

I. DISPOSICIÓNS XERAIS

XEFATURA DO ESTADO

4607 *Lei 5/2015, do 27 de abril, de fomento do financiamento empresarial.*

FELIPE VI

REI DE ESPAÑA

Saiban todos os que a viren e a entenderen que as Cortes Xerais aprobaron e eu sanciono a seguinte lei.

ÍNDICE

Título I. Melloras do financiamento bancario ás pequenas e medianas empresas.

Capítulo I. Dereitos das pemes en supostos de cancelación ou redución do fluxo de financiamento.

Artigo 1. Aviso previo por terminación ou diminución do fluxo de financiamento a unha peme.

Artigo 2. Información financeira-peme.

Artigo 3. Irrenunciabilidade dos dereitos e información contractual.

Artigo 4. Supervisión e réxime sancionador.

Capítulo II. Mellora do réxime xurídico das sociedades de garantía recíproca e das sociedades de reafianzamento.

Artigo 5. Modificación da Lei 1/1994, do 11 de marzo, sobre o réxime xurídico das sociedades de garantía recíproca.

Título II. Réxime xurídico dos establecementos financeiros de crédito.

Artigo 6. Establecementos financeiros de crédito.

Artigo 7. Réxime xurídico.

Artigo 8. Reserva de denominación.

Artigo 9. Autorización e rexistro.

Artigo 10. Autorización de operacións de modificación estrutural.

Artigo 11. Autorización de entidades híbridas.

Artigo 12. Supervisión e solvencia.

Artigo 13. Obrigacións de información dos establecementos financeiros de crédito.

Artigo 14. Réxime sancionador.

Título III. Réxime xurídico das titulizacións.

Capítulo I. Os fondos de titulización.

Artigo 15. Fondos de titulización e os seus compartimentos.

Artigo 16. Activo dos fondos de titulización.

Artigo 17. Transmisión de activos.

Artigo 18. Pasivo dos fondos de titulización.

Artigo 19. Titulización sintética.

Artigo 20. Fondos de titulización cerrados.

Artigo 21. Fondos de titulización abertos.

Artigo 22. Requisitos de constitución dos fondos de titulización.

Artigo 23. Extinción dos fondos.

Artigo 24. Modificación da escritura de constitución do fondo de titulización.

Capítulo II. Sociedades xestoras de fondos de titulización.

- Artigo 25. Obxecto social.
- Artigo 26. Obrigações das sociedades xestoras.
- Artigo 27. Autorización e rexistro das sociedades xestoras de fondos de titulización.
- Artigo 28. Reserva de actividade e denominación.
- Artigo 29. Requisitos para exercer a actividade.
- Artigo 30. Requisitos organizativos.
- Artigo 31. Modificación de estatutos.
- Artigo 32. Renuncia.
- Artigo 33. Substitución forzosa.

Capítulo III. Réxime de transparencia e xunta de acredores.

- Artigo 34. Obrigações de información.
- Artigo 35. Informe anual e informes trimestrais.
- Artigo 36. Comunicación de feitos relevantes.
- Artigo 37. Xunta de acredores.

Capítulo IV. Réxime de supervisión e sanción.

- Artigo 38. Función supervisora e réxime sancionador.
- Artigo 39. Infraccións moi graves.
- Artigo 40. Infraccións graves.
- Artigo 41. Infraccións leves.
- Artigo 42. Sancións.

Título IV. Melloras no acceso e funcionamento dos mercados de capitais.

- Artigo 43. Modificación da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.
- Artigo 44. Modificación da Lei 27/1999, do 16 de xullo, de cooperativas.
- Artigo 45. Modificación do texto refundido da Lei de sociedades de capital, aprobado polo Real decreto legislativo 1/2010, do 2 de xullo.

Título V. Réxime xurídico das plataformas de financiamento participativo.

Capítulo I. Plataformas de financiamento participativo.

- Artigo 46. Plataformas de financiamento participativo.
- Artigo 47. Ámbito de aplicación territorial.
- Artigo 48. Reserva de actividade e denominación.
- Artigo 49. Proxectos de financiamento participativo.
- Artigo 50. Formas de financiamento participativo.
- Artigo 51. Servizos das plataformas de financiamento participativo.
- Artigo 52. Prohibicións.

Capítulo II. Autorización e rexistro.

- Artigo 53. Autorización.
- Artigo 54. Rexistro.
- Artigo 55. Requisitos para exercer a actividade.
- Artigo 56. Requisitos financeiros.
- Artigo 57. Solicitud de autorización e inscrición.
- Artigo 58. Modificación da autorización.
- Artigo 59. Revogación, suspensión e renuncia da autorización.

Capítulo III. Normas de conduta.

- Artigo 60. Principios xerais.
- Artigo 61. Obrigações de información xeral.
- Artigo 62. Conflitos de interese.

