tracti d'un incompliment reiterat.

- f) L'exercici de l'activitat reservada a les societats gestores a l'article 25 d'aquesta Llei sense l'autorització deguda.
- g) La modificació de l'escriptura de constitució d'un fons de titulització amb incompliment de les previsions que estableix la normativa aplicable.
- h) L'incompliment d'alguna de les obligacions que els incumbeixen de conformitat amb l'article 26 d'aquesta Llei.
- i) El manteniment durant un període de sis mesos d'uns recursos propis inferiors als que siguin exigibles legalment.
- j) En cas que la societat gestora hagi assumit la gestió activa del fons, la delegació de les funcions atribuïdes a les societats gestores sense respectar el que preveu aquesta Llei i quan amb això es pugui perjudicar els interessos dels tenidors de valors i finançadors del fons, o quan disminueixi 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 perjudiqui greument els interessos dels tenidors de valors i finançadors del fons, es tracti d'una conducta reiterada o tingui un 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 als continguts en el projecte d'escriptura i el fullet incorporats als registres de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, sempre que siguin rellevants als efectes de l'estructura del fons.
- m) L'emissió dels informes i documents que exigeix aquesta Llei i en virtut de l'article 8 ter del Reglament (CE) núm. 1060/2009, de 16 de setembre de 2009, incorrent en inexactituds greus o falta de veracitat o ometent detalls substancials o rellevants als efectes d'efectuar un judici fundat sobre l'objecte o la inversió.
- n) L'amortització de valors emesos o la realització de qualsevol pagament a compte del fons de titulització amb incompliment de l'ordre de prelació, límits o condicions imposats per les disposicions que el regulin, la seva escriptura de constitució o el fullet, i això ocasioni un perjudici greu per als inversors.
- ñ) La renúncia de la gestora a la seva funció d'administració i representació legal de tots o una part dels fons de titulització que gestionin, amb incompliment dels requisits establerts.
- o) L'adquisició d'una participació de control incomplint el que preveuen les disposicions legals o reglamentàries que siguin aplicables.
- p) L'incompliment de les mesures cautelars o aplicades al marge 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 reparar les deficiències detectades en l'àmbit de la supervisió, quan això perjudiqui greument els interessos dels inversors o es tracti d'una conducta reiterada.
- r) La presentació per part de les societats gestores de deficiències en l'organització administrativa i comptable o en els procediments de control intern, inclosos els relatius a la gestió dels riscos quan aquestes deficiències posin en perill la solvència o la viabilitat de l'entitat, o quan es perjudiqui greument o es posin en risc els interessos dels inversors.
- s) La comissió d'infraccions greus quan durant els cinc anys anteriors a la seva comissió, hagi estat imposada a l'infractor una sanció ferma pel mateix tipus d'infracció.
- t) L'incompliment de les obligacions a què es refereixen l'article 8 quater del Reglament (CE) núm. 1060/2009, de 16 de setembre de 2009, amb caràcter no merament ocasional o aïllat.

Article 40. *Infraccions greus.*

Constitueixen infraccions greus:

- a) L'incompliment de l'obligació de posada a disposició als inversors de la informació que s'hagi de retre d'acord amb el que disposen aquesta 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 constitueixin una infracció molt greu.

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

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

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

e) L'efectiva administració o direcció de les societats gestores per part de persones que no hi exerceixin de dret un càrrec de la naturalesa esmentada.

f) L'ús indegut de les denominacions a què es refereix l'article 28 d'aquesta Llei.

g) L'emissió dels informes i documents exigits sobre els actius que s'agrupin en l'actiu del fons de titulització o sobre els valors que s'emeten, incorrent en inexactituds o ometent detalls, quan no hagin de ser qualificades 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 pertoqui qualificar-la com a molt greu.

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

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

Article 41. *Infraccions lleus.*

Constitueixen infraccions lleus:

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

b) La falta de remissió a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en el termini que estableixen les normes o l'atorgat per aquesta, de tots els documents, les dades o les informacions que se li hagin de remetre en virtut del que disposa la normativa reguladora en matèria de titulització o requereixi en l'exercici de les seves funcions, així com l'incompliment del deure de col·laboració davant d'actuacions de supervisió de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, inclosa la no-compareixença davant una citació per a la presa de declaració, quan aquestes conductes no constitueixin una infracció greu o molt greu.

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

d) L'incompliment de l'obligació continguda a l'article 8 quinquies del Reglament (CE) núm. 1060/2009 de fer constar, si s'escau, 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 perjudici de l'aplicació general del règim sancionador previst a la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, la Comissió Nacional del Mercat de Valors pot imposar a les persones i entitats infractores a què es refereix l'article 38 d'aquesta Llei multes coercitives de fins a 12.000 euros al dia, amb la finalitat d'obligar-los:

a) Al compliment de les mesures cautelars adoptades.

b) Al compliment del deure de col·laboració previst a l'article 70 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, davant d'actuacions de supervisió, inclosa la compareixença davant de citacions per a la presa de declaració, així com a la remissió a la Comissió Nacional del Mercat de Valors de totes les dades, els documents o les informacions que se li hagin de remetre en virtut de les disposicions aplicables o que requereixi en l'exercici de les seves funcions.

TÍTOL IV

Milliores en l'accés i el 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 tracti de col·locació d'emissions previstes a les lletres b), c), d) i e) d'aquest apartat, adreçades al públic en general utilitzant qualsevol forma de comunicació publicitària, hi ha d'intervenir una entitat autoritzada per prestar serveis d'inversió als efectes de la comercialització dels valors emesos. No és aplicable aquesta 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 reconeixin o creïn deute

Article 30 ter. *Exempció de requisits.*

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

a) hagin 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'exigeix l'elaboració d'un fullet subjecte a l'aprovació i el registre per part de la Comissió Nacional del Mercat de Valors en els termes que disposa el capítol anterior, o

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

S'entenen incloses en el paràgraf anterior, sempre que compleixin el que s'hi disposa, les emissions d'obligacions o d'altres valors que reconeixin o creïn deute previstes 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 tenen la consideració d'obligacions o d'altres valors que reconeixen o creen deute els valors participatius a què es refereix l'article 26.2, paràgraf segon, com ara les obligacions convertibles en accions, a condició que siguin emeses per l'emissor de les accions subjacents o per una entitat que pertanyi al grup de l'emissor.

2. No és necessari atorgar una escriptura pública per a l'emissió dels valors a què es refereix aquest article.

La publicitat de tots els actes relatius a les emissions de valors a què es refereix l'apartat 1.a) es regeix pel que disposen aquesta Llei i les seves disposicions de desplegament.

La publicitat de tots els actes relatius a les emissions de valors a què es refereix l'apartat 1.b) s'ha d'efectuar a través dels sistemes establerts amb aquesta finalitat pels sistemes multilaterals de negociació.

3. Per a les emissions a què es refereix l'apartat 1.a), les condicions de cada emissió, així com la capacitat de l'emissor per formalitzar-les, quan no hagin estat regulades per la llei, s'han de sotmetre a les clàusules contingudes als estatuts socials de l'emissor i es regeixen pel que preveuen l'acord d'emissió i el full informatiu.

4. Per a les emissions a què es refereix l'apartat 1.b), les condicions exigides legalment per a l'emissió i les característiques dels valors s'han de fer constar en una certificació expedida per les persones facultades d'acord amb la normativa vigent. Aquesta certificació es considera apta per 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 és aplicable a les emissions d'obligacions o altres valors que reconeixin o creïn deute i que tinguin la condició d'oferta pública de subscripció quan:

a) els seus termes i condicions estiguin regits per l'ordenament jurídic espanyol o per l'ordenament jurídic d'un Estat que no sigui membre de la Unió Europea ni pertanyi a l'Organització per a la Cooperació i el Desenvolupament Econòmics, i

b) tinguin lloc en territori espanyol o la seva admissió a negociació es produeixi 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 l'article esmentat 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 passin 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 estan obligades a complir les obligacions següents:

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

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

2. Per acollir-se a l'exempció prevista a l'apartat anterior, el fulllet d'admissió a negociació en el mercat secundari oficial ha d'especificar la intenció de l'entitat d'acollir-s'hi totalment o parcial, i n'ha de determinar la durada. Aquesta indicació té la consideració d'informació necessària als efectes de l'article 27.1.

3. Quan la capitalització de les accions que s'estiguin negociant exclusivament en un sistema multilateral de negociació superi els cinc-cents milions d'euros durant un període continuat superior a sis mesos, l'entitat emissora ha 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 ha de vetllar pel compliment d'aquesta obligació.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot fixar els termes en què s'eximeixen 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 que preveu aquest article, l'entitat no està obligada a portar a terme mesures que tinguin per 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 pot acordar l'exclusió de la negociació dels instruments financers que no assoleixin els requisits de difusió, freqüència o volum de contractació que s'estableixin per reglament, i d'aquells altres l'emissor dels quals no compleixi les obligacions que l'incumbeixen, en especial en matèria de remissió i publicació d'informació, així com de les societats en què s'hagi obert la fase de liquidació d'acord amb la Llei 22/2003, de 9 de juliol, concursal, o que estiguin 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 perjudici de les mesures cautelars que es puguin adoptar, aquests acords s'han de prendre amb l'audiència prèvia de l'entitat emissora, excepte en els casos en què l'exclusió s'acordi amb motiu de l'obertura de la fase de liquidació concursal, o perquè la societat està en fase de liquidació societària. Aquesta competència correspon a la comunitat autònoma amb competències en la matèria, respecte als instruments financers negociats exclusivament en mercats del seu àmbit autònom.»

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

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

ñ) Un registre de les plataformes de finançament participatiu.

o) Un registre de fons de titulització, en el qual s'han d'inscriure els fets i 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) quinquies a l'article 99, amb la redacció següent:

«c) quinquies L'incompliment per part dels membres dels sistemes multilaterals de negociació, els emissors d'instruments financers admesos a negociació en aquests sistemes, assessors registrats i qualsevol altra entitat que hi participi, de les normes previstes al títol XI d'aquesta Llei, a les seves disposicions de desplegament o als seus reglaments de funcionament, quan aquest incompliment sigui rellevant perquè ha posat en greu risc la transparència i integritat del mercat, o perquè ha causat un dany patrimonial a una pluralitat d'inversors.»

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

«a) ter L'incompliment per part dels membres dels sistemes multilaterals de negociació, els emissors d'instruments financers admesos en aquests sistemes, assessors registrats i qualsevol altra entitat que hi participi, de les normes previstes al títol XI d'aquesta Llei, a les seves disposicions de desplegament o als seus reglaments de funcionament, quan aquest incompliment no tingui la consideració d'infracció molt greu d'acord amb l'article anterior.»

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

«b) Informació pública que ha d'estar disponible respecte als valors admesos a negociació, per tal que els inversors puguin fonamentar les seves decisions. Aquesta informació ha d'incloure, si s'escau, una descripció del tipus i la naturalesa de les activitats empresarials de l'entitat emissora. L'abast de la informació ha de tenir present la naturalesa dels valors i la dels inversors les ordres dels quals es puguin 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 seves obligacions.

e) Drets i obligacions dels emissors i de qualsevol altre participant en el sistema multilateral de negociació, entre els quals s'ha d'incloure, si s'escau, un assessor registrat, designat per l'emissor, que ha de vetllar perquè els emissors compleixin correctament, tant des de la perspectiva formal com substantiva, les seves obligacions d'informació enfront de la societat rectora i enfront dels inversors. El Reglament determina el marc general de relació d'aquests assessors amb els emissors, així com l'àmbit i l'abast de les funcions a realitzar i les seves obligacions.»

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

«f) Obligacions i mitjans, si s'escau, per procurar la liquiditat de la contractació.

g) Procediment a seguir, segons el cas, per a l'exclusió de negociació dels valors, amb 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'aquesta Llei i altres normes que resultin aplicables, especialment en el que afecta les normes sobre abús de mercat per part d'emissors, membres, assessors registrats i altres participants.

b) Règim disciplinari que l'entitat rectora ha d'aplicar en cas d'incompliment del reglament del mercat, amb independència de les sancions administratives que siguin aplicables d'acord amb el que preveu aquesta Llei.

c) Procediment que l'entitat rectora ha d'utilitzar per posar en coneixement de la Comissió Nacional del Mercat de Valors les incidències o conductes dels seus membres que puguin constituir infracció d'aquesta Llei o les seves normes de desplegament o incompliment de les regles contingudes en el Reglament del sistema multilateral de negociació.»

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

«4. Les entitats rectores han de remetre, amb caràcter trimestral, a la Comissió Nacional del Mercat de Valors informació sobre les pràctiques i actuacions que, d'acord amb el que preveu el seu reglament intern, desenvolupin en matèria de supervisió del sistema multilateral de negociació. Aquesta informació s'ha de remetre en el termini d'un mes des de la finalització del període a què faci referència.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot determinar el contingut exacte i el format específic que han d'utilitzar les entitats rectores per complir aquesta obligació.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot sol·licitar a les entitats rectores tota la informació addicional que sigui necessària per vetllar pel correcte funcionament dels sistemes multilaterals de negociació.»

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

«2. Quan correspongui, les entitats rectores d'un sistema multilateral de negociació han de proporcionar o, si s'escau, assegurar-se que hi ha informació públicament disponible que permeti que els usuaris es puguin 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 que s'ha de publicar relativa als emissors dels instruments negociats correspon, almenys, a la seva entitat emissora i als seus administradors. Aquests són responsables pels danys i perjudicis causats als titulars dels valors com a resultat que aquesta informació no presenti una imatge fidel de l'emissor.»

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

«2. Les entitats que assenyala l'apartat anterior han de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors qualsevol incompliment significatiu de les seves normes o qualsevol anomalia en les condicions de negociació o d'actuació que pugui suposar un abús de mercat. També han de comunicar, sobre la base de la informació que hagin sol·licitat als emissors, qualsevol possible incompliment de la normativa aplicable als emissors esmentats.»

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 de la manera següent:

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

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

«Així mateix, li correspon acordar, llevat de disposició contrària en els estatuts socials, l'emissió d'obligacions i altres formes de finançament mitjançant l'emissió de valors negociables, sempre que no es tracti de títols participatius o participacions especials, la competència dels quals està atribuïda a l'Assemblea General.»

Tres. Es modifica l'article 54.1, que queda redactat de la manera següent:

«1. Les cooperatives, per acord del Consell Rector, llevat de disposició contrària en els estatuts socials, poden emetre obligacions. L'emissió d'obligacions es regeix 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 siguin necessàries.

Així mateix, el Consell Rector pot acordar, quan es tracti 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'estableixin.»

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 poden emetre i garantir sèries numerades d'obligacions o altres valors que reconeixin o creïn un deute.

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

En cas que l'emissió estigui garantida amb un aval solidari de societat de garantia recíproca, el límit i altres condicions de l'aval queden determinats per la capacitat de garantia de la societat en el moment de prestar-lo, d'acord amb la seva normativa específica.

Les obligacions previstes als articles 67 a 72 són aplicables als augments de capital mitjançant aportacions no dineràries que efectuïn societats limitades que tinguin obligacions o altres valors que reconeixin o creïn deute en circulació.

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

3. Llevat del que estableixen lleis especials, els valors que reconeixin o creïn un deute emesos per societat anònima i societat de responsabilitat limitada queden sotmesos al règim establert per a les obligacions en el present títol.»