- Artigo 63. Proxectos vinculados.
 - Artigo 64. Publicidade.
 - Artigo 65. Conservación de información.
- Capítulo IV. Sobre os promotores e os proxectos.
- Sección 1.^a Requisitos xerais.
- Artigo 66. Dilixencia na admisión e comprobación da identidade do promotor.
 - Artigo 67. Requisitos dos promotores.
 - Artigo 68. Límites ao número de proxectos e importe máximo de captación.
 - Artigo 69. Límites temporais e cuantitativos do proxecto.
 - Artigo 70. Información sobre o proxecto.
 - Artigo 71. Responsabilidade da plataforma de financiamento participativo respecto da información do proxecto.
 - Artigo 72. Obrigacións adicionais respecto da información.
 - Artigo 73. Responsabilidade dos promotores pola información publicada.
- Sección 2.^a Requisitos aplicables aos préstamos.
- Artigo 74. Idoneidade dos préstamos concedidos.
 - Artigo 75. Información sobre o promotor que captou financiamento mediante préstamos.
 - Artigo 76. Información sobre os préstamos.
- Sección 3.^a Requisitos aplicables ás accións, participacións ou outros valores representativos de capital e obrigacións.
- Artigo 77. Idoneidade dos valores emitidos.
 - Artigo 78. Información sobre o promotor que emite valores.
 - Artigo 79. Información sobre a oferta de valores.
 - Artigo 80. Requisitos dos estatutos sociais dos promotores.
- Capítulo V. Protección do investidor.
- Artigo 81. Tipos de investidores.
 - Artigo 82. Límites ao investimento en proxectos publicados en plataformas de financiamento participativo.
 - Artigo 83. Requisitos de información previos ao investimento.
 - Artigo 84. Expresións do investidor.
 - Artigo 85. Aplicación do dereito de protección dos consumidores e usuarios.
 - Artigo 86. Aplicación do dereito de consumo ás plataformas de financiamento participativo.
 - Artigo 87. Prohibición de préstamos ou créditos hipotecarios en proxectos con consumidores.
 - Artigo 88. Advertencias que se deben realizar.
- Capítulo VI. Supervisión, inspección e sanción.
- Artigo 89. Réxime de inspección e sanción.
 - Artigo 90. Facultades da Comisión Nacional do Mercado de Valores e cooperación co Banco de España.
 - Artigo 91. Comunicacións á Comisión Nacional do Mercado de Valores.
 - Artigo 92. Infraccións.
 - Artigo 93. Sancións.
- Título VI. Reforzo da capacidade de supervisión da Comisión Nacional do Mercado de Valores.
- Artigo 94. Modificación da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.

Disposición adicional primeira. Réxime fiscal dos establecementos financeiros de crédito.

Disposición adicional segunda. Recoñecemento dos establecementos financeiros de crédito no marco do Regulamento (UE) n.º 575/2013 do Parlamento Europeo e do Consello, do 26 de xuño de 2013, sobre os requisitos prudenciais das entidades de crédito e as empresas de investimento, e polo que se modifica o Regulamento (UE) n.º 648/2012.

Disposición adicional terceira. Redución de aranceis.

Disposición adicional cuarta. Certificados de transmisión de hipoteca.

Disposición adicional quinta. Réxime aplicable ás emisións de obrigacións realizadas por sociedades distintas das sociedades de capital, asociacións ou outras persoas xurídicas.

Disposición adicional sexta. Mellora da protección aos clientes dos servizos financeiros.

Disposición transitoria primeira. Procedementos de autorización de creación de sociedades de garantía recíproca en curso.

Disposición transitoria segunda. Adaptación á nova normativa para sociedades de garantía recíproca.

Disposición transitoria terceira. Transformación de establecementos financeiros de crédito en entidades de pagamento ou de diñeiro electrónico híbridas.

Disposición transitoria cuarta. Procedementos de autorización en curso de establecementos financeiros de crédito.

Disposición transitoria quinta. Información contable que deberán remitir os establecementos financeiros de crédito.

Disposición transitoria sexta. Adaptación á nova normativa para sociedades xestoras de fondos de titulización.

Disposición transitoria sétima. Réxime transitorio dos fondos de titulización.

Disposición transitoria oitava. Réxime transitorio das titulizacións de dereitos de crédito futuros.

Disposición transitoria novena. Réxime transitorio das sociedades cuxas accións estean sendo negociadas exclusivamente nun sistema multilateral de negociación, que alcancen unha capitalización bolsista superior a cincocentos millóns de euros.

Disposición transitoria décima. Emisións de obrigacións de conformidade coa Lei 211/1964, do 24 de decembro, sobre regulación da emisión de obrigacións por sociedades que non adoptasen a forma de anónimas, asociacións ou outras persoas xurídicas e a constitución do sindicato de obrigacionistas.