Dos. Es modifica l'article 403, que queda redactat de la manera següent:

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

En els supòsits que prevegi la legislació especial aplicable a les emissions d'obligacions o altres valors que reconeixin o creïn deute, és necessària la constitució d'una associació de defensa o sindicat d'obligacionistes i la designació, per part de la societat, d'una persona que, amb el nom de comissari, concorri a l'atorgament del contracte d'emissió en nom dels futurs obligacionistes, d'acord amb el que estableixen els articles 419 a 429.»

Tres. Es modifica l'article 405, que queda redactat de la manera següent:

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

1. Les societats espanyoles poden emetre a l'estranger obligacions o altres títols de deute.

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

3. La llei a la qual s'hagi sotmès l'emissió regeix els drets dels obligacionistes enfront de l'emissor, les seves 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 regeix per la llei estrangera que regeixi l'emissió, però sempre dins dels límits establerts per la llei espanyola com a llei rectora de la societat.

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

Quatre. Es modifica l'article 406, que queda redactat de la manera següent:

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

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

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

Cinc. Es modifica l'article 407, que queda redactat de la manera següent:

«Article 407. *Escriptura pública.*

1. L'emissió d'obligacions s'ha de fer constar en escriptura pública, que ha de ser atorgada per un representant de la societat i per una persona que, amb el nom de comissari, representi els futurs obligacionistes.

2. L'escriptura pública d'emissió ha de contenir 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, s'han de fer constar les emissions d'obligacions que estiguin totalment o parcial pendent d'amortització, de conversió o de bescanvi, amb expressió de l'import.

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

c) L'import total de l'emissió i el nombre d'obligacions que la integren, amb 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 meritin o la fórmula per determinar el tipus, les primes, els lots i altres avantatges, si en té.

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

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

3. Si s'emeten obligacions especialment garantides, l'escriptura ha d'expressar, a més, les garanties de l'emissió. Si les garanties són reals, s'ha d'identificar el bé sobre el qual s'ha constituït la garantia amb expressió del registre públic en el qual s'hagi inscrit la garantia i la data d'inscripció o l'entitat dipositària dels béns o drets pignorats i la data de la pignoració. Si les garanties són personals, el garant ha 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 s'escau, la seva adhesió al sindicat.»

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

«Article 421. *Comissari.*

1. Un cop acordada l'emissió de les obligacions, la societat emissora ha de procedir al nomenament d'un comissari, que ha de ser una persona física o jurídica amb reconeguda experiència en matèries jurídiques o econòmiques. La societat emissora ha de fixar la retribució del comissari.

2. El comissari ha de tutelar els interessos comuns dels obligacionistes i, a més de les facultats que li hagin estat conferides en l'escriptura d'emissió, té les que li atribueixi l'assemblea general d'obligacionistes.

3. El comissari ha d'establir el reglament intern del sindicat, i s'ha d'ajustar en allò previst al règim que estableix l'escriptura d'emissió.

4. El comissari és el representant legal del sindicat d'obligacionistes, així com l'òrgan de relació entre la societat i els obligacionistes. Com a tal, pot 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 judici, o al de l'assemblea d'obligacionistes, interessin a aquests.

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

6. El comissari pot exercir en nom del sindicat les accions que corresponguin contra la societat emissora, contra els administradors o liquidadors i contra els qui hagin garantit l'emissió.

7. El comissari ha de respondre enfront dels obligacionistes i, si s'escau, enfront de la societat dels danys que causi pels actes realitzats en l'exercici del seu càrrec sense la diligència professional amb què l'ha d'exercir.»

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

«Article 423. *Forma de convocatòria.*

La convocatòria de l'assemblea general d'obligacionistes s'ha de fer en la forma que preveu el reglament del sindicat, que ha d'assegurar el seu coneixement per part dels obligacionistes.»

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

«Article 424 bis. *Assistència.*

1. Els obligacionistes poden assistir personalment o fer-se representar per mitjà d'un altre obligacionista. En cap cas no es poden fer representar pels administradors de la societat, encara que siguin obligacionistes.

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

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

«Article 424 ter. *Dret de vot.*

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

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

«Article 425. *Adopció d'acords.*

1. Els acords s'han d'adoptar per majoria absoluta dels vots emesos. Per excepció, les modificacions del termini o de les condicions del reembossament del valor nominal, de la conversió o del bescanvi requereixen el vot favorable de les dues terceres parts de les obligacions en circulació.

2. Els acords adoptats per l'assemblea general d'obligacionistes vinculen tots els obligacionistes, fins i tot 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 poden ser impugnats pels obligacionistes de conformitat amb el que disposa aquesta Llei, per a la impugnació dels acords socials.»

Tretze. Es modifica l'article 428, que queda redactat de la manera següent:

«Article 428. *Intervenció.*

Quan la societat hagi endarrerit en més de sis mesos el pagament dels interessos vençuts o l'amortització del principal, el comissari pot proposar al consell la suspensió de qualsevol dels administradors i convocar la junta general d'accionistes, si aquells no ho fan quan estimin 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 consisteix 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 ofereixen finançament a canvi d'un rendiment dinerari, denominats inversors, amb persones físiques o jurídiques que sol·liciten finançament en nom propi per destinar-lo a un projecte de finançament participatiu, denominats promotors.

2. No tenen la consideració de plataformes de finançament participatiu les empreses que desenvolupin l'activitat prevista a l'apartat anterior quan el finançament captat pels promotors sigui exclusivament a través de:

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

3. El règim jurídic de les plataformes de finançament participatiu és el que preveuen aquesta Llei i la seva normativa de desplegament, sense perjudici de la normativa restant aplicable a aquestes empreses i la seva activitat.

Article 47. *Àmbit d'aplicació territorial.*

1. Estan subjectes al que preveu aquest títol les plataformes de finançament participatiu que exerceixin l'activitat prevista a l'article anterior en territori nacional, així com la participació en aquestes dels inversors i promotors.

2. Als efectes del que preveu aquest títol, no es considera que un servei ha tingut lloc en territori nacional quan un resident a Espanya participi per iniciativa pròpia, com a inversor o promotor, en una plataforma amb domicili social a l'estranger que presti els serveis que preveu l'article 46.1 d'aquesta Llei.

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

- a) Quan l'empresa anunciï, promoció o capti clients o possibles clients a Espanya.
- b) Quan l'empresa dirigeixi els seus serveis 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 hagin obtingut l'autorització preceptiva i estiguin inscrites en el registre corresponent de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, l'activitat prevista a l'article 46.1 d'aquesta Llei.

2. La denominació «plataforma de finançament participatiu», així com la seva abreviatura «PFP», queda reservada a aquestes entitats, les quals les han d'incloure en la seva denominació social.

3. Es prohibeix a qualsevol persona, física o jurídica, no autoritzada ni registrada com a plataforma de finançament participatiu l'exercici de les activitats legalment reservades a aquestes i la utilització de les seves denominacions pròpies o de qualsevol altra que pugui induir a confusió amb les seves denominacions.

4. El Registre Mercantil i els altres registres públics han de denegar la inscripció de les empreses l'activitat, l'objecte social o la denominació de les quals vulneri la reserva

d'activitat o de denominació. Les inscripcions efectuades contravenint l'anterior són nul·les de ple dret, i s'ha de procedir a cancel·lar-les d'ofici o a petició de l'òrgan administratiu competent. Aquesta nul·litat no perjudica els drets de tercers de bona fe, adquirits d'acord amb el contingut dels registres corresponents.

Article 49. *Projectes de finançament participatiu.*

Els projectes de finançament participatiu han de:

- a) Estar dirigits a una pluralitat de persones físiques o jurídiques que, invertint de forma professional o no, esperen obtenir un rendiment dinerari.
- b) Estar 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 pot ser de tipus empresarial, formatiu o de consum, sense que en cap cas pugui consistir en:

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

2n La subscripció o 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 adquisició d'accions i participacions d'institucions d'inversió col·lectiva o de les seves societats gestores, de 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.

d) Finançar-se a través d'algunes de les formes que preveu l'article 50 d'aquesta Llei.

Article 50. *Formes de finançament participatiu.*

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

a) L'emissió o subscripció d'obligacions, accions ordinàries i privilegiades o altres valors representatius de capital, quan no necessiti i no tingui el fullet d'emissió informatiu a què es refereixen els articles 25 i següents de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors. En aquest cas, s'entén per promotor la societat que hagi d'emetre els valors.

Quan en el finançament participin inversors no acreditats tal com els defineix aquest títol, els valors a què es refereix aquest apartat no poden incorporar un derivat implícit.

b) L'emissió o subscripció de participacions de societats de responsabilitat limitada, cas en el qual s'entén per promotor la societat de responsabilitat limitada que hagi d'emetre les participacions.

c) La sol·licitud de préstecs, inclosos els préstecs participatius, cas en el qual s'entén per 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 aquesta Llei, no té la consideració de captació de fons reembossables del públic.

Article 51. *Serveis de les plataformes de finançament participatiu.*

1. Les plataformes de finançament participatiu han de prestar els serveis següents:

- a) Recepció, selecció i publicació de projectes de finançament participatiu.
- b) Desenvolupament, establiment i explotació de canals de comunicació per facilitar la contractació del finançament entre inversors i promotors.

2. Les plataformes de finançament participatiu poden prestar serveis auxiliars diferents als que preveu l'apartat anterior. Aquests serveis poden consistir, entre d'altres, en:

a) L'assessorament als promotors en relació amb la publicació del projecte en la plataforma, inclosa la prestació de serveis 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 sigui útil per tal que els inversors prenguin la decisió d'inversió. La publicació, classificació i agrupació d'aquesta informació en termes objectius, sense fer recomanacions personalitzades, no constitueix assessorament financer.

c) L'habilitació de canals de comunicació a distància per tal que usuaris, inversors i promotors contactin directament entre si abans, durant o després de les actuacions que donin 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 sigui 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 cedeixen el seu dret de crèdit.

g) Aquells altres que, si s'escau, determini el ministre d'Economia i Competitivitat o, amb la seva habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

3. A més dels serveis previstos als apartats anteriors i en relació amb les sol·licituds que preveu l'article 50.1.b) i c) d'aquesta Llei, les plataformes de finançament participatiu poden formalitzar els contractes de préstec i de subscripció de participacions que es basin 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 poden exercir les activitats reservades a les empreses de serveis d'inversió ni a les entitats de crèdit i, en particular, no poden:

a) Respecte dels instruments que preveu l'article 50.1.a) d'aquesta Llei, prestar els serveis de recepció, transmissió o execució d'ordres o mandats de clients a què es refereixen les lletres a) i b) de l'article 63.1 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, ni de la seva custòdia.

b) Rebre fons a compte d'inversors o de promotors, llevat que tinguin la finalitat de pagament i la plataforma tingui l'autorització preceptiva d'entitat de pagament híbrida de conformitat amb el que preveuen la Llei 16/2009, de 13 de novembre, de serveis de pagament, i la seva normativa de desplegament.

c) Rebre actius dels promotors en nom propi, ja sigui per compte propi o bé a compte dels inversors, en garantia del compliment de les obligacions dels promotors esmentats enfront dels inversors.

2. Les plataformes de finançament participatiu no poden 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 llevat del que preveu l'article 63 d'aquesta Llei.

d) Assegurar als promotors la captació dels fons.

e) Proporcionar mecanismes d'inversió automàtics que permetin als inversors no acreditats automatitzar la seva decisió d'inversió, tant si estan basats en criteris prefixats per l'inversor com si no. No tenen la consideració de mecanismes d'inversió automàtics les utilitats que permetin a l'inversor preseleccionar d'entre els projectes publicats tots aquells en els quals invertir per, posteriorment, acordar-ne i formalitzar-ne la participació en aquests mitjançant una única actuació.

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

CAPÍTOL II

Autorització i registre

Article 53. *Autorització.*

1. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'autoritzar i inscriure en el seu registre corresponent les plataformes de finançament participatiu, amb l'informe previ preceptiu i vinculant del Banc d'Espanya en el cas de plataformes que publiquin projectes als quals es refereix l'article 50.1.c) d'aquesta Llei.

2. La sol·licitud d'autorització s'ha de resoldre dins dels tres mesos següents a la seva recepció o en el moment en què es completi la documentació exigible i, en tot cas, dins dels sis mesos següents a la seva recepció. La sol·licitud d'autorització s'entén desestimada per silenci administratiu si, un cop transcorregut aquest 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 atribueix aquest article posen fi a la via administrativa.

3. Es produeix la caducitat de l'autorització quan dins dels dotze mesos següents a la seva data de notificació, no s'inicien les activitats específiques de l'objecte social de la plataforma per causes imputables a aquesta.

4. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de comunicar al Ministeri d'Economia i Competitivitat els acords d'iniciació, amb 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 s'han d'inscriure en el registre corresponent de la Comissió Nacional del Mercat de Valors. Aquest registre és públic i ha de contenir 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 s'ha de practicar una vegada atorgada l'autorització preceptiva i després de la seva constitució i inscripció en el registre públic que correspongui segons la seva naturalesa.

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

Són requisits perquè una entitat obtingui i mantingui la seva autorització com a plataforma de finançament participatiu els següents:

a) Tenir per objecte social exclusiu la realització de les activitats que siguin pròpies de les plataformes de finançament participatiu, segons el que disposa aquest títol i, si s'escau, les activitats pròpies d'una entitat de pagament híbrida segons el que preveu l'article 52.3 d'aquesta Llei.

b) Tenir el seu domicili social, així com la seva 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 refereix l'article 56 íntegrament desembossat en efectiu i complir els requisits financers a què es refereix l'article esmentat.

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

Concorre honorabilitat en els qui hagin mostrat una conducta personal, comercial i professional que no projecti dubtes sobre la seva capacitat per exercir una gestió sana i prudent de la plataforma. Per valorar la concurrència d'honorabilitat s'ha de considerar tota la informació disponible.

Aquests requisits d'honorabilitat, coneixements i experiència són 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 garantir la seguretat, confidencialitat, fiabilitat i capacitat del servei prestat per mitjans electrònics.

h) Disposar d'un reglament intern de conducta que prevegi, 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'instrumentin a través de la plataforma.

i) Preveure mecanismes perquè, en cas de cessament de la seva activitat, se segueixin prestant tots o una part dels serveis als quals es va comprometre per als projectes de finançament participatiu que hagin obtingut finançament.

Article 56. *Requisits financers.*

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

a) un capital social íntegrament desembossat en efectiu d'almenys 60.000 euros, o

b) una assegurança de responsabilitat civil professional, un aval o una altra garantia equivalent que permeti fer front a la responsabilitat per negligència en l'exercici de la seva 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 doni lloc a un nivell de cobertura equivalent al de les lletres a) i b) anteriors.

2. Quan la suma del finançament obtingut en els últims 12 mesos pels projectes publicats en la plataforma sigui superior a dos milions d'euros, les plataformes de finançament participatiu han de disposar de recursos propis com a mínim iguals a 120.000 euros.

3. Addicionalment, els seus recursos propis totals s'han de veure incrementats 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 és necessari l'increment.

b) Per l'import que excedeixi els 5.000.000 d'euros i fins als següents 50.000.000 d'euros, un 0,2 per cent de l'import esmentat.

c) Per l'import que excedeixi els 50.000.000 d'euros, un 0,1 per cent de l'import esmentat.

d) No obstant això, la quantia addicional exigible no ha de sobrepassar els dos milions d'euros.

4. Als efectes del compliment de les exigències de recursos propis tal com estableixen aquest article, s'entenen com a tals la suma del capital íntegrament desembossat, prima d'emissió i reserves.

5. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot exigir, a les plataformes de finançament participatiu que incompleixin els requisits que preveu aquest article, la presentació d'un pla per retornar al compliment, així com que introdueixin en el pla esmentat les millores necessàries pel que fa al seu abast i termini d'execució.

6. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot desplegar el que preveu aquest article.

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

1. La sol·licitud d'autorització i inscripció d'una plataforma de finançament participatiu s'ha d'acompanyar amb els documents següents:

a) En cas que aquesta sigui de nova creació, projecte d'estatuts i certificació registral negativa. En cas de transformació d'una entitat preexistent es pot 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 què, de manera específica, han de constar els serveis, inclosos els auxiliars, que es pretenen realitzar.

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

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

e) La relació d'administradors i dels qui hagin d'exercir com a directors generals o assimilats, amb informació detallada sobre la trajectòria i l'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 resoldre'ls.

h) Declaració d'honorabilitat degudament signada de cadascun dels administradors i directors generals o assimilats de la plataforma.

i) Una descripció dels procediments i sistemes establerts pels quals s'han de fer arribar al promotor els fons dels inversors, i pels quals els inversors han de rebre la remuneració dels capitals invertits, i, en cas que hi hagi intermediació en els pagaments, el nom de l'entitat autoritzada a prestar aquest servei i el seu número de registre.

2. En tot cas, pertoca exigir, a les persones que sol·licitin l'autorització prevista en aquest article, totes les dades, els informes o els antecedents que es considerin oportuns per verificar el compliment de les condicions i els requisits que estableix aquest títol.

3. Als efectes previstos en aquest títol, s'entén per participació significativa aquella que assoleixi, de forma directa o indirecta, almenys un 10 per cent del capital o dels drets de vot de l'empresa o aquella que, sense arribar al percentatge assenyalat, permeti controlar l'empresa en els termes que preveu l'article 42 del Codi de comerç.

Article 58. *Modificació de l'autorització.*

1. S'han de sotmetre a autorització per part de la Comissió Nacional del Mercat de Valors les modificacions següents de les plataformes de finançament participatiu:

a) Modificacions dels estatuts socials. No són objecte d'autorització els canvis del domicili social o del lloc de l'efectiva administració o direcció en territori nacional ni les modificacions que tinguin 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 contestació a una consulta prèvia formulada a aquest efecte, hagi considerat innecessari el tràmit de l'autorització per la seva escassa rellevància.

b) Canvis substancials en el mecanisme de transmissió de fons. No té caràcter substancial el mer canvi d'entitat autoritzada a prestar serveis 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. S'han de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors les modificacions restants relatives a la informació prevista a l'article 57 d'aquesta Llei.

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

1. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot 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'hagi 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'aquesta Llei.

2. La revocació de l'autorització s'ha de fer constar en tots els registres públics corresponents i, tan bon punt sigui notificada a la plataforma, comporta el cessament de l'activitat per a la qual estava autoritzada.

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

- a) Quan hi hagi indicis fundats de la comissió d'infraccions previstes i descrites en aquest títol.
- b) Quan hi hagi indicis fundats que permetin deduir que la influència exercida per les persones que tinguin una participació significativa pugui resultar en detriment de la gestió correcta i prudent de la plataforma, i fins que es resolgui la situació de conflicte d'interès.
- c) Com a sanció segons el que preveu l'article 93 d'aquesta Llei.

4. La renúncia a l'autorització concedida per ser plataforma de finançament participatiu s'ha de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, que l'ha d'acceptar expressament llevat que hi hagi raons fundades per considerar que la cessació d'activitat pot ocasionar riscos greus per als inversors o promotors.

5. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de comunicar al Ministeri d'Economia i Competitivitat, i al Banc d'Espanya en el cas de plataformes que publiquin projectes als quals es refereix l'article 50.1.c), les revocacions, suspensions i renunciacions de les autoritzacions de plataformes de finançament participatiu que tinguin lloc.

CAPÍTOL III

Normes de conducta

Article 60. *Principis generals.*

1. Les plataformes de finançament participatiu han d'exercir la seva activitat d'acord amb els principis de neutralitat, diligència i transparència i d'acord amb el millor interès dels seus clients.

2. Tenen la consideració de clients tant els promotors com els inversors.

3. La informació que proporcionin als seus clients sobre els drets i les obligacions que assumeixen en operar a través de la plataforma de finançament participatiu ha de ser clara, oportuna, suficient, accessible, objectiva i no enganyosa.

Article 61. *Obligacions d'informació general.*

1. Les plataformes de finançament participatiu han d'incloure la informació següent a la seva pàgina web:

- a) El funcionament bàsic de la plataforma, inclosa la forma de selecció dels projectes de finançament participatiu, la forma en què es rep i es tracta la informació subministrada pels promotors i els criteris per a la seva publicació, que han 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 obtenir el rendiment dinerari esperat i el risc de falta de liquiditat de la inversió.

En el cas de finançament mitjançant emissió d'accions, s'ha d'informar a més del risc de dilució de la participació en la societat, del risc de no rebre dividendes i del risc de no poder influir en la gestió de la societat.

En el cas de finançament mitjançant l'emissió de participacions socials o altres valors representatius de capital, s'ha d'informar a més del risc de dilució, del risc de no rebre dividendes, 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 serveis d'inversió ni entitat de crèdit, i que no està adherida a cap fons de garantia d'inversions o fons de garantia de dipòsits.

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

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

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

g) Els procediments i mitjans a través dels quals s'inverteix en els projectes, ja sigui mitjançant la subscripció d'accions, participacions o altres valors representatius de capital i obligacions o mitjançant 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 evitar els conflictes d'interès.

j) Informació sobre els procediments i sistemes establerts pels quals s'han de fer arribar al promotor els fons dels inversors i pels quals els inversors han de rebre la remuneració dels capitals invertits i en cas que hi hagi intermediació en els pagaments, el nom de l'entitat autoritzada a prestar aquest servei 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 resoldre'ls.

l) Si s'escau, els procediments i mitjans a través dels quals la plataforma de finançament participatiu ofereix algun servei de recobriment de deutes.

m) Els mecanismes perquè, en cas de cessament de l'activitat de la plataforma de finançament participatiu, se segueixin prestant tots o una part dels serveis als quals es va comprometre enfront dels projectes de finançament participatiu que hagin obtingut finançament. També han 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 recollida a l'apartat 1 s'ha d'incloure de forma accessible, permanent, actualitzada, gratuïta i fàcilment visible a la pàgina web de la plataforma de finançament participatiu.

3. La informació recollida a l'apartat 1.b), c), d) i h) s'ha de presentar, en termes breus i senzills, i en un lloc i una forma especialment destacats a la pàgina web d'inici sota un epígraf denominat «Informació bàsica per al client».

4. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot fixar els termes, inclòs el mètode de càlcul dels conceptes que preveu l'apartat 1.f), en què s'ha de publicar aquesta informació i exigir la inclusió de qualsevol altra informació que consideri oportuna.

Article 62. *Conflictes d'interès.*

1. Les plataformes de finançament participatiu han d'establir i aplicar una política efectiva en matèria de conflictes d'interès. Aquesta política s'ha de fer pública a la seva pàgina web i s'ha d'ajustar a la mida i l'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 poden:

- a) exercir activitats que puguin donar lloc a un conflicte d'interès ni fer un ús inadequat o divulgar indegudament informació confidencial, ni
- b) fer recomanacions personalitzades als inversors sobre els projectes publicats a la plataforma de finançament participatiu.

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

Article 63. *Projectes vinculats.*

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

- a) La seva participació no pot 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 han d'informar els inversors de manera clara i accessible de l'import de la seva participació, o de la de les persones relacionades a l'apartat 3, en cada projecte. Així mateix, han de publicar al web els criteris de la seva política interna per decidir la seva participació en els projectes.

2. Les plataformes de finançament participatiu només poden publicar projectes dels quals siguin promotores a la seva pròpia pàgina web d'acord amb els requisits següents:

- a) L'objectiu de finançament agregat dels projectes esmentats no ha de superar en cada exercici el 10 per cent dels fons efectivament recaptats per tots els projectes de finançament participatiu publicats a la seva pàgina web en l'exercici immediatament anterior.
- b) Les plataformes de finançament participatiu han d'informar immediatament els inversors de forma clara i accessible dels projectes dels quals elles o les persones relacionades a l'apartat següent siguin promotors.

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

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

5. Sense perjudici de la legislació específica que els sigui aplicable, en particular en matèria de contractació pública i subvencions, ni les administracions públiques, ni cap de les entitats restants compreses en el concepte de sector públic previst a l'article 2 de la Llei orgànica 2/2012, de 27 d'abril, d'estabilitat pressupostària i sostenibilitat financera, no han d'estar sotmeses a les limitacions establertes als apartats anteriors.

Article 64. *Publicitat.*

1. Les plataformes de finançament participatiu poden publicitar i fer comunicacions de caràcter comercial sobre la seva activitat professional general.
2. Les plataformes de finançament participatiu poden publicitar i fer comunicacions de caràcter comercial sobre projectes concrets de finançament participatiu sempre que la selecció d'aquests projectes es basi en criteris objectius i no discriminatoris sobre els quals s'ha d'informar els clients.
3. En tot cas s'ha de respectar el deure de neutralitat i els altres principis que recull l'article 60 d'aquesta Llei.

Article 65. *Conservació d'informació.*

Les plataformes de finançament participatiu han de conservar a disposició de la Comissió Nacional del Mercat de Valors la informació a què es refereix aquest títol durant almenys cinc anys.

CAPÍTOL IV

Sobre els promotors i els projectes

Secció 1a Requisits generals

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

1. La plataforma de finançament participatiu ha d'avaluar amb la diligència deguda l'admissió de projectes de finançament i la seva adequació als requisits que estableix aquest capítol.
2. La plataforma de finançament participatiu ha de comprovar la identitat del promotor i identificar-lo degudament.

Article 67. *Requisits dels promotors.*

1. El promotor persona jurídica ha d'estar constituït vàlidament a Espanya o en un altre Estat membre de la Unió Europea. En el cas de persones físiques, han de tenir la residència fiscal 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 poden estar inhabilitats d'acord amb el que preveu la Llei 22/2003, de 9 de juliol, concursal, o normativa equivalent d'altres estats membres de la Unió Europea, ni poden estar complint condemna per la comissió de delictes o faltes contra el patrimoni, el blanqueig de capitals, l'ordre 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'han d'assegurar que cap promotor té publicat simultàniament més d'un projecte a la plataforma.
2. L'import màxim de captació de fons per projecte de finançament participatiu a través de cadascuna de les plataformes de finançament participatiu no pot ser superior a 2.000.000 d'euros, i es poden efectuar rondes successives de finançament que no superin l'import esmentat en el còmput anual. Quan els projectes es dirigeixin exclusivament a inversors acreditats, l'import màxim anterior pot arribar als 5.000.000 d'euros.

Article 69. Límits temporals i quantitius del projecte.

1. Les plataformes de finançament participatiu s'han d'assegurar que per a cada projecte de finançament participatiu s'estableixi un objectiu de finançament i un termini màxim per poder-hi participar.
2. Les plataformes de finançament participatiu poden establir a les seves regles de funcionament que l'objectiu de finançament i el termini màxim a què es refereix l'apartat 1 puguin ser superats fins en un 25 per cent sempre que s'informi, amb caràcter previ a la inversió, d'aquesta possibilitat i dels supòsits que donen lloc a aquest.
3. La plataforma de finançament participatiu ha de garantir que l'objectiu de finançament i el termini màxim a què es refereixen els apartats 1 i 2 no siguin superats.
4. Si no s'assoleix l'objectiu de finançament dins del termini temporal fixat o, si s'escau, superat d'acord amb l'apartat 2, s'ha de procedir a retornar les quantitats aportades.
5. No obstant el que disposa l'apartat 4, les plataformes de finançament participatiu poden establir a les seves regles de funcionament que el projecte rebi el finançament quan s'hagi assolit almenys el 90 per cent de l'objectiu de finançament, una vegada descomptada la participació en el projecte que pugui tenir la mateixa plataforma d'acord amb l'article 63.1, i sempre que s'informi, amb caràcter previ a la inversió, d'aquesta possibilitat i dels supòsits que donen lloc a la inversió.

Article 70. Informació sobre el projecte.

1. El projecte ha de contenir, almenys, una descripció concisa i en un llenguatge no tècnic que proporcioni la informació necessària per permetre a un inversor mitjà un judici fonamentat sobre la decisió de finançament del projecte.
2. La plataforma de finançament participatiu ha de publicar la descripció a què es refereix l'apartat anterior i la informació continguda a les seccions 2a i 3a d'aquest capítol.

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

1. Les plataformes de finançament participatiu s'han d'assegurar que la informació publicada a la plataforma sigui completa de conformitat amb el que preveu aquest capítol.
2. Les plataformes de finançament participatiu han de publicar qualsevol altra informació rellevant de què disposin 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, ha de garantir que tota la informació que s'envii a través d'aquest canal sigui accessible a la resta d'inversors potencials mitjançant la seva publicació en un lloc fàcilment visible de la pàgina web de la plataforma.
2. Les plataformes de finançament participatiu han d'actualitzar diàriament a la seva pàgina web l'estat de participació en el projecte, així com el percentatge del finançament que hagi estat assumit per inversors que tinguin la consideració d'acreditats i per la mateixa plataforma. Una vegada finalitzat el termini establert per a la inversió, la plataforma de finançament participatiu ho ha d'anunciar a l'espai de la pàgina web reservat al projecte corresponent.
3. La informació rebuda i publicada sobre un projecte ha d'estar disponible per als inversors que hi hagin participat, de manera continuada a 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 han de posar a disposició dels inversors que els ho sol·licitin la informació que preveu l'apartat 1, en un 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 són responsables enfront dels inversors de la informació que proporcionin a la plataforma de finançament participatiu per ser publicada.

Secció 2a Requisits aplicables als préstecs

Article 74. Idoneïtat dels préstecs concedits.

1. Els préstecs concedits queden subjectes al règim jurídic a què estiguin sotmesos.
2. Els projectes basats en préstecs no poden incorporar una garantia hipotecària sobre la residència habitual del prestatari.

Article 75. Informació sobre el promotor que capta finançament mitjançant préstecs.

1. Quan els projectes de finançament participatiu s'instrumentin a través de préstecs i el promotor sigui una persona jurídica, els projectes han de contenir, almenys, la informació que s'assenyala a l'article 78 d'aquesta Llei.

2. Quan els projectes de finançament participatiu s'instrumentin a través de préstecs i el promotor sigui una persona física, els projectes han de contenir, almenys, la informació següent:

- a) Curriculum vitae.
- b) Domicili a efecte de notificacions.
- c) Descripció de la situació financera i endeutament.

3. Les plataformes de finançament participatiu poden amagar preliminarment la identitat dels promotors, sempre que garanteixin que els inversors puguin conèixer aquesta 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 han de contenir, almenys, la informació següent sobre els préstecs:

- a) Una descripció breu de les característiques essencials del préstec i dels riscos associats al finançament.
- b) Mode de formalització del préstec i, en cas de formalització mitjançant escriptura pública, lloc d'atorgament i indicació de qui ha de córrer amb les despeses.
- c) Descripció dels drets vinculats als préstecs i forma d'exercici, inclosa qualsevol limitació d'aquests drets. Cal incloure informació sobre la remuneració i l'amortització dels préstecs, i limitacions a la cessió.