Disposición transitoria décimo primeira. Exercicio previo da actividade das plataformas de financiamento participativo.

Disposición derogatoria.

Disposición derradeira primeira. Modificación da Lei 22/2003, do 9 de xullo, concursal.

Disposición derradeira segunda. Modificación da Lei 44/2002, do 22 de novembro, de medidas de reforma do sistema financeiro.

Disposición derradeira terceira. Modificación da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo.

Disposición derradeira cuarta. Modificación da Lei 26/2006, do 17 de xullo, de mediación de seguros e reaseguros privados.

Disposición derradeira quinta. Modificación da Lei 12/2012, do 26 de decembro, de medidas urxentes de liberalización do comercio e de determinados servizos.

Disposición derradeira sexta. Modificación da Lei 22/2014, do 12 de novembro, pola que se regulan as entidades de capital risco, outras entidades de investimento colectivo de tipo cerrado e as sociedades xestoras de entidades de investimento colectivo de tipo cerrado, e pola que se modifica a Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo.

Disposición derradeira sétima. Modificación da Lei 27/2014, do 27 de novembro, do imposto sobre sociedades.

Disposición derradeira oitava. Modificación da Lei 41/2007, do 7 de decembro, pola que se modifica a Lei 2/1981, do 25 de marzo, de regulación do mercado hipotecario e outras normas do sistema hipotecario e financeiro, de regulación das hipotecas inversas e o seguro de dependencia e pola que se establece determinada norma tributaria.

Disposición derradeira novena. Modificación da Lei 16/2014, do 30 de setembro, pola que se regulan as taxas da Comisión Nacional do Mercado de Valores.

Disposición derradeira décima. Modificación da Lei 10/2014, do 26 de xuño, de ordenación, supervisión e solvencia de entidades de crédito.

Disposición derradeira décimo primeira. Título competencial.

Disposición derradeira décimo segunda. Habilitación normativa.

Disposición derradeira décimo terceira. Entrada en vigor.

PREÁMBULO

I

A función última do sistema financeiro e a súa achega máis definitiva á actividade económica consiste na canalización eficiente de recursos desde os axentes con capacidade de aforro cara a aqueles que necesitan financiamento. Esta transmisión do aforro cara ao investimento pódese producir de maneira intermediada a través de entidades bancarias, ou ben a través do acceso directo aos mercados de capitais, que relacionan investidores e demandantes de financiamento. O correcto funcionamento e a adecuada regulación de ambas as canles son dous dos parámetros determinantes do crecemento económico e da creación de emprego.

As empresas españolas foron tradicionalmente moi dependentes do financiamento bancario, tanto para as súas necesidades de investimento como para a súa operativa corrente. Esta dependencia é aínda máis acusada no caso das empresas de menor dimensión, cuxo volume dificulta enormemente o acceso directo aos mercados. Pola súa vez, as pemes constitúen a porcentaxe maioritaria do tecido empresarial español e son, no seu conxunto, o principal empregador do país, polo que unha restrición no acceso ao crédito bancario, derivada de problemas inicialmente de índole estritamente financeira, ten un impacto moi significativo no conxunto da economía. A función da peme nunha economía desenvolvida como a nosa non se esgota na súa contribución ao crecemento da renda nacional, ao consumo ou á xeración de emprego, senón que tamén se manifesta sobre o benestar e a estabilidade social e económica do país.

Os efectos desta forte bancarización deixáronse notar na economía española nos últimos anos. Durante a última etapa de expansión, o crédito ás empresas non financeiras e aos fogares creceu ata taxas que triplicaban o crecemento económico. Desde o ano 2009 produciuse, porén, unha moi acusada redución do crédito, que se intensificou nos anos 2012 e 2013. Esta restrición en volume de crédito foi acompañada dun paralelo incremento no seu custo. Este contexto é, de novo, especialmente acusado para as pemes, debido fundamentalmente á existencia de menor información sobre a súa solvencia, o que dificulta e encarece o necesario labor de valoración do risco previo ao financiamento.

Por todo o anterior, cómpre pór en marcha un xiro estratéxico da normativa, partindo dunha análise estrita dos seus efectos sobre as diversas fontes de financiamento da economía española. Para iso articúlase un conxunto de medidas cunha dobre finalidade. A primeira pretende facer máis accesible e flexible o financiamento bancario ás pemes e parte da convicción da necesidade de potenciar a recuperación do crédito bancario, dada a súa vital importancia no noso sistema financeiro. A segunda pretende avanzar no desenvolvemento de medios alternativos de financiamento, sentando as bases regulatorias necesarias para fortalecer as fontes de financiamento corporativo directo ou financiamento non bancario en España.

II

O título I incorpora dúas novidades destinadas a favorecer o financiamento bancario das pemes. A primeira delas, recollida no capítulo I, establece a obrigaón das entidades de crédito de notificar ás pemes, por escrito e con antelación suficiente, a súa decisión de cancelar ou reducir significativamente o fluxo de financiamento que lles viñese concedendo. Desta maneira, a peme disporá de tempo suficiente para encontrar novas vías de financiamento ou para axustar a súa xestión de tesouraría, de forma que tal interrupción ou redución da fonte de crédito non xere sorpresivos problemas de liquidez que dificulten ou incluso imposibiliten calquera reaxuste. Este aviso acompáñase da obrigaón da entidade de crédito de facilitar á peme, nun formato estandarizado segundo os criterios do Banco de España, información sobre a súa situación financeira e historial de pagamentos. Deste modo, a peme poderá iniciar a busca de fontes alternativas de financiamento con maior facilidade, facendo o uso que mellor corresponda da súa información financeira. Con esta mesma finalidade de atallar, ao menos parcialmente, o problema de asimetría informativa que dificulta e encarece o acceso das pemes ao financiamento, tamén se inclúe neste capítulo I a obrigaón das entidades de pór á disposición das pemes un informe da súa cualificación crediticia, baseado na metodoloxía común e modelos que para estes efectos elaborará o Banco de España. Este informe deberíase converter nunha ferramenta eficaz para a valoración do risco das pemes españolas en termos comparables e fidedignos, baseados na combinación dunha información financeira de calidade, achegada polas entidades, e unha adecuada e estandarizada metodoloxía, elaborada polo supervisor.

Tamén se pretende facilitar o acceso das pemes ao crédito bancario mediante a reforma do réxime xurídico das sociedades de garantía recíproca. Neste sentido, a Lei modifica o funcionamento do reaval que a Compañía Española de Reafianzamento presta a estas sociedades, ao explicitar que ese reaval se activará ante o primeiro incumprimento da sociedade de garantía recíproca. Preténdese así garantir que as entidades de crédito valoren adecuadamente o reaval proporcionado pola Compañía Española de Reafianzamento, o que se debería reflectir nunha mellora nas condicións do crédito ofrecido ás pemes. Adicionalmente, faise extensivo o réxime de idoneidade de administradores e directivos das entidades de crédito ás sociedades de garantía recíproca, en resposta ás actuais demandas de potenciar e mellorar o goberno corporativo das entidades que operan nos mercados financeiros. A inclusión de estritos criterios de honorabilidade, experiencia e bo goberno contribuirá a incrementar o nivel de profesionalización nestas entidades. Por outra parte, redúcense as cargas administrativas ao eliminarse a obrigaón de que as relacións entre as sociedades de garantía recíproca e o socio en cuxo favor se outorgase unha garantía se formalicen en escritura pública ou póliza intervida.

O título II recolle o novo réxime xurídico dos establecementos financeiros de crédito, que vén motivado pola recente aprobación da Lei 10/2014, do 26 de xuño, de ordenación, supervisión e solvencia de entidades de crédito que, pola súa vez, incorpora a normativa europea en materia de solvencia das entidades de crédito. En adaptación a esta nova regulación, os establecementos financeiros de crédito perden a súa condición de entidades de crédito pero manteñen intacta a súa inclusión dentro do perímetro de supervisión e estrita regulación financeiras. Este título non só aclara e regulariza o seu réxime xurídico, senón que o moderniza e o adapta ás actuais exigencias dos mercados financeiros, de forma que se aproveita esta ocasión para fomentar o desenvolvemento desta canle de financiamento, moi relevante en especial para o financiamento do consumo retailista. O conxunto desta nova regulación está baseado no mantemento xeral, e para todos os efectos, do réxime xurídico previamente aplicable a estes establecementos, coas singularidades oportunas que se determinan nesta lei.

Por outra parte, un instrumento que favoreceu historicamente o crecemento do financiamento foi a titulización, que permite transformar un conxunto de activos financeiros pouco líquidos en instrumentos negociables e líquidos que xeran fluxos de caixa de periodicidade fixa. Na etapa de crecemento económico, as titulizacións creceron en España a

un ritmo superior ao doutros países do seu contorno, chegando a situar o noso país como un dos grandes emisores deste tipo de valores en Europa. O estalido da crise financeira internacional en 2007 supuxo a práctica interrupción do uso deste instrumento de financiamento, cuxo réxime xurídico convén agora revisar para a súa revitalización.