2. En particular, han d'incorporar la informació següent amb l'objecte de clarificar les condicions en les quals promotor i inversors participen en el projecte de finançament participatiu:

- a) El tipus de préstec, l'import total del préstec i la durada del contracte de préstec.
- b) La taxa anual equivalent, calculada d'acord amb la fórmula matemàtica que figura a 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 els interessos, les comissions, els impostos i qualsevol altre tipus de despeses, incloses les de serveis accessoris a excepció de les de notaria.
- d) La taula d'amortitzacions amb l'import, el nombre i la periodicitat dels pagaments que ha d'efectuar el promotor.
- e) El tipus d'interès de demora, les modalitats per a l'adaptació i, quan escaigui, les despeses per impagament i una advertència sobre les conseqüències en cas d'impagament.

f) Si s'escau, les garanties aportades, l'existència o absència de dret de desistiment i de reemborsament anticipat, i el dret eventual dels prestadors a rebre una indemnització.

3. En cas que algunes de les qüestions que s'esmenten als apartats anteriors no estiguin determinades en el moment o durant la publicació del projecte, la plataforma de finançament participatiu n'ha de detallar el mode de determinació o càlcul abans que es formalitzi el 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 estan sotmeses al règim jurídic que els sigui aplicable i, si s'escau, 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 han de contenir, almenys, la informació següent sobre l'emissor:

- a) Descripció de la societat, dels seus òrgans socials i del pla d'activitats.
- b) Identitat i curriculum vitae 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 la subscripció d'accions, participacions socials o altres valors representatius de capital, també hi han de constar els estatuts socials.

Article 79. Informació sobre l'oferta de valors.

Les plataformes de finançament participatiu han 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 oferts i, si n'hi ha, codi d'identificació del valor.
- b) Una descripció breu de les característiques essencials i els riscos associats amb la inversió en els valors de què es tracta.
- c) Indicació de si els valors estan representats en forma de títols o d'anotacions en compte. En el primer cas, s'ha d'assenyalar la denominació de l'entitat custòdia. En l'últim cas, s'ha d'assenyalar el nom i l'adreça de l'entitat responsable d'administrar les anotacions corresponents. En tots dos casos cal indicar les tarifes aplicables a aquests serveis.
- d) Descripció dels drets vinculats als valors i la seva forma d'exercici, inclosa qualsevol limitació d'aquests drets. S'ha d'incloure informació sobre l'amortització i la remuneració dels valors o el seu mode de càlcul quan no es pugui publicar amb anterioritat, pactes de recompra i limitacions a la venda.
- e) Si s'escau, les garanties aportades.

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

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

a) Han de reconèixer 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) Han de reconèixer el dret de representació a la junta general per part de qualsevol persona.

c) Han d'establir que els pactes parasocials que tinguin per objecte l'exercici del dret de vot a les juntes generals o que incideixin d'alguna manera en la transmissibilitat de les accions, participacions socials o altres valors representatius de capital han de ser comunicats immediatament a la mateixa societat i per part d'aquesta a la resta de socis.

2. Són nul·les les clàusules estatutàries que vulnerin el que disposa aquest article.

CAPÍTOL V

Protecció de l'inversor

Article 81. *Tipus d'inversors.*

1. Els inversors poden ser acreditats o no acreditats.

2. En el cas dels projectes als quals es refereix l'article 50.1.b) i c) d'aquesta Llei, tenen la consideració d'inversor acreditat:

a) Les persones físiques i jurídiques a què es refereixen 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 reuneixin individualment almenys dues de les condicions següents:

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

c) Les persones físiques que compleixin 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 a ser tractats com a client no acreditat.

L'admissió de la sol·licitud i renúncia s'ha de fer de conformitat amb el que disposa l'article 84, i està condicionada al fet que la plataforma de finançament participatiu efectui l'avaluació adequada de l'experiència i els coneixements del client, i s'asseguri que pot prendre les seves pròpies decisions d'inversió i en comprèn els riscos.

d) Les petites i mitjanes empreses i persones jurídiques no esmentades als apartats anteriors quan compleixin el que disposa el número 2n de l'apartat anterior.

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

4. Els inversors que no compleixin el que disposen els apartats 2 i 3 d'aquest article tenen la consideració de no acreditats.

5. Els inversors acreditats segons les lletres c) i d) de l'apartat 2 d'aquest article que no proporcionin finançament a un projecte de la plataforma de finançament participatiu en el termini de dotze mesos perden la condició d'acreditats, si bé la poden recuperar quan compleixin els requisits que estableixen les lletres referides. Igualment, perden la consideració d'acreditats quan ho sol·licitin per escrit.

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

1. Les plataformes de finançament participatiu s'han d'assegurar que cap inversor no acreditat:

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

b) Es comprometi a invertir o inverteixi a través d'ella 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 han de requerir als inversors no acreditats la manifestació a què es refereix l'article 84.2.b) per evitar que els inversors no acreditats inverteixin, en un període de dotze 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 ha de garantir que l'inversor rep i accepta una comunicació específica en què se l'adverteix, de manera clara i comprensible, de les circumstàncies següents:

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

b) En el cas d'emissió de valors, aquesta no és objecte d'autorització ni de supervisió per part de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, i la informació facilitada per l'emissor no ha estat revisada per la Comissió Nacional del Mercat de Valors ni constitueix un full 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 obtenir el rendiment dinerari esperat i risc d'il·liquiditat per recuperar la inversió feta.

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

e) Qualsevol altre que determini la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

2. L'obligació que preveu l'apartat 1 no és exigible quan l'inversor sigui acreditat.

Article 84. Expressions de l'inversor.

1. La plataforma de finançament participatiu ha d'exigir que tot inversor acreditat, abans d'operar per primera vegada com a tal, expressi que se l'ha advertit que en ser considerat inversor acreditat està exposat a més riscos i gaudeix de menys protecció respecte de la inversió en un projecte de finançament participatiu. Aquesta expressió es pot efectuar alhora que les que s'esmenten a les lletres c) i d) de l'article 81.2 d'aquesta Llei.

2. Immediatament abans d'adquirir cap compromís de pagament, la plataforma de finançament participatiu ha d'exigir que, juntament amb el seu consentiment, tot inversor no acreditat manifesti que:

a) Ha estat advertit dels riscos que implica la inversió en el projecte de finançament participatiu o els projectes de finançament participatiu en cas que l'inversor participi en diversos projectes mitjançant una única actuació, i

b) Tenint en compte l'operació que duu a terme, la seva 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 què es refereixen els apartats 1 i 2 d'aquest article i les lletres c) i d) de l'article 81.2 es poden obtenir tant mitjançant la seva expressió manuscrita com a través de canals electrònics o telefònics, sempre que s'estableixin mesures eficaces que impedeixin la manipulació de la informació posteriorment a la realització de l'operació. En el cas de prestació de serveis per via electrònica, cal establir els mitjans necessaris per assegurar que el client pugui teclejar l'expressió corresponent, i l'entitat ha de ser capaç d'acreditar que així s'ha fet. Per a això es requereix l'ús d'algun dels mitjans següents:

- a) Signatura electrònica qualificada o signatura electrònica avançada basada en un certificat qualificat de signatura 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 permetin acreditar que el client ha teclejat efectivament l'expressió corresponent en el moment de la sol·licitud de l'inversor acreditat.

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

4. La plataforma de finançament participatiu ha de conservar el registre de les manifestacions esmentades als 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 promotors i inversors estan subjectes a la normativa sobre protecció dels consumidors i usuaris amb les especialitats que preveu aquest capítol, així com als mecanismes que preveu la legislació sobre protecció dels clients de serveis financers i, en particular, al que estableixen els articles 29 i 30 de la Llei 44/2002, 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 seves relacions amb els promotors que tinguin la consideració de consumidor, la plataforma de finançament participatiu ha de tenir 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 serveis d'intermediació per a la subscripció de contractes de préstec o crèdit, que els és aplicable en els termes següents:

- a) No és aplicable l'obligació de registre que estableix l'article 3 de la Llei esmentada.
- b) No és aplicable l'obligació de disposar d'una assegurança de responsabilitat civil o aval bancari que estableix l'article 7 de la Llei esmentada.
- c) No són 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 seves relacions amb els promotors que tinguin la consideració de consumidor, la plataforma de finançament participatiu ha de tenir la consideració d'intermediari als efectes de la Llei 16/2011, de 24 de juny, de contractes de crèdit al consum, i s'han d'entendre complerts els requisits següents amb la publicació del projecte

per part d'una plataforma de finançament participatiu que hagi obtingut l'autorització preceptiva i estigui inscrita al registre corresponent de la Llei esmentada:

- a) La presentació de l'oferta vinculant a què es refereix l'article 8 de la Llei esmentada.
- b) La comunicació de la informació prèvia al contracte i la seva publicitat a què es refereixen els articles 9 i 10 de la Llei esmentada.

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

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

Article 88. Advertències necessàries.

Les plataformes de finançament participatiu han d'advertir del risc d'endeutament excessiu que pot implicar l'obtenció de finançament mitjançant aquesta per part de promotors que tinguin 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'aquest títol, a càrrec de la Comissió Nacional del Mercat de Valors:

- a) Les plataformes de finançament participatiu.
- b) La resta de persones físiques i jurídiques a l'efecte de comprovar si infringeixen les reserves d'activitat i denominació que preveu l'article 48.

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

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 ha de disposar de totes les facultats d'inspecció, supervisió i sanció que preveuen aquesta Llei i la resta de l'ordenament jurídic per exercir les seves funcions.

2. D'acord amb els principis de cooperació i col·laboració, el Banc d'Espanya ha de facilitar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la informació que necessiti, respecte de plataformes que publiquin projectes als quals es refereix l'article 50.1.c), i ha de prestar, en l'àmbit propi, la cooperació i l'assistència actives que aquesta pugui sol·licitar per tal d'exercir de manera eficaç les competències que li atribueix aquest títol.

3. Als efectes del que disposa l'apartat anterior, la Comissió Nacional del Mercat de Valors pot sol·licitar totes les dades, documents o mitjans probatoris que estiguin a disposició del Banc d'Espanya, així com requerir-li assistència per exercir millor les funcions de supervisió, inspecció i sanció que preveu aquest títol. En particular, el Banc d'Espanya, a sol·licitud de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, pot dur a terme les actuacions i exercir les facultats que preveu l'article 50 de la Llei 10/2014, de 26 de juny, d'ordenació, supervisió i solvència d'entitats de crèdit, per verificar el compliment del que preveu aquesta Llei per a les plataformes que publiquin projectes als quals es refereix l'article 50.1.c).

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

a) Ha 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) Ha de sol·licitar un informe del Banc d'Espanya amb caràcter previ a la imposició de sancions a plataformes que publiquin projectes als quals es refereix l'article 50.1.c).

c) Pot requerir al Banc d'Espanya, de conformitat amb el que preveuen els apartats 2 i 3, els antecedents, informes i actuacions necessaris per exercir eficaçment les seves facultats i instruir adequadament els procediments.

5. El contingut del deure de col·laboració entre la Comissió Nacional del Mercat de Valors i el Banc d'Espanya que preveu aquest article es pot especificar a través dels instruments i procediments que, de manera comuna i voluntària, estableixin els organismes esmentats.

6. Les persones físiques i jurídiques que preveu l'article 89 estan obligades a posar a disposició de la Comissió Nacional del Mercat de Valors o del Banc d'Espanya, quan aquest actuï per requeriment d'aquella, tots els llibres, registres i documents, en qualsevol tipus de suport, que aquests considerin necessaris per exercir adequadament les seves funcions, inclosos els programes informàtics.

7. La Comissió Nacional del Mercat de Valors, en l'exercici de les facultats de supervisió i inspecció que recull aquest capítol, pot comunicar i requerir, a les persones físiques i jurídiques que preveu l'article 89, per mitjans electrònics, les informacions i mesures que recullen aquesta Llei i les seves disposicions que la despleguen, 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 han de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la informació relativa als canvis en la seva estructura accionarial o distribució de participacions i, en tancar el seu exercici, la documentació següent:

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

1r Un resum de les categories de projectes publicats a través de la pàgina web, finançament obtingut i projectes que no han aconseguit finançament i, en el cas de disposar d'informació relacionada, taxa de morositat i nombre i percentatge d'incompliments i fallits. També ha d'incorporar informació general sobre els projectes que no han estat seleccionats per publicar-se, així com les categories de raons que han motivat aquest fet.

2n Si s'escau, la identitat de l'entitat de crèdit o empresa de serveis de pagament contractats per la plataforma de finançament participatiu per mitjançar pagaments efectuats pels inversors i els promotors.

3r Si s'escau, les accions judicials, queixes i reclamacions presentades pels clients.

4t En cas que gestionin un sistema propi de cobertura de pèrdues, el volum i les pèrdues a què s'hagi 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 compleixin les condicions que estableix l'article 49 o no s'instrumentin a través de les formes que preveu l'article 50.

- b) L'incompliment per part de les plataformes de finançament participatiu de les prohibicions que preveu l'article 52 i de la prohibició de rebre fons a compte de clients sense l'autorització preceptiva que estableix l'article 52.3.
- c) La prestació de serveis propis de les plataformes de finançament participatiu sense disposar de l'autorització preceptiva que preveu l'article 53.
- d) La realització no merament ocasional o aïllada per part de les plataformes de finançament participatiu d'activitats que no constin en la seva 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 indueixi 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 a la plataforma.
- h) L'incompliment greu i reiterat per part de les plataformes de finançament participatiu de les obligacions de comportament a què es refereix l'article 60 i de les regles per minimitzar els conflictes d'interès a què es refereixen 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 refereixen 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 refereix l'article 83 i d'obtenir les manifestacions dels inversors esmentades a les lletres c) i d) de l'article 81.2 i a l'article 84.
- l) La comissió per part de l'infractor d'una infracció greu quan dins dels cinc anys anteriors se li hagi imposat una sanció administrativa ferma pel mateix tipus infractor.

2. Són infraccions greus:

- a) L'incompliment total o parcial de les obligacions d'informació que preveu l'article 61 quan per la rellevància de la informació o de la demora amb què s'hagi publicat s'hagi dificultat greument l'apreciació sobre la naturalesa de l'entitat i de les seves activitats, o l'esmentada informació estigui basada en dades inexactes o no veraces, quan en aquests supòsits la incorrecció sigui rellevant.
- b) L'incompliment greu i reiterat per part de la plataforma de finançament participatiu de les regles que regeixen la publicitat que preveu 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 compleixen els requisits que estableix el capítol IV i de l'obligació de publicar la informació que preveu el capítol esmentat.
- d) L'incompliment greu i reiterat per part de la plataforma de finançament participatiu de les obligacions d'informació que preveu l'article 72.
- e) L'incompliment del règim de comunicacions a la Comissió Nacional del Mercat de Valors que preveu l'article 91.
- f) L'incompliment de les obligacions a què es refereix l'apartat 1.a), d), h), i), j) i k) quan no constitueixin una infracció molt greu.
- g) La comissió per part de l'infractor d'una infracció lleu quan dins dels dos anys anteriors se li hagi imposat una sanció administrativa ferma pel mateix tipus infractor.