A reforma do réxime das titulizacións, contida no título III, artículase arredor de tres eixes que, en liña coas tendencias internacionais, incrementarán a transparencia, calidade e simplicidade das titulizacións en España. En primeiro lugar, ante a enorme dispersión normativa existente no réxime xurídico español das titulizacións, esta lei opera a súa necesaria refundición para garantir a coherencia e sistemática de todos os preceptos que disciplinan esta materia, achegando maior claridade e seguridade xurídica ao marco regulatorio. Neste sentido, cabe destacar que se unifican nunha única categoría legal os até agora denominados fondos de titulización de activos e fondos de titulización hipotecaria. Non obstante, os fondos de titulización hipotecaria existentes no momento de entrada en vigor da lei cohabitarán cos novos fondos de titulización de activos até que se extingan progresivamente. O segundo eixe reitor desta lei pretende aproximar o noso réxime xurídico ao doutras xurisdicións europeas máis avanzadas na materia. Con esta finalidade flexibilízase a operativa destes instrumentos e suprímense aqueles obstáculos que impiden replicar en España determinadas estratexias innovadoras de titulización de probado éxito e utilidade en países do noso contorno. Por último, fortalécense substantivamente as exixencias en materia de transparencia e protección do investidor, en liña coas mellores prácticas internacionais, e especificanse as funcións que deben cumprir as sociedades xestoras que, en todo caso, incluírán a administración e xestión dos activos agrupados nos fondos de titulización, sen prexuízo da repercusión ao fondo de titulización dos gastos que correspondan, de acordo co previsto na escritura de constitución.

III

Un sistema económico plenamente desenvolvido e avanzado require duns mercados de capitais que, desde unhas bases sólidas e estables, canalicen eficazmente a oferta de fondos cara ao tecido produtivo e cara á economía real. O desenvolvemento destes mecanismos de financiamento directo fomentará unha maior diversificación das fontes de financiamento das empresas españolas. Desta forma evitariáse que, no futuro, as tensións nos mercados interbancarios repercutan de maneira tan intensa na capacidade de financiamento das empresas españolas, e reduciríase a vulnerabilidade da nosa economía ás crises crediticias.

Con esta finalidade, recóllese no título IV unha serie de melloras no acceso das empresas aos mercados de capitais. En primeiro lugar, introduce reformas na Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, para favorecer o tránsito das sociedades desde un sistema multilateral de negociación a un mercado secundario oficial. Tras varios anos de actividade nun sistema multilateral de negociación, algunhas empresas poderían considerar, dentro da súa estratexia de expansión, pasar a cotizar nun mercado secundario oficial para aumentar as súas posibilidades de financiamento. Por este motivo, facilítase este tránsito mediante a redución dalgúns requisitos por un período transitorio de dous anos. Esta previsión complementábase coa obriga de que aquelas empresas que alcancen un volume de capitalización máis elevado soliciten a admisión a negociación nun mercado regulado. Deste modo, garántese que as empresas cuxa evolución nun sistema multilateral de negociación as dota xa dunha capitalización significativa, co efecto equivalente nos mercados, queden automaticamente vinculadas polas exixencias propias dos mercados oficiais como, por exemplo, a aplicación da normativa de goberno corporativo.

O segundo bloque de reformas para facilitar o acceso aos mercados de capitais atinxe á emisión de obrigacións. Mediante reformas no texto refundido da Lei de sociedades de capital, aprobado polo Real decreto legislativo 1/2010, do 2 de xullo, e na Lei 27/1999, do 16 de xullo, de cooperativas, facilítase o financiamento a través de emisións de renda fixa, eliminando as disfuncións que a actual regulación presenta respecto ao funcionamento actual dos mercados de capitais, ao proceder, en gran

medida, da Lei do 17 de xullo de 1951, sobre réxime xurídico das sociedades anónimas. Entre outras reformas, elimínase o límite ás emisións vixente até agora, polo que as sociedades anónimas e as sociedades comanditarias por accións non podían emitir obrigacións máis alá dos seus recursos propios. Por outra parte, elimínase a prohibición ás sociedades de responsabilidade limitada de emitir obrigacións, ben que se introduce unha serie de salvagardas para evitar un endebedamento excesivo. Ademais, racionalízase a exigencia de constitución dun sindicato de obrigacionistas, que até agora era obrigatoria para toda sociedade emisora establecida en España. Así, a reforma determina que a constitución do sindicato nos termos establecidos no texto refundido da Lei de sociedades de capital, aprobado polo Real decreto legislativo 1/2010, do 2 de xullo, será preceptiva naquelas situacións en que sexa necesario para asegurar unha adecuada protección do investidor español.

O título V establece por primeira vez un réxime xurídico para as plataformas de financiamento participativo, para dar cobertura ás actividades comunmente denominadas como «crowdfunding». Estas plataformas, que constitúen un innovador mecanismo de desintermediación financeira desenvolvido sobre a base das novas tecnoloxías medraron de maneira moi significativa nos últimos anos. O «crowdfunding» é un fenómeno con diversas manifestacións, ben que só se pretende regular aquí as figuras en que prime o compoñente financeiro da actividade ou, dito doutro modo, en que o investidor espera recibir unha remuneración en diñeiro pola súa participación. Por tanto, déixase fóra do ámbito desta norma o «crowdfunding» instrumentado mediante compravendas ou doazóns.