3. Constitueixen infraccions lleus les infraccions de preceptes d'aquest títol d'observança obligada que no constitueixin una infracció greu o molt greu de conformitat amb el que disposen els dos apartats anteriors.

Article 93. Sancions.

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

- a) Multa per import d'entre el triple i el quíntuple del benefici brut obtingut com a conseqüència dels actes o les omissions en què consisteixi la infracció, d'entre el 5 per cent i el 10 per cent del volum de negocis net anual total o d'entre 75.000 i 200.000 euros.
- b) Revocació de l'autorització.
- c) Prohibició de sol·licitar l'autorització per 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 ocupi l'infractor en una plataforma de finançament participatiu, amb inhabilitació per 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'ha d'imposar a l'infractor una o diverses de les sancions següents:

- a) Multa per import d'entre el doble i el triple del benefici brut obtingut com a conseqüència dels actes o les omissions en què consisteixi la infracció, d'entre el 3 per cent i el 5 per cent del volum de negocis net anual total o d'entre 50.000 i 100.000 euros.
- b) Suspensió de l'autorització per 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 ocupi l'infractor en una plataforma de finançament participatiu.

3. En tot allò no disposat en aquest capítol, s'aplica de manera supletòria a l'exercici de la potestat sancionadora la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, així com 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 s'han de publicar al «Butlletí Oficial de l'Estat» i a 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'ha d'imposar a l'infractor la sanció de multa per import d'entre el benefici brut obtingut com a conseqüència dels actes o les omissions en què consisteixi la infracció i el seu doble, d'entre l'1 per cent i el 3 per cent del volum de negocis net anual total o d'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 mitjançant anotacions en compte o d'una entitat participant en el sistema de registre, els titulars de valors anotats en els registres esmentats gaudeixen del dret de separació respecte als valors inscrits a favor seu i el poden 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) d'aquesta Llei.»

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

«La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de decidir 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 processos esmentats queden 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 exercir adequadament les competències que li atribueix aquesta Llei, pot dictar les disposicions que exigeixin el desplegament i l'execució de les normes contingudes als reials decrets aprovats pel Govern o a les ordres del ministre d'Economia i Competitivitat, sempre que aquestes disposicions l'habilitin de manera expressa per fer-ho.

2. Les disposicions dictades per la Comissió Nacional del Mercat de Valors a què es refereix l'apartat anterior les ha d'elaborar aquesta Comissió, una vegada elaborats els informes tècnics i jurídics oportuns dels serveis competents d'aquesta. Aquestes disposicions reben la denominació de circulars, han de ser aprovades pel Consell de la Comissió, no tenen efectes fins que siguin publicades al «Butlletí Oficial de l'Estat» i entren en vigor de conformitat amb el que disposa l'article 2.1 del Codi civil.

3. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot elaborar guies tècniques, dirigides a les entitats i grups supervisats, amb indicació dels criteris, pràctiques, metodologies o procediments que considera adequats per complir la normativa que els sigui aplicable. Aquestes guies, que s'han de fer públiques, poden incloure els criteris que la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de seguir en l'exercici de les seves activitats de supervisió. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot requerir a les entitats i grups supervisats una explicació dels motius pels quals, si s'escau, s'hagin separat dels criteris, pràctiques, metodologies o procediments esmentats.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot fer seves, i transmetre com a tals a les entitats i els grups, així com desenvolupar, complementar o adaptar, les guies que sobre les qüestions esmentades aprovin els organismes o comitès 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 administrin mercats secundaris oficials espanyols està subjecta al règim de participacions significatives que preveu l'article 69 d'aquesta Llei per a les empreses de serveis d'inversió, en els termes que es determinin reglamentàriament, i en tot cas s'entén que té aquest caràcter qualsevol participació que assoleixi, de forma directa o indirecta, almenys l'1 per cent del capital o dels drets de vot de la societat o la que, sense arribar a aquest percentatge, permeti exercir una influència notable en la societat, en els termes que es determinin reglamentàriament. Sense perjudici de les facultats d'oposar-se a una participació significativa en els termes que preveu l'apartat 6 de l'article 69 esmentat, la Comissió Nacional del Mercat de Valors es pot oposar a l'adquisició d'una participació significativa en el capital social d'aquelles societats quan consideri que calgui per assegurar el bon funcionament dels mercats o per evitar-hi distorsions, així com, en el cas d'adquirents d'estats tercers, per no donar-se un tracte equivalent a les entitats espanyoles en el seu país d'origen. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de comunicar al Ministeri d'Economia i Competitivitat la seva oposició a l'adquisició de la participació significativa i les raons en què es fonamenti.»

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

«1. Per iniciar la seva activitat, els mercats secundaris oficials han d'obtenir l'autorització de la Comissió Nacional del Mercat de Valors. El termini per resoldre el procediment d'autorització és de sis mesos des que la sol·licitud o, si s'escau, la informació que completa la documentació requerida hagi tingut entrada al registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors. En absència de resolució expressa en el termini esmentat, la sol·licitud s'entén desestimada. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de comunicar al Ministeri d'Economia i Competitivitat l'obertura del procediment d'autorització i ha d'indicar els elements essencials de l'expedient que cal tramitar. Així mateix, ha d'informar de la finalització del procediment i ha d'indicar el sentit de la resolució adoptada per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

En el cas de mercats d'àmbit autonòmic, aquesta autorització l'ha de concedir 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 pot revocar l'autorització concedida a un mercat secundari oficial quan es doni algun d'aquests supòsits:

- a) El mercat no faci ús de l'autorització en un termini de dotze mesos o hi renunciï expressament.
- b) Per manca d'activitat al mercat durant els sis mesos anteriors a la revocació.
- c) Hagi obtingut l'autorització valent-se de declaracions falses o de qualsevol altre mitjà irregular.
- d) Deixi de complir els requisits als quals estava supeditada la concessió de l'autorització.
- e) Incorri en una infracció molt greu d'acord amb el que preveu el títol VIII d'aquesta Llei.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de comunicar la revocació de l'autorització al Ministeri d'Economia i Competitivitat. Tota revocació d'una autorització ha de ser 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 està subjecta a l'autorització de la Comissió Nacional del Mercat de Valors. El termini per resoldre el procediment és de tres mesos des de la presentació de la sol·licitud o des que es completi la documentació requerida. En absència de resolució expressa en aquest termini, la sol·licitud s'ha d'entendre desestimada. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de comunicar al Ministeri d'Economia i Competitivitat l'obertura del procediment d'autorització i ha d'indicar els elements essencials de l'expedient que cal tramitar. Així mateix, ha d'informar de la finalització del procediment i ha d'indicar el sentit de la resolució adoptada per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

En el cas de mercats d'àmbit autonòmic, aquesta autorització l'ha de concedir la comunitat autònoma amb competències en la matèria.»

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

«d) Les empreses de serveis d'inversió i les entitats de crèdit autoritzades en un Estat que no sigui membre de la Unió Europea, sempre que, a més de complir els requisits que preveu el títol V d'aquesta Llei per operar a Espanya, en l'autorització donada per les autoritats del seu país d'origen se'ls faculti per executar

ordres de clients o per negociar per compte propi. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot denegar o condicionar l'accés d'aquestes 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 perjudici del que disposa l'article 69.6, la Comissió Nacional del Mercat de Valors es pot oposar a l'adquisició o la transmissió d'una participació significativa en el capital de la Societat de Sistemes quan consideri que calgui per assegurar el bon funcionament dels mercats o dels sistemes de registre, compensació i liquidació de valors o per 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 ha de donar compte de manera raonada al Ministeri d'Economia i Competitivitat d'aquesta decisió.»

Deu. Es fa una nova redacció de l'article 44 bis.11:

«11. La Comissió Nacional del Mercat de Valors, amb l'informe previ del Banc d'Espanya, pot autoritzar a altres entitats financeres la realització de totes o algunes de les funcions a què es refereix l'apartat 1 d'aquest article. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de comunicar al Ministeri d'Economia i Competitivitat, amb periodicitat trimestral, els procediments d'autorització incoats i ha d'indicar els elements essencials de l'expedient que cal tramitar. Així mateix, ha d'informar de la finalització del procediment i ha d'indicar el sentit de la resolució adoptada per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Aquestes entitats s'han de sotmetre al que disposen els apartats 8 i 9 d'aquest article, i han de complir en tot cas els requisits mínims que s'estableixin reglamentàriament, els quals han d'incloure 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 és aplicable el mateix règim de supervisió i disciplina que a la Societat de Sistemes, amb les especificacions que s'estableixin reglamentàriament.»

Onze. Es modifica l'article 45, en els termes següents:

«Article 45.

La creació de borses de valors correspon a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, d'acord amb el que disposa l'article 31 bis, excepte en el cas que es tracti de borses de valors ubicades al territori de comunitats autònomes els estatuts d'autonomia de les quals els reconeixin competència a aquest efecte. En aquest cas, la creació de borses de valors correspon a les comunitats autònomes esmentades.»

Dotze. Es modifica l'article 66.1, amb la redacció següent:

«1. Correspon a la Comissió Nacional del Mercat de Valors autoritzar la creació d'empreses de serveis d'inversió.

En l'autorització cal fer-hi constar la classe d'empresa de serveis d'inversió de què es tracti, així com els serveis d'inversió i serveis auxiliars específics que se li autoritzin dels que figurin al programa d'activitats a què es refereix l'apartat següent.

La resolució administrativa ha de ser motivada i s'ha de notificar dins dels tres mesos següents a la recepció de la sol·licitud, o al moment en què es completi la documentació exigible i, en tot cas, dins dels sis mesos següents a la recepció

d'aquella. Quan la sol·licitud no s'hagi resolt en el termini previst anteriorment, es pot entendre desestimada. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de comunicar al Ministeri d'Economia i Competitivitat, amb periodicitat trimestral, els procediments d'autorització incoats i ha d'indicar els elements essencials de l'expedient que cal tramitar. Així mateix, ha d'informar de la finalització del procediment i ha d'indicar 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 pot denegar l'autorització per constituir una empresa de serveis 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 serveis d'inversió i serveis auxiliars específics autoritzats inicialment requereix l'autorització prèvia atorgada de conformitat amb el procediment d'autorització de noves entitats i inscriure's als registres d'aquesta Comissió, tal com es determini reglamentàriament. Es pot denegar l'autorització si l'entitat no compleix 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 hagi raons fonamentades i acreditades relatives al fet que la influència exercida per les persones que tinguin una participació significativa en una empresa de serveis d'inversió pugui anar en detriment de la gestió sana i prudent d'aquesta, i danyar-ne greument la situació financera, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'adoptar alguna o algunes de les mesures següents:

- a) Les que preveuen les lletres a) i b) de l'apartat 8, si bé la suspensió dels drets de vot no pot excedir els tres anys.
- b) Amb caràcter excepcional, la revocació de l'autorització.

A més, es poden imposar les sancions que escaiguin segons el que preveu el títol VIII.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de donar compte de manera raonada al Ministeri d'Economia i Competitivitat d'aquesta 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 prestin serveis d'inversió s'han d'organitzar i han d'adoptar mesures per detectar possibles conflictes d'interès entre els seus clients i l'empresa o el seu grup, inclosos els directius, empleats, agents o persones vinculades, directament o indirectament, per una relació de control; o entre els diferents interessos de dos o més dels seus clients, davant de cadascun dels quals l'empresa mantingui obligacions.»

Disset. Es modifica la redacció del sisè paràgraf de l'article 71 bis.2, en els termes següents:

«Així mateix, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'assumir el control de l'obligació que estableix la lletra e) de l'apartat 2 de l'article 70 ter pel que fa al

registre de les operacions efectuades per la sucursal, sense perjudici que l'autoritat competent de l'Estat d'origen tingui un accés directe a aquest registre.»

Divuit. Es dona una nova redacció a la lletra f) de l'article 73, en els termes següents:

«f) En cas d'incompliment greu i sistemàtic de les obligacions que preveuen la lletra a) de l'apartat 1 de l'article 70 i les lletres c), e) i f) de l'apartat 2 de l'article 70 ter d'aquesta Llei.»

Dinou. Es fa una nova redacció de l'article 74.1:

«1. La revocació de l'autorització s'ha d'ajustar al procediment comú que preveu el títol VI de la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de règim jurídic de les administracions públiques i del procediment administratiu comú, i la tramitació i resolució corresponen a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de comunicar 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 pot acordar que la revocació comporti la dissolució forçosa de l'entitat. En aquests supòsits, la Comissió Nacional del Mercat de Valors i els òrgans rectors dels mercats secundaris oficials, per si mateixos o a requeriment d'aquella, si estan afectats membres del mercat poden, en nom de la protecció dels inversors i del funcionament regular dels mercats de valors, acordar totes les mesures cautelars que es considerin 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'aquesta Llei i la normativa que la desplega, així com de les normes de dret de la Unió Europea que continguin preceptes referits específicament a aquestes:»

Vint-i-dos. Es modifica la lletra a) de l'article 85.1, amb la redacció següent:

«a) directament, sense perjudici de la facultat de sol·licitar la col·laboració de tercers en els termes que estableix 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 assegurar-se que les persones i entitats sotmeses a la seva supervisió compleixen les normes i disposicions aplicables, o amb els requeriments d'esmena o correcció efectuats, amb possibilitat d'exigir a aquestes persones i entitats, aïlladament o col·lectivament i amb aquesta finalitat, 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) a l'article 85.2, amb la redacció següent:

«ñ) sol·licitar, per mitjà dels seus empleats, la informació sobre el grau de compliment de les normes que afecten els mercats de valors per part de les entitats supervisades, sense revelar aquells la seva condició de personal de la Comissió Nacional del Mercat de Valors i, en especial, respecte de la manera en què s'estan comercialitzant els seus productes financers, així com sobre les bones o males pràctiques que les entitats puguin estar duent a terme.»

Vint-i-cinc. S'afegeix un nou apartat 9 a l'article 85, amb la redacció següent:

«9. Per al millor exercici de les funcions de supervisió que té atribuïdes legalment, la Comissió Nacional del Mercat de Valors pot, en cas de necessitat

degudament motivada, utilitzar els antecedents que es derivin de la col·laboració que a aquest efecte requereixi auditors de comptes, consultors o altres experts independents, els qui s'han d'ajustar, en tot cas, a les normes i instruccions que l'organisme esmentat determini.

En particular, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, per valorar el grau de compliment de les normes que afecten els mercats de valors per part de les entitats supervisades i, en especial, sobre les pràctiques de comercialització d'instruments financers, pot sol·licitar la col·laboració d'experts mitjançant l'emissió d'informes. Per elaborar aquests informes, els experts designats i els seus empleats poden actuar de manera anònima, sense revelar la seva actuació a 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 aquest apartat no ha de suposar 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 refereix aquest capítol s'ha d'ajustar a les regles següents:

a) La incoació i instrucció d'expedients correspon a la Comissió Nacional del Mercat de Valors. La incoació d'expedients, quan afecti empreses de serveis d'inversió autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea, s'ha de comunicar a les seves autoritats supervisores, a fi que, sense perjudici de les mesures cautelars i sancions que procedeixin d'acord amb aquesta Llei, adoptin les que considerin apropiades perquè cessi l'actuació infractora o se n'eviti la reiteració en el futur.

b) La imposició de sancions per infraccions molt greus, greus i lleus correspon a la Comissió Nacional del Mercat de Valors. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de donar compte de manera raonada al ministre d'Economia i Competitivitat de la imposició de sancions per infraccions molt greus i, en tot cas, li ha de remetre amb periodicitat trimestral la informació essencial sobre els procediments en tramitació i les resolucions adoptades.

Quan l'entitat infractora sigui una entitat de crèdit espanyola o una sucursal d'una entitat de crèdit d'un Estat que no sigui membre de la Unió Europea, és preceptiu per a la imposició de la sanció corresponent per infraccions greus o molt greus, l'informe del Banc d'Espanya.»

Vint-i-set. S'afegeix un nou apartat 5 a l'article 98, amb la redacció següent:

«5. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot fer pública la incoació dels expedients sancionadors, una vegada notificada als interessats, després de resoldre, si s'escau, sobre els aspectes confidencials del seu contingut i després de la dissociació de les dades de caràcter personal a què es refereix 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 s'ha de decidir després de la ponderació, raonada suficientment, entre l'interès públic, atenent els efectes favorables que, en conjunt, generi sobre la millor transparència i funcionament dels mercats de valors i la protecció dels inversors, i el perjudici que causi als infractors.»

Vint-i-vuit. S'introdueix una nova lletra z) decies a l'article 99, amb la redacció següent:

«z) decies L'incompliment de les obligacions contingudes a 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 a l'article 100 amb la redacció següent:

«z octies) L'incompliment de les obligacions contingudes a l'article 5 bis del Reglament (CE) núm. 1060/2009, quan no constitueixin una infracció molt greu.»

Trenta. S'introdueix una nova lletra c) a l'article 101.2, amb la redacció següent:

«c) L'incompliment de l'obligació continguda a l'article 8 quinquies del Reglament (CE) núm. 1060/2009 de fer constar, si s'escau, 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 tenen, a efectes fiscals, el tractament que sigui 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. Als efectes del que disposa l'article 81.1.a).ii) del Reglament (UE) núm. 575/2013, s'entén que els establiments financers de crèdit són empreses subjectes a la normativa de solvència.

2. Als efectes del que disposa l'article 119.5 del Reglament (UE) núm. 575/2013, s'entén que els establiments financers de crèdit estan subjectes a requisits prudencials comparables en termes de solidesa als que s'apliquen a les entitats de crèdit.

Disposició addicional tercera. *Reducció d'aranzels.*

Queden reduïts en un 50 per cent els aranzels notariaus corresponents a qualssevol actes que tinguin lloc en relació amb les cessions i emissions efectuades a l'empara del que disposen els títols III i IV d'aquesta Llei.

Disposició addicional quarta. *Certificats de transmissió d'hipoteca.*

1. Les entitats a què es refereix l'article 2 de la Llei 2/1981, de 25 de març, de regulació del mercat hipotecari, poden fer participar tercers en tot o part d'un o diversos préstecs o crèdits hipotecaris de la seva cartera, encara que aquests préstecs o crèdits no reuneixin els requisits que estableix la secció 2a de la Llei esmentada. Aquests valors es denominen «certificats de transmissió d'hipoteca».

Les sucursals a Espanya d'entitats de crèdit autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea poden fer participar tercers en els préstecs i crèdits garantits per hipoteca sobre immobles situats a Espanya concedits per aquestes mitjançant l'emissió de certificats de transmissió d'hipoteca, en els termes que estableix aquesta disposició addicional.

2. Els certificats es poden emetre exclusivament per col·locar-los entre inversors qualificats.

3. No es pot fer participar tercers mitjançant certificats de transmissió d'hipoteca dels préstecs i crèdits hipotecaris que siguin elegibles d'acord amb l'article 3 del Reial decret 716/2009, de 24 d'abril.

4. No es pot fer participar tercers mitjançant certificats de transmissió d'hipoteca dels préstecs i crèdits hipotecaris garantits per immobles situats en altres països de la Unió Europea regulats a l'article 6 del Reial decret 716/2009, de 24 d'abril.

5. No es pot fer participar tercers mitjançant certificats de transmissió d'hipoteca dels préstecs i crèdits hipotecaris recollits a l'article 12.1.a), c), d) i f) del Reial decret 716/2009, de 24 d'abril.

6. En cap cas pot resultar perjudicat el deutor hipotecari per l'emissió de certificats de transmissió d'hipoteca.

7. A aquests certificats els són aplicables les normes que per a les participacions hipotecàries s'estableixen a la Llei 2/1981, de 25 de març, de regulació del mercat hipotecari.

Disposició addicional cinquena. Règim aplicable a les emissions d'obligacions efectuades per societats diferents de les societats de capital, associacions o altres persones jurídiques.

1. L'import total de les emissions d'obligacions té 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 tracti d'associacions o d'altres persones jurídiques.

En els casos en què l'emissió està garantida amb hipoteca, amb penyora de valors, amb garantia pública o amb aval solidari d'entitat de crèdit, no és aplicable la limitació que estableix el paràgraf anterior.

En cas que l'emissió estigui garantida amb aval solidari de societat de garantia recíproca, el límit i altres condicions de l'aval estan determinats per la capacitat de garantia de la societat en el moment de prestar-lo, d'acord amb la seva normativa específica.

2. En allò no previst en aquesta disposició, és aplicable de manera supletòria, amb les modificacions que calguin, 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 sisena. Millora de la protecció als clients dels serveis financers.

En el termini de sis mesos, el Govern ha de dur a terme les modificacions legislatives necessàries per millorar el sistema institucional actual de protecció al client i potenciar l'eficàcia dels serveis públics actuals de reclamacions, defensors del client i serveis d'atenció al client. En aquest context, ha d'avaluar la conveniència de promoure la unificació dels serveis de reclamacions dispersos actualment 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 estiguin pendents d'autorització en la data d'entrada en vigor d'aquesta Llei disposen d'un termini de tres mesos per adaptar les seves sol·licituds, quan escaigui, 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 exercir les seves funcions i de la seva disposició d'exercir una governança adequada de l'entitat. Aquest termini suspèn 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. Si transcorre aquest termini sense que s'hagi procedit a l'adaptació esmentada, s'entén que desisteixen de les seves sol·licituds i s'ha de procedir a retornar els dipòsits constituïts amb aquesta finalitat.

Disposició transitòria segona. *Adaptació a la nova normativa per a societats de garantia recíproca.*

1. Les societats de garantia recíproca disposen d'un termini de nou mesos des de l'entrada en vigor d'aquesta Llei per establir les unitats i els procediments interns adequats per dur a terme la selecció i l'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 ocupin altres llocs clau per a l'exercici diari de l'activitat bancària de conformitat amb el que estableix aquesta Llei. En el termini esmentat també han de comunicar al Banc d'Espanya l'existència i elements essencials de configuració d'aquests.

2. Les societats de garantia recíproca disposen d'un termini de nou mesos des de l'entrada en vigor d'aquesta Llei per substituir els consellers, directors generals o assimilats i altres empleats en els quals no concorri l'exigida honorabilitat comercial i professional, que no posseïxin els coneixements i l'experiència adequats per exercir les seves funcions o, en el cas dels consellers, que no estiguin en disposició d'exercir un bon govern de l'entitat.

Disposició transitòria tercera. *Transformació d'establiments financers de crèdit en entitats de pagament o de diner electrònic híbrides.*

1. Els establiments financers de crèdit que en entrar en vigor aquesta Llei estiguessin efectuant un o diversos dels serveis de pagament que es defineixen a l'article 1 de la Llei 16/2009, de 13 de novembre, han d'executar, en el termini de sis mesos, totes les adaptacions necessàries per adequar-se al règim d'entitats de pagament híbrides sense necessitat d'autorització administrativa. No obstant això, en aquest termini han de comunicar i acreditar davant el Banc d'Espanya la seva adaptació. El Banc d'Espanya pot requerir tota la informació addicional que consideri necessària per comprovar que es compleixen els requisits exigibles per ser entitat de pagament híbrida. Així mateix, en el termini de tres mesos des que va rebre la comunicació o des que es va completar la documentació, una vegada acreditats degudament els requisits referits, ha de procedir a ajustar la inscripció de l'entitat en els registres corresponents, i hi ha d'especificar el seu caràcter híbrid.

Si transcorren els terminis anteriors sense que l'entitat hagi comunicat i acreditat davant el Banc d'Espanya la seva condició d'entitat de pagament híbrida o sense que el Banc d'Espanya hagi procedit a ajustar la inscripció registral, queda sense efectes l'autorització de l'establiment financer de crèdit per a la prestació dels serveis de pagament de la Llei 16/2009, de 13 de novembre. En tot cas, quan el Banc d'Espanya no consideri acreditats els requisits exigibles a l'entitat per ser considerada entitat de pagament híbrida i no procedeixi, per tant, a ajustar la inscripció registral, ha de resoldre expressament i de manera motivada 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 en entrar en vigor aquesta Llei estiguessin emetent diner electrònic en els termes que estableix la Llei 21/2011, de 26 de juliol, han d'executar, en el termini de sis mesos, totes les adaptacions necessàries per adequar-se al règim d'entitats de diner electrònic híbrides sense necessitat d'autorització administrativa. No obstant això, en el termini indicat han de comunicar i acreditar davant el Banc d'Espanya la seva adaptació. El Banc d'Espanya pot requerir tota la informació addicional que consideri necessària per comprovar que es compleixen els requisits exigibles a les entitats de diner electrònic híbrides. Així mateix, en el termini de tres mesos des que va rebre la comunicació o des que es va completar la documentació, una vegada acreditats degudament els requisits referits, ha de procedir a ajustar la inscripció de l'entitat en els registres corresponents, i hi ha d'especificar el seu caràcter híbrid.

Si transcorren els terminis anteriors sense que l'entitat hagi comunicat i acreditat davant el Banc d'Espanya la seva condició d'entitat de diner electrònic híbrida o sense

que el Banc d'Espanya hagi procedit a ajustar la inscripció registral, queda sense efectes l'autorització de l'establiment financer de crèdit per a l'emissió de diner electrònic en els termes que estableix la Llei 21/2011, de 26 de juliol. En tot cas, quan el Banc d'Espanya no consideri acreditats els requisits exigibles a l'entitat per ser considerada entitat de diner electrònic híbrida i no procedeixi, per tant, a ajustar la inscripció registral, ha de resoldre expressament i de manera motivada 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. Als efectes exclusivament del que preveu l'article 9 d'aquesta Llei, els procediments administratius d'autorització d'establiments financers de crèdit que en entrar en vigor aquesta Llei ja s'haguessin iniciat s'han de regir per les normes procedimentals vigents amb anterioritat a l'entrada en vigor esmentada fins a la seva finalització.

2. Als efectes exclusivament del que preveu l'apartat onze de l'article 94 d'aquesta Llei, els procediments administratius d'autorització d'empreses de serveis 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 efectuades per una empresa de serveis d'inversió o que condueixin a la creació d'una empresa de serveis d'inversió, i que ja s'haguessin iniciat en la data d'entrada en vigor d'aquesta Llei, s'han de regir per les normes procedimentals vigents amb anterioritat a l'entrada en vigor esmentada fins a la seva finalització.

3. Als efectes exclusivament del que preveu l'apartat vint-i-cinc de l'article 94 d'aquesta Llei, els procediments sancionadors a què fa referència l'apartat esmentat que ja s'haguessin iniciat en la data d'entrada en vigor d'aquesta Llei, s'han de regir per les normes procedimentals vigents amb anterioritat a l'entrada en vigor esmentada fins a la seva finalització.

Disposició transitòria cinquena. *Informació comptable que han de remetre els establiments financers de crèdit.*

Sense perjudici del que preveu l'article 12 d'aquesta Llei, fins que no s'executi el desplegament reglamentari específic per a la remissió d'informació comptable, s'aplica el règim d'entitats de crèdit a aquest efecte.

Disposició transitòria sisena. *Adaptació a la nova normativa per a societats gestores de fons de titulització.*

Les societats gestores de fons de titulització disposen d'un termini de nou mesos des de l'entrada en vigor d'aquesta Llei per adaptar-se als canvis introduïts per la Llei esmentada. No obstant això, tenen un termini de divuit mesos per adaptar-se als requisits de capital i recursos propis que preveu l'article 29.1.d) d'aquesta Llei.

Disposició transitòria setena. *Règim transitori dels fons de titulització.*

1. Els fons de titulització hipotecària i els fons de titulització d'actius que s'hagin constituït amb anterioritat a l'entrada en vigor d'aquesta Llei s'han de continuar regint, fins que s'extingeixin, per les disposicions que els eren aplicables en el moment de constituir-se, amb l'excepció de les normes de transparència dels articles 34 i 36, que són d'aplicació immediata en entrar en vigor aquesta Llei, i l'article 35, que és aplicable als informes anuals i informes trimestrals que es publiquin una vegada transcorreguts dotze mesos des de l'entrada en vigor d'aquesta Llei.

2. Així mateix, els fons de titulització hipotecària i els fons de titulització d'actius que estiguin en procés d'aprovació i registre per part de la Comissió Nacional del Mercat de Valors i es constitueixin en els dos mesos següents a l'entrada en vigor d'aquesta Llei es

poden regir, fins que s'extingeixin, per les disposicions aplicables amb anterioritat a l'entrada en vigor de la Llei esmentada. No obstant això, les normes de transparència dels articles 34 i 36 són d'aplicació immediata en entrar en vigor aquesta Llei, i l'article 35 és aplicable als informes anuals i informes trimestrals que es publiquin una vegada transcorreguts dotze mesos des de l'entrada en vigor d'aquesta Llei.

Disposició transitòria vuitena. *Règim transitori de les titulitzacions de drets de crèdit futurs.*

Fins que no es determinin, mitjançant una circular de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, els drets de crèdit futurs susceptibles d'incorporar-se a un fons de titulització, continua en vigor l'Ordre 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 dictar regles específiques en matèria de comptabilitat i obligacions d'informació aplicables als fons de titulització d'actius i les seves societats gestores.

Disposició transitòria novena. *Règim transitori de les societats les accions de les quals s'estan negociant exclusivament en un sistema multilateral de negociació, que assoleixin una capitalització borsària superior a cinc-cents milions d'euros.*

El termini de sis mesos a què es refereix l'article 32.Dos.3 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, comença a computar en el moment de l'entrada en vigor d'aquesta Llei.

Disposició transitòria desena. *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 hagin adoptat la forma d'anònimes, associacions o altres persones jurídiques i la constitució del sindicat d'obligacionistes.*

Les obligacions que s'hagin emès d'acord amb la Llei 211/1964, de 24 de desembre, s'han de continuar regint fins que s'extingeixin per les disposicions de la Llei esmentada.

Disposició transitòria onzena. *Exercici previ de l'activitat de les plataformes de finançament participatiu.*

1. Les persones o entitats que, en entrar en vigor aquesta Llei, estiguin exercint l'activitat pròpia de les plataformes de finançament participatiu s'han d'adaptar a aquesta Llei i han de sol·licitar la seva autorització de conformitat amb l'article 53, en el termini de sis mesos des de l'entrada en vigor.

2. Una vegada transcorreguts quinze mesos des de l'entrada en vigor d'aquesta Llei, i sempre que no s'hagin inscrit, aquestes plataformes de finançament participatiu no poden efectuar noves operacions, tot i que sí que poden concloure les que tinguessin pendents en el moment d'entrar en vigor aquesta Llei.

3. A l'efecte de calcular els requisits financers que preveu l'article 56, únicament s'ha de tenir en compte l'import dels projectes que s'hagin publicat a la plataforma amb posterioritat a l'entrada en vigor d'aquesta Llei.