As plataformas de financiamento participativo poñen en contacto promotores de proxectos que demandan fondos mediante a emisión de valores e participacións sociais ou mediante a solicitude de préstamos con investidores ou ofertantes de fondos que buscan no investimento un rendemento. Na dita actividade sobresaen dúas características, como son a participación masiva de investidores que financian con cantidades reducidas pequenos proxectos de alto potencial e o carácter arriscado do dito investimento. Aínda que se podería pensar que son pequenos investidores os que financian por acumulación proxectos nestas plataformas, as experiencias internacionais apuntan a que os investidores profesionais, aquí denominados investidores acreditados, apostan tamén polos proxectos de financiamento participativo, prestando as plataformas que os publican un útil servizo de filtración de proxectos potencialmente viables.

No título V abórdase este fenómeno desde unha tripla dimensión. Primeiro, establécese o réxime xurídico das entidades denominadas plataformas de financiamento participativo. Segundo, régúlase e resérvase a súa actividade ás entidades autorizadas para fortalecer o desenvolvemento deste sector e, ao tempo, salvagardar a necesaria estabilidade financeira, concorrendo, por tanto, os principios de necesidade e proporcionalidade a que se refire o artigo 5 da Lei 20/2013, do 9 de decembro, de garantía de unidade de mercado. Terceiro, e finalmente, acláranse as normas aplicables aos axentes que utilicen esta nova canle de financiamento. O obxectivo consiste, por un lado, en aclarar a regulación que xa hoxe debería resultar aplicable e, por outro, en axustala na procura do difícil equilibrio entre unha regulación que potencie esta actividade e á vez garanta un adecuado nivel de protección do investidor.

En relación co réxime xurídico das plataformas de financiamento participativo, establécese uns requisitos de autorización e rexistro ante a Comisión Nacional do Mercado de Valores. En canto á súa actividade operativa, a regulación aséntase sobre o obxectivo de asegurar a neutralidade das plataformas de financiamento participativo na súa relación entre investidores e promotores. Ademais, débese destacar a prohibición de ofrecer servizos como o asesoramento financeiro, que achegaría as plataformas a outro tipo de entidades xa reguladas e supervisadas. Finalmente, a lei non fai senón lembrar a prohibición de tomar fondos destinados a realizar pagamentos en nome propio por conta de clientes sen contar coa preceptiva autorización de entidade de pagamento. En suma, preténdese minimizar o risco a que se enfrontan os investidores e os promotores fronte á plataforma.

En todo caso, debe quedar claro que o investimento nestes proxectos é intrinsecamente arriscado tanto porque o promotor pode ser incapaz de devolver ou remunerar os fondos recibidos como polo feito de que a plataforma, no seu papel de intermediador e sen prexuízo da dilixencia que se lle debe exixir, non garante en ningún momento a solvencia ou viabilidade do promotor. Con todo, e dado que non resulta posible eliminar o risco que teñen os investidores fronte aos promotores, a norma proporciona aos primeiros ferramentas para poderen, ao menos, mitigar e xestionar tales riscos. Neste sentido, establécense medidas como os límites ao volume que cada proxecto pode captar a través dunha plataforma de financiamento participativo, os límites ao investimento máximo que un investidor non acreditado pode realizar e as obrigacións de información para que toda decisión de investimento puidese ser debidamente razoada. Adicionalmente, como ocorre cos servizos de investimento prestados en relación con instrumentos financeiros complexos, exíxirase que, sen prexuízo da correspondente sinatura do investidor, se requira unha expresión deste pola cal manifieste que foi debidamente advertido dos riscos. Desta forma asegúrase a concorrencia dunha vontade consciente e ben informada sobre a decisión de investir fondos nuns activos arriscados, pero á vez con alto potencial de rendemento.

Por último, débese lembrar que as plataformas de financiamento participativo abren unha nova canle pola cal os promotores, algunhas veces coa consideración de consumidor, poden solicitar financiamento. Considerando que parte do financiamento ao consumo se podería canalizar a través deste novo fenómeno, resulta oportuno axustar e clarificar a normativa aplicable asegurando un nivel equivalente de protección, que á vez teña en conta a singularidade que implica solicitar financiamento a unha gran cantidade de investidores. Finalmente, débese dicir que o lexislador non pode volver a vista ao feito certo de que as novas tecnoloxías permiten que as persoas físicas e xurídicas residentes nun territorio invistan no estranxeiro. Por iso, esta lei non impide aos investidores e promotores situados en España accederen a plataformas que presten servizos fóra do territorio nacional, pero si clarifica os termos en que se pode producir esta comercialización pasiva sen quedar sometida ao réxime desta lei.

Finalmente, o título VI recolle unha modificación das facultades da Comisión Nacional do Mercado de Valores co obxecto de afondar na súa independencia funcional e reforzar as súas competencias supervisoras, na procura do mellor desempeño do seu mandato de velar pola transparencia dos mercados de valores, a correcta formación dos prezos neles e a protección dos investidores. Para estes efectos, concédenselle novas facultades, como a capacidade de empregar innovadores instrumentos de supervisión e de ditar guías técnicas que, aínda que carecen de carácter vinculante directo, se configuran como un instrumento de grande axuda para orientar o sector sobre a mellor forma de cumprir cunha lexislación financeira cada vez máis complexa e prolixa. Así mesmo, recibe as competencias completas de autorización e revogación de entidades que operan nos mercados de valores e de imposición de infraccións moi graves, que até agora correspondían ao ministro de Economía e Competitividade.

Entre as disposicións derradeiras convén facer mención particular á quinta, que modifica a Lei 12/2012, do 26 de decembro, de medidas urxentes de liberalización do comercio e de determinados servizos. Coa aprobación desa lei axilizáronse e diminuíron os prazos de inicio das actividades e facilitouse a dinamización da iniciativa empresarial no ámbito do comercio interior, ao eliminar as licenzas municipais previas de apertura, instalación, funcionamento, cambios de titularidade e de determinadas obras de acondicionamento que afectaban o inicio e o exercicio da actividade comercial e a prestación de determinados servizos previstos no seu anexo, realizados a través de establecementos permanentes cuxa superficie de exposición e venda ao público non supere os 750 m², e substituíllas por declaracións responsables ou comunicacións previas que habilitan desde o momento da súa presentación para o exercicio inmediato da actividade, sen que sexa necesario esperar ningún pronunciamento administrativo.

Desde a súa entrada en vigor, valorouse positivamente o impacto do nivel de implantación das medidas da lei na apertura de novos establecementos e leváronse a cabo medidas para a súa efectiva aplicación.

Para dar cumprimento á disposición derradeira décimo terceira da referida Lei 12/2012, do 26 de decembro, respectando o disposto no título IX da Lei 30/1992, do 26 de novembro, de réxime xurídico das administracións públicas e do procedemento administrativo común, co impulso dos citados mecanismos de colaboración e cooperación interadministrativa, e mediante esta lei, establécese un réxime sancionador propio para facer posible o exercicio da potestade sancionadora por parte da Administración pública en caso de incumprimento do establecido no título I da Lei 12/2012, do 26 de decembro. Desta forma, achégase o marco sancionador básico que deberán respectar as administracións públicas, contribúese a clarificar a delimitación de responsabilidades e garántese a necesaria seguridade xurídica dos operadores, que deben coñecer por anticipado as consecuencias dos seus potenciais incumprimentos.

TÍTULO I

Melloras do financiamento bancario ás pequenas e medianas empresas

CAPÍTULO I

Dereitos das pemes en supostos de cancelación ou redución do fluxo de financiamento

Artigo 1. *Aviso previo por terminación ou diminución do fluxo de financiamento a unha peme.*

1. As entidades de crédito notificarán, por calquera medio que permita ter constancia da recepción e cunha antelación mínima de tres meses, a súa intención de non prorrogar ou de extinguir o fluxo de financiamento que veñan concedendo a unha peme ou de diminuílo nunha contía igual ou superior ao 35 por cento.

2. O prazo de tres meses previsto no punto anterior computarase atendendo á data de vencemento do contrato de crédito de maior contía dos que compoñen o fluxo de financiamento.

3. Para os efectos do previsto neste título, entenderase por:

a) Fluxo de financiamento, o conxunto de contratos de crédito baixo a forma de apertura de crédito, desconto comercial, anticipo, pagamento aprazado, cesión de créditos ou calquera outro que cumpra cunha función equivalente de financiamento outorgado a unha peme por unha mesma entidade de crédito.

b) Prórroga do fluxo de financiamento, a prórroga dos contratos de financiamento ou a subscrición duns novos, en condicións e por un importe global similares, tendo en conta as condicións do mercado.

c) Diminución nun 35 por cento ou máis do fluxo de financiamento, a prórroga de todos ou algúns dos contratos en vigor ou a subscrición doutros novos, cando as prórrogas ou os novos contratos que se subscriban nun período de tempo de tres meses supoñan, en termos agregados, que o importe global de financiamento sexa inferior en ao menos un 35 por cento ao existente no momento en que se debía notificar o aviso previo.

d) Peme, microempresa, pequena ou mediana empresa de acordo coa Recomendación 2003/361/CE da Comisión, do 6 de maio de 2003, sobre a definición de microempresas, pequenas e medianas empresas, incluíndo as persoas físicas que exercen actividades económicas, de acordo co artigo 1 da Lei 20/2007, do 11 de xullo, do Estatuto do traballo autónomo.