4. L'obligació que preveu l'article 91.a) és exigible a partir dels comptes corresponents a l'exercici en què s'hagi inscrit la plataforma de finançament participatiu al registre corresponent de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Disposició derogatòria.

Queden derogades totes les disposicions del mateix rang o inferior que s'oposin a aquesta Llei i, en particular, les següents:

a) La Llei 211/1964, de 24 de desembre, sobre regulació de l'emissió d'obligacions per societats que no hagin adoptat la forma d'anònimes, associacions o altres persones

jurídiques i la constitució del sindicat d'obligacionistes, sense perjudici 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'hagin constituït amb anterioritat a l'aprovació d'aquesta 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 cinquena de la Llei 3/1994, de 14 d'abril, per la qual s'adapta la legislació espanyola en matèria d'entitats de crèdit a la segona Directiva de coordinació bancària i s'introdueixen 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'ordre social.

f) L'article 27 del Reial decret llei 6/2010, de 9 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) El 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, i se'n fa la redacció 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, que queda redactat en els termes següents:

«Primer. Tenen la consideració d'entitats declarants, als efectes d'aquesta Llei, les següents: el Banc d'Espanya, les entitats de crèdit espanyoles, les sucursals a Espanya de les entitats de crèdit estrangeres, els fons de garantia de dipòsits, les societats de garantia recíproca i de refiançament, els establiments financers de crèdit i les altres entitats que determini 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'aquesta Llei, pel que fa al compliment de la Llei en qüestió i la normativa que la desplega, així com de les normes de dret de la Unió Europea que continguin preceptes referits específicament a aquestes:»

Dos. S'introdueix una nova lletra z) octies a l'article 80, amb la redacció següent:

«z) octies L'incompliment de les obligacions contingudes a 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 a l'article 81, amb la redacció següent:

«z) sexies L'incompliment de les obligacions contingudes a l'article 5 bis del Reglament (CE) núm. 1060/2009, quan no constitueixin una 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, que queda redactat de la manera següent:

«Article 25. *Exercici de l'activitat d'agent d'assegurances com a operador de banca-assegurances.*

1. Tenen la consideració d'operadors de banca-assegurances les entitats de crèdit, els establiments financers de crèdit i les societats mercantils controlades o participades per aquestes d'acord amb el que indica l'article 28 d'aquesta Llei que, mitjançant la formalització d'un contracte d'agència d'assegurances amb una o diverses entitats asseguradores i la inscripció al Registre administratiu especial de mediadors d'assegurances, corredors de reassegurances i dels seus alts càrrecs, duguin a terme l'activitat de mediació d'assegurances com a agent d'assegurances utilitzant les seves xarxes de distribució. L'entitat de crèdit o l'establiment financer de crèdit només poden posar la seva xarxa de distribució a disposició d'un únic operador de banca-assegurances.

Quan l'activitat de mediació d'assegurances s'efectui 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 societat mercantil esmentada s'han de regular per un contracte de prestació de serveis consistents en la cessió de la xarxa de distribució de cadascuna de les entitats de crèdit o establiments financers de crèdit a l'operador de banca-assegurances per a la mediació dels productes d'assegurança. En aquest contracte les entitats de crèdit o establiments financers de crèdit han d'assumir l'obligació de formació adequada de les persones que formen part de la xarxa i que participin directament en la mediació de les assegurances per a l'exercici de les seves funcions.

Als efectes del que preveu aquesta Llei, s'entén per xarxa de distribució de l'entitat de crèdit i de l'establiment financer de crèdit el conjunt de tota la seva estructura de l'organització de mitjans personals, oficines operatives i agents, d'acord amb el que preveu la seva 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 pot fragmentar perquè part d'ella participi 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, s'ha de sotmetre al règim general dels agents d'assegurances que es regula a la subsecció 1a i s'ha d'ajustar al que es regula, respectivament, a la subsecció 2a o a la subsecció 3a d'aquesta secció 2a, segons si exerceix com a operador de banca-assegurances exclusiu o com a operador de banca-assegurances vinculat.

2. Per figurar inscrit com a operador de banca-assegurances al Registre administratiu especial de mediadors d'assegurances, de corredors d'assegurances i dels seus alts càrrecs, cal complir, a més, els requisits següents:

a) Ser entitat de crèdit o establiment financer de crèdit; en aquest cas, no és aplicable el que disposa l'article 21.3.a) d'aquesta Llei. També pot ser societat

mercantil controlada o participada per les entitats de crèdit o pels establiments financers de crèdit; en aquest cas, l'objecte social ha de preveure la realització de l'activitat d'agent d'assegurances privades com a operador de banca-assegurances exclusiu o vinculat.

b) S'ha de designar un òrgan de direcció responsable de la mediació d'assegurances i, almenys, la meitat de les persones que el componguin, i les persones que exerceixin la direcció tècnica o lloc assimilat han d'acreditar, en tot cas, haver superat un curs de formació o prova d'aptitud en matèries financeres i d'assegurances privades que reuneixin els requisits establerts per resolució de la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions.

Així mateix, qualsevol altra persona que participi directament en la mediació de les assegurances ha d'acreditar els coneixements i les aptituds necessaris per exercir la seva feina.

c) Programa de formació que les entitats de crèdit o els establiments financers de crèdit han d'impartir a les persones que formen part de la seva xarxa de distribució i que participin directament en la mediació de les assegurances.

A aquests efectes, la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions ha d'establir les línies generals i els principis bàsics que han de complir aquests programes de formació quant al seu contingut, organització i execució.

d) Quan exerceixi com a operador de banca-assegurances vinculat, la memòria a què es refereix l'article 21.3.d) d'aquesta Llei ha 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 ha de mitjançar les assegurances.

3. En la documentació i publicitat mercantil de l'activitat de mediació d'assegurances privades dels operadors de banca-assegurances hi ha de figurar de manera destacada l'expressió «operador de banca-assegurances exclusiu» o, si s'escau, «operador de banca-assegurances vinculat». Igualment, s'hi ha de fer constar la circumstància d'estar inscrit al registre que preveu l'article 52 d'aquesta Llei.

En la publicitat que l'operador de banca-assegurances vinculat efectuï amb caràcter general o a través de mitjans telemàtics, a més, ha de fer menció a les entitats asseguradores amb les quals hagin formalitzat 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 poden exercir simultàniament com a auxiliar d'altres mediadors d'assegurances.»

Disposició final cinquena. *Modificació de la Llei 12/2012, de 26 de desembre, de mesures urgents de liberalització del comerç i de determinats serveis.*

La Llei 12/2012, de 26 de desembre, de mesures urgents de liberalització del comerç i de determinats serveis, queda modificada de la manera següent:

U. S'introdueix un nou títol III, que queda redactat de la manera següent:

«TÍTOL III

Règim sancionador per incompliment de les mesures per iniciar i exercir l'activitat comercial i determinats serveis

Article 16. *Àmbit d'aplicació.*

1. Aquest títol té per objecte tipificar les infraccions i sancions derivades de l'incompliment de les obligacions contingudes al títol I d'aquesta Llei.

2. No s'ha d'imposar cap sanció per infraccions dels preceptes d'aquesta Llei si no és en virtut d'un procediment instruït d'acord amb les normes que preveu aquest títol. En tot allò que no prevegi aquesta Llei, són 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'aquesta Llei, les entitats locals competents han de comprovar el compliment del que preveu el títol I, per a la qual cosa poden dur a terme les actuacions inspectores necessàries en els corresponents establiments comercials i de prestació de determinats serveis i activitats.

2. Sense perjudici de les responsabilitats civils, penals o d'un altre ordre que puguin concórrer, les administracions públiques han de sancionar, mitjançant una resolució motivada, les infraccions comeses amb la instrucció prèvia de l'expedient oportú i d'acord amb el que preveuen 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 seves normes de desplegament.

3. Els qui, en el marc d'una actuació inspectora, tinguin coneixement de la possible comissió de fets constitutius de delictes o falta ho han de comunicar a l'autoritat competent. Així mateix, les persones i entitats de qualsevol naturalesa jurídica que disposin o tinguin el deure jurídic de disposar d'informació o documentació que pugui contribuir a aclarir la comissió d'infraccions o a determinar l'abast i/o la gravetat d'aquestes, han de col·laborar amb els qui exerceixen les activitats de comprovació dels requisits dels declarants.

4. La instrucció de causa penal davant els tribunals de Justícia suspèn la tramitació de l'expedient administratiu sancionador que s'hagi incoat pels mateixos fets i, si s'escau, l'eficàcia de les resolucions sancionadores.

5. La competència sancionadora correspon a les entitats locals, en l'àmbit de les seves competències, sense perjudici que les comunitats autònomes en la seva normativa específica estableixin una altra cosa.

Article 18. *Responsables.*

1. Als efectes d'aquesta norma, es consideren responsables de la infracció els qui tinguin l'obligació de presentar declaració responsable o comunicació prèvia i duguin a terme per acció o omissió fets constitutius de les infraccions que es detallen als articles següents.

2. Davant una mateixa infracció i en el cas d'haver-hi una pluralitat d'obligats a presentar la declaració responsable o comunicació prèvia, aquests n'han de respondre solidàriament.

Article 19. *Tipicitat.*

1. Només constitueixen infraccions administratives, als efectes del que estableix aquesta 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 assenyalades anteriorment s'han d'imposar les sancions que regula aquesta Llei.

Article 20. *Infraccions lleus.*

Tenen 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 refereix aquesta Llei.

b) La falta de comunicació prèvia per canvi de titularitat en les activitats comercials i serveis a què es refereix aquesta Llei.

Article 21. *Infraccions greus.*

Tenen la consideració d'infraccions greus:

a) L'inici o la realització de les activitats comercials i de prestació de serveis a què es refereix aquesta Llei sense la presentació de la declaració responsable o comunicació prèvia corresponent, llevat que la normativa corresponent autoritzi expressament a presentar la declaració responsable o la comunicació prèvia dins d'un termini posterior a l'inici o la realització de les activitats comercials i de prestació de serveis.

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 refereix aquesta Llei. Es considera essencial, en tot cas, la informació relativa a la titularitat de l'activitat, la seva naturalesa, el compliment de les obligacions relatives a l'adopció de les mesures de seguretat en l'exercici de l'activitat, incloses les relatives a la protecció del medi ambient i les obligacions que afectin 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'aquests.

d) La falta de signatura per part d'un tècnic competent dels projectes a què es refereix 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.*

Tenen la consideració d'infraccions molt greus la reiteració o reincidència d'una infracció greu en els termes que defineix l'article 24.

Article 23. *Infraccions permanents.*

Per als supòsits que preveuen les lletres a), b) i c) de l'article 21 d'aquesta Llei, tenen la consideració d'infraccions permanents les constituïdes per un únic il·lícit que es manté en el temps i que és susceptible d'interrupció únicament per la voluntat de l'infractor.

Article 24. *Reiteració i reincidència.*

1. S'entén que hi ha reiteració quan es cometi una nova infracció de la mateixa índole dins del termini d'un any després de l'anterior, sense que hi hagi cap resolució ferma en via administrativa.

2. La reincidència es produeix per comissió en el terme d'un any de més d'una infracció de la mateixa naturalesa, ja sancionada amb anterioritat, quan així s'hagi declarat per resolució ferma en via administrativa.

Article 25. *Mesures provisionals.*

En els termes i amb els efectes que preveu 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 pot adoptar les mesures de caràcter provisional que consideri necessàries per assegurar l'eficàcia de la resolució que pugui recaure, les exigències dels interessos generals, el bon fi del procediment o per evitar el manteniment dels efectes de la infracció.

Article 26. *Prescripció de les infraccions.*

1. Les infraccions molt greus prescriuen al cap de tres anys, les greus al cap de dos anys i les lleus al cap d'un any.
2. El termini de prescripció de les infraccions que preveuen els articles anteriors comença a comptar a partir de la data en què s'hagi comès la infracció.
3. Quan es tracti d'infraccions permanents, el termini de prescripció es computa a partir de la data de finalització de l'activitat infractora.
4. La iniciació del procediment sancionador amb coneixement de l'interessat interromp la prescripció, i el termini de prescripció es reprèn si l'expedient sancionador està paralitzat més d'un mes per causa no imputable al presumpte responsable o infractor.

Article 27. *Classes de sancions.*

1. Les infraccions en aquesta matèria s'han de sancionar mitjançant la imposició de sancions pecuniàries i, quan sigui procedent, de sancions no pecuniàries. Aquests dos tipus de sancions són compatibles entre si i es poden 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 consisteixen en una multa, fixada de conformitat amb el que estableix l'article 29.

3. Les sancions no pecuniàries, que es poden imposar en cas d'infraccions greus o molt greus, poden consistir en:

- a) Suspensió amb caràcter definitiu o temporal de l'activitat comercial i acord de la clausura corresponent de l'establiment. L'acord de tancament ha de determinar les mesures complementàries per a la seva plena eficàcia.
- b) Inhabilitació per un període màxim de tres anys per obrir un comerç, exercir una activitat comercial, rebre subvencions o beneficiar-se d'incentius fiscals.
- c) Rescabament de totes les despeses que hagi generat la intervenció a compte de l'infractor.
- d) Decomís de les mercaderies i/o precintatge de les instal·lacions que no disposin de la declaració responsable o comunicació prèvia.
- e) Obligació de restituir 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'ha de guardar l'adequació deguda entre la gravetat del fet constitutiu de la infracció i la sanció aplicada, per a la qual cosa cal atendre els criteris següents per graduar la sanció:

- a) Gravetat del perjudici ocasionat i impossibilitat de reparació.
- b) Quantia del benefici obtingut.
- c) Termini de temps durant el qual s'hagi comès la infracció.
- d) Existència i/o grau d'intencionalitat.
- e) Existència de reiteració o reincidència en un termini superior a un any.

En tot cas, l'import de la sanció pecuniària imposada ha de ser, com a mínim, l'equivalent a l'estimació del benefici econòmic obtingut amb la infracció més els danys i perjudicis ocasionats, sense perjudici de la imposició de les sancions no pecuniàries procedents.

Article 29. *Quantia de les sancions.*

1. Les infraccions molt greus s'han de sancionar amb una multa de 60.001 euros a 1.000.000 d'euros.

2. Les infraccions greus s'han de sancionar amb multes de 3.001 euros a 60.000 euros.
3. Les infraccions lleus s'han de sancionar amb multes de fins a 3.000 euros.

Article 30. *Caducitat del procediment.*

El termini màxim per resoldre és de sis mesos des de l'inici del procediment sancionador. Una vegada transcorregut aquest termini i sempre que no concorrin les causes de suspensió que preveu 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 produeix la caducitat del procediment.

Article 31. *Prescripció de les sancions.*

1. Les sancions molt greus prescriuen al cap de tres anys, les greus al cap de dos anys i les lleus al cap de sis mesos.
2. El termini de prescripció de les sancions que preveuen els articles anteriors es comença a comptar des de l'endemà del dia en què adquireixi fermesa la resolució per la qual s'imposa la sanció.
3. La iniciació, amb coneixement de l'interessat, del procediment d'execució interromp la prescripció, i el termini de prescripció es reprèn si el procediment d'execució està paralitzat més d'un mes per causa no imputable a l'infractor.»

Dos. Es modifica la disposició final onzena, que queda redactada de la manera següent:

«Disposició final onzena. *Caràcter bàsic i títol competencial.*

Els títols I i III d'aquesta Llei tenen caràcter bàsic, a excepció del que disposen l'article 27, apartat 3, pel que fa a les sancions no pecuniàries, i l'article 29, les quanties de les sancions. Aquests 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 atribueixen a l'Estat la competència exclusiva sobre la regulació de les condicions bàsiques que garanteixin 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 perjudici d'això i respectant el caràcter bàsic d'aplicació general dels articles 20, 21 i 22, les comunitats autònomes, en l'exercici de les seves competències pròpies, poden ampliar el quadre d'infraccions i sancions que preveu aquesta Llei, i definir els terminis de prescripció que els corresponguin.

El títol II es dicta a l'empara de les regles 4a i 10a de l'article 149.1 de la Constitució espanyola, que atribueixen a l'Estat la competència exclusiva en matèria de defensa i comerç exterior, respectivament.»

Tres. Es modifica la disposició final tretzena, que queda redactada de la manera següent:

«Disposició final tretzena. *Actualització de l'import de les sancions.*

El Govern pot actualitzar periòdicament, mitjançant un reial decret, l'import de les sancions pecuniàries.»

Disposició final sisena. *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 de la manera següent:

U. Es fa una nova redacció del paràgraf introductori de l'article 85, amb la redacció següent:

«Queden subjectes al règim de supervisió, inspecció i sanció d'aquesta Llei, a càrrec de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, pel que fa al compliment d'aquesta Llei i la normativa que la desplega, així com de les normes de dret de la Unió Europea que continguin preceptes referits específicament a aquestes:»

Dos. S'introdueix una nova lletra z bis) a l'article 93, amb la redacció següent:

«z bis) L'incompliment de les obligacions contingudes a 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) a l'article 94, amb la redacció següent:

«z) L'incompliment de les obligacions contingudes a l'article 5 bis del Reglament (CE) núm. 1060/2009, quan no constitueixin una infracció molt greu.»

Disposició final setena. *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, que queda redactada de la manera següent:

«h) Els fons de titulització, regulats a la Llei 5/2015, de foment del finançament empresarial.»

Dos. Es deroga la lletra i) de l'apartat 1 de l'article 7, i les lletres j), k) i l) passen a denominar-se i), j) i k), respectivament.

Disposició final vuitena. *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'estableix 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'estableix determinada norma tributària, queda redactat de la manera següent:

«2. Les hipoteques a què es refereix aquesta disposició només les poden concedir les entitats de crèdit, els establiments financers de crèdit i les entitats asseguradores autoritzades per operar a Espanya, sense perjudici dels límits, requisits o condicions que imposi a les entitats asseguradores la seva 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, que queda redactat de la manera següent:

«Article 39. *Fet imposable.*

Constitueix el fet imposable de la taxa l'examen per part de la CNMV de la documentació necessària per a:

a) L'autorització d'empreses de serveis d'inversió (ESI), societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva (SGIIC), societats gestores d'entitats de tipus tancat (SGEIT) 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 SGEIT a prestar serveis amb sucursal o sense en un Estat no membre de la Unió Europea.

d) La creació o presa de participació per part d'ESI, SGIIC i SGEIT o els seus grups en ESI, SGIIC o SGEIT estrangera domiciliada en un Estat no membre de la Unió Europea.

e) L'autorització a ESI, SGIIC i SGEIT 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, relativa als 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 serveis mitjançant sucursal o en règim de lliure prestació de serveis i per a la modificació del seu programa d'activitats. Tot això d'acord amb el que preveu 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 seves disposicions de desplegament.»

Dos. Es modifica l'apartat 1 de l'article 41, que queda redactat de la manera 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·licitin autorització únicament per a la recepció i transmissió d'ordres, sense mantenir fons o instruments dels seus clients, tant si prestin addicionalment el servei d'assessorament sobre inversions (AV d'àmbit restringit) com si no, societats gestores de carteres (SGC) i empreses d'assessorament financer (EAFI).

b) SGIIC.

c) SGEIT.

d) SGFT.

e) ESI, SGIIC i SGEIT 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 prestin serveis a Espanya mitjançant sucursal o en règim de lliure prestació de serveis (ESI no comunitària, SGIIC no comunitària i SGEIT no comunitària).

S'apliquen les quotes de quantia fixa següents, en funció del tipus de documentació que s'ha d'examinar:

Tarifa	Quota fixa – (euros)	Tipus de documentació que s'ha d'examinar
Tarifa 4.1.1	10.000,00	Autorització de les entitats compreses a les lletres a) a d) anteriors i de les operacions societàries que els afectin. Autorització per a la prestació de serveis a Espanya a les entitats compreses a 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 a les lletres a), b), d) i e) anteriors. Autorització a les entitats compreses a 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 SGEIT estrangeres domiciliades en un Estat no membre de la Unió Europea. Autorització a les entitats compreses a les lletres a) a c) anteriors per a la prestació de serveis mitjançant sucursal en un Estat no membre de la Unió Europea.
Tarifa 4.1.3	3.000,00	Autorització de la modificació d'estatuts de les entitats compreses a les lletres a) a d) anteriors. Autorització de la modificació del programa d'activitats de les entitats compreses a les lletres a) a e) anteriors. Declaració de no-oposició per a adquisició de participacions significatives no de control en les entitats compreses a les lletres a), b), d) i e) anteriors. Autorització a les entitats compreses a les lletres a) a c) anteriors per a la prestació de serveis mitjançant lliure prestació de serveis en un Estat no membre de la Unió Europea.»

Tres. Es modifica l'apartat 1 de l'article 44, que queda redactat de la manera següent:

«1. Constitueix el fet imposable de la taxa la inscripció de persones o entitats als registres oficials d'ESI, d'SGIIC, d'SGEIT, d'SGFT, d'institucions d'inversió col·lectiva (IIC), d'entitats de capital de risc (ECR), d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat (EICT), de fons de capital de risc europeus (FCRE), de fons d'emprenedoria social europeus (FESE), d'entitats dipositàries d'IIC, ECR, EICT, FCRE i FESE, d'IIC, ECR, EICT, FCRE i FESE estrangers comercialitzats a Espanya, de sucursals d'ESI, SGIIC i SGEIT no comunitàries, de sucursals i agents a Espanya d'ESI, SGIIC i SGEIT autoritzades en un Estat membre de la Unió Europea, així com dels actes relacionats amb les esmentades persones o entitats, sempre que s'hagin d'inscriure als registres oficials de la CNMV corresponents, 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'aquestes lleis.»

Quatre. Es modifica l'article 46, que queda redactat de la manera següent:

«Article 46. *Quotes.*

1. Tarifa 4.3. Taxa per inscripció d'ESI, SGIIC, SGEIT i SGFT autoritzades a Espanya en els registres oficials corresponents de la CNMV, així com dels actes relacionats amb aquestes entitats, sempre que s'hagin d'inscriure als registres oficials de la CNMV. S'apliquen les quotes de quantia fixa següents:

Tarifa	Quota fixa – (euros)	Tipus d'inscripció
Tarifa 4.3	300,00	Inscripció al 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, SGIIC i SGEIT autoritzades en un Estat membre de la Unió Europea, d'ESI, SGIIC i SGEIT no comunitàries i dels seus agents a Espanya, i d'entitats dipositàries d'IIC, ECR, EICT, FCRE i FESE als registres oficials de la CNMV, així com dels actes relacionats amb aquestes entitats, sempre que s'hagin d'inscriure als registres oficials de la CNMV corresponents. S'apliquen les quotes de quantia fixa següents:

Tarifa	Quota fixa – (euros)	Tipus d'inscripció
Tarifa 4.4.1	5.000,00	Inscripció de sucursals d'ESI, SGIIC o SGEIT autoritzades en un Estat membre de la Unió Europea. Inscripció d'entitats dipositàries d'IIC, ECR, EICT, FCRE i FESE. Inscripció del primer agent d'ESI o 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 SGIIC autoritzades en un Estat membre de la Unió Europea, domiciliats a Espanya. Inscripció de sucursal d'ESI, SGIIC i SGEIT no comunitària. Inscripció de modificació de dades que figuren als registres de sucursals d'ESI, SGIIC i SGEIT estrangeres.

3. Tarifa 4.5. Taxa per inscripció d'ECR, EICT, FCRE, FESE i IIC espanyols i estrangers comercialitzats a Espanya als registres oficials de la CNMV corresponents, així com dels actes relacionats amb aquestes entitats, sempre que s'hagin d'inscriure als registres oficials de la CNMV. S'apliquen les quotes de quantia fixa següents:

Tarifa	Quota fixa – (euros)	Tipus d'inscripció
Tarifa 4.5.1	2.500,00	Inscripció d'IIC, ECR, EICT, FCRE i FESE espanyols. Inscripció d'operacions de fusió, escissió o altres operacions societàries d'IIC, ECR, EICT, FCRE i FESE espanyols. 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, EICT, FCRE i 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 a la tarifa 4.5.1. Inscripció de modificacions de fullets d'ECR, EICT, FCRE i 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 a 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 estrangeres. 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, que queda redactat de la manera següent:

«Article 54. *Fet imposable.*

Constitueix el fet imposable de la taxa la supervisió i inspecció dels requisits de solvència i activitat que permanentment fa la CNMV sobre determinades persones o entitats inscrites en els registres oficials de la CNMV, mitjançant l'examen de la informació que periòdicament li remeten i les comprovacions que sobre aquesta efectua, així com mitjançant 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-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'aquestes lleis, en relació amb els requisits de solvència i activitat següents:

- a) Solvència, exigències de recursos propis mínims, requisits o aptitud de les inversions i els coeficients que siguin 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, que queda redactat de la manera següent:

«Article 55. *Subjecte passiu.*

Són subjectes passius les ESI, SGIIC, SGEIT, SGFT, IIC, ECR, societats d'inversió col·lectiva de tipus tancat (SICT) autogestionades, FCRE, FESE i entitats dipositàries d'IIC, ECR, EICT, FCRE i FESE inscrites en els registres oficials de la CNMV a la data de meritació, excepte les que en la data de meritació estiguin en procés de liquidació o absorció i ho hagin notificat a la CNMV mitjançant el fet rellevant oportú.»

Set. Es modifica l'article 56, que queda redactat de la manera següent:

«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 són, si s'escau, els recursos propis exigibles segons la normativa en vigor, en la data de meritació. El tipus de gravamen i la quota són:

a) Tarifa 6.1.1. Per a les ESI que, d'acord amb la regulació prudencial aplicable, hagin de disposar d'un nivell determinat 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 és el patrimoni dels fons i de les societats d'inversió, en la data de meritació. El tipus de gravamen és 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 dipositàries d'IIC, ECR, EICT, FCRE i FESE. La base imposable és l'import efectiu del patrimoni dels fons i societats d'inversió i ECR, EICT, FCRE i FESE dipositats a l'entitat, en la data de meritació. El tipus de gravamen és 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 SGEIT. La base imposable són els recursos propis exigibles segons la normativa en vigor, el 31 de desembre de l'exercici anterior al de meritació. El tipus de gravamen és:

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 SGEIT: 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, SICT autogestionades, FCRE i FESE. La base imposable és 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 és el 0,002 per cent, amb una quota fixa mínima de 1.000,00 euros.»

Vuit. Es modifica l'article 60, que queda redactat de la manera següent:

«Article 60. *Subjecte passiu.*

Són subjectes passius de la taxa:

a) Les ESI, les entitats de crèdit (EC), les SGIIC i les SGEIT habilitades per prestar serveis d'inversió, en la data de meritació de la taxa;

b) les sucursals i els agents domiciliats a Espanya d'ESI, EC, SGIIC i SGEIT estrangeres habilitades per prestar serveis d'inversió i auxiliars, en la data de meritació de la taxa;

c) les ESI i EC d'estats no membres de la Unió Europea autoritzades per prestar serveis d'inversió a Espanya en règim de lliure prestació sense sucursal.»

Nou. S'afegeix una disposició addicional segona, amb la redacció que es recull a continuació. L'actual disposició addicional única passa a ser la disposició addicional primera.

«Disposició addicional segona. *Taxes aplicables per la prestació de determinats serveis per part de la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV) respecte de les plataformes de finançament participatiu.*

Són aplicables a les plataformes de finançament participatiu les tarifes següents de les que preveu aquesta Llei:

– El cinquanta per cent de la tarifa 4.2.1 que estableix l'article 41 de la subsecció 1a de la secció 4a, pel que fa a l'examen de la documentació necessària per a l'autorització i les operacions societàries.

– El cinquanta per cent de la tarifa 4.2.3 que estableix l'article 41 de la subsecció 1a de la secció 4a, pel que fa a l'examen de la documentació necessària per a la modificació d'estatuts i de programa d'activitats.

– Tarifa 4.3 que estableix 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 aquestes entitats.

– Tarifa 6.6 que estableix l'article 61 de la subsecció 2a de la secció 6a, per supervisió i inspecció de les normes de conducta en la realització de les activitats autoritzades i altres activitats relacionades amb les anteriors. A aquests efectes, les referències a clients detallistes i professionals s'entenen realitzades als inversors, acreditats i no acreditats així com als promotors.»

Disposició final desena. *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'aquesta Llei no modifica el règim fiscal aplicable a les participacions preferents i altres instruments de deute que s'hagin emès amb anterioritat a aquesta data.

El règim tributari i d'informació que estableixen els apartats 3 i 4 de la disposició addicional primera és aplicable a les emissions d'instruments de deute realitzades a partir de l'1 de gener de 2014 per les entitats a què es refereix l'apartat 8 d'aquesta disposició addicional, sempre que compleixin tots els requisits que preveu l'apartat esmentat.»

Disposició final onzena. *Títol competencial.*

Aquesta Llei es dicta de conformitat amb el que preveu l'article 149.1.6.a, 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.

Tot això, excepte la disposició final cinquena, que es dicta a l'empara del que disposen les regles 1a, 13a i 18a de l'article 149.1 de la Constitució espanyola, que atribueixen a l'Estat la competència exclusiva sobre la regulació de les condicions bàsiques que garanteixin 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 dotzena. *Habilitació normativa.*

1. Es faculta el Govern per desplegar el que preveu aquesta 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 diner electrònic híbrides i un procediment d'autorització específic que agiliti la conversió en bancs dels establiments financers de crèdit autoritzats amb anterioritat a l'entrada en vigor d'aquesta 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 ha d'especificar el model-plantilla, contingut i format de la Informació Financera-PIME i el model-plantilla i la metodologia per a l'elaboració de l'informe estandarditzat d'avaluació a què es refereix l'article 2.3 en el termini de 5 mesos des de l'entrada en vigor d'aquesta Llei.

Disposició final tretzena. *Entrada en vigor.*

1. Sense perjudici del que preveu l'apartat següent, aquesta Llei entra en vigor l'endemà de la publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat».

2. El que disposa el títol I entra en vigor als tres mesos de la publicació per part del Banc d'Espanya del model-plantilla de la Informació Financera-PIME i de l'informe estandarditzat d'avaluació de la qualitat creditícia de la pime a què es refereix l'article 2.3 i l'apartat 2 de la disposició final dotzena.

Per tant,

Mano a tots els espanyols, particulars i autoritats, que compleixin aquesta Llei i que la facin complir.

Madrid, 27 d'abril de 2015.

FELIPE R.

El president del Govern,
MARIANO RAJOY BREY