4. Exclúense da obrigaón recollida nos puntos 1 e 2 os seguintes supostos:

a) Cando o prazo de duración máximo do fluxo de financiamento, incluídas as posibles prórrogas dos contratos que o compoñen, sexa igual ou inferior a tres meses.

b) Cando a peme sexa declarada xudicialmente en concurso de acredores, cando se iniciasen negociacións para alcanzar un acordo de refinanciamento dos previstos no

artigo 71 bis e na disposición adicional cuarta ou un acordo extraxudicial de pagamentos dos previstos no título X da Lei 22/2003, do 9 de xullo, concursal.

c) Cando a entidade de crédito resolverse o contrato por incumprimento da peme das súas obrigacións.

d) Cando os contratos que compoñen o fluxo de financiamento fosen rescindidos de común acordo ou cando este non sexa prorrogado ou sexa diminuído nunha contía igual ou superior ao 35 por cento de común acordo.

e) Cando a entidade de crédito poña fin ás relacións de negocio ou operacións coa peme en virtude do previsto na Lei 10/2010, do 28 de abril, de prevención do branqueo de capitais e do financiamento do terrorismo.

f) Cando a entidade de crédito xustifique en razóns obxectivas que as condicións financeiras da peme ou, de ser o caso, do terceiro debedor cuxos créditos foron cedidos por parte da peme á entidade de crédito, e sempre e cando o financiamento outorgado con base nos ditos créditos cedidos represente un importe substancial ao fluxo de financiamento, empeoraron de maneira sobrevida e significativa durante os tres meses posteriores á data en que se debería ter realizado a notificación. Esta xustificación deberá ser notificada por escrito á peme.

Artigo 2. *Información financeira-Peme.*

1. Dentro dos dez días hábiles contados desde o seguinte á notificación prevista no artigo anterior, a entidade de crédito proporcionará gratuitamente á peme un documento denominado «Información financeira-Peme» baseado en toda a información que requirise dela en relación co seu fluxo de financiamento. A información asentarase nos datos históricos á disposición da entidade de crédito e deberá incluír, ao menos, os seguintes elementos:

a) As catro últimas declaracións de datos relativas á peme, así como as correspondentes ao final de cada trimestre dos últimos cinco anos anteriores á notificación, remitidas pola entidade de crédito declarante á Central de Información de Riscos, conforme o disposto na Lei 44/2002, do 22 de novembro, de medidas de reforma do sistema financeiro, e nas súas normas de desenvolvemento.

b) Os datos que, de ser o caso, fosen comunicados pola entidade de crédito a aquelas empresas que se dediquen á prestación de servizos de información sobre a solvencia patrimonial e o crédito previstas no artigo 29 da Lei orgánica 15/1999, do 13 de decembro, de protección de datos de carácter persoal.

c) O historial crediticio, que deberá incluír os seguintes datos referidos aos cinco anos anteriores á notificación:

1.º Unha relación dos créditos históricos e vixentes e dos importes pendentes de amortización.

2.º Unha relación cronolóxica das obrigacións non pagadas cos seus detalles ou, na súa falta, a declaración expresa de que a peme cumpriu integramente coas súas obrigacións.

3.º Un estado da situación actual de impagamentos.

4.º Unha relación dos concursos de acredores, acordos de refinanciamento ou extraxudiciais de pagamentos, embargos, procedementos de execución e outras incidencias xudiciais relacionadas coa peme en que sexa parte a entidade de crédito, e

5.º Unha relación dos contratos de seguros vinculados ao fluxo de financiamento. Para estes efectos, consideraranse seguros asociados os contratados dentro do prazo de 6 meses anteriores ou posteriores ao perfeccionamento de calquera dos contratos de préstamo ou crédito que compoñen o fluxo de financiamento ou de calquera das súas prórrogas.

d) Extracto dos movementos realizados durante o último ano nos contratos do fluxo de financiamento da peme.

e) A cualificación do risco da peme nos termos estandarizados que se establezan de conformidade co previsto no punto 3 deste artigo.

2. Sen prexuízo do previsto no punto anterior para os supostos de terminación ou diminución do fluxo de financiamento, as pemes terán, así mesmo, o dereito a solicitar a información financeira-Peme en calquera momento e de forma incondicionada. Nestes casos:

a) A entidade de crédito poderá exixir á peme un prezo por este servizo, que en ningún caso superará o custo da elaboración e posta á disposición da información financeira-Peme. O Banco de España poderá fixar o prezo máximo que se percibirá por este servizo.

b) A entidade de crédito deberá pór esa información á disposición da peme no prazo de quince días hábiles contado desde o día seguinte ao da solicitude.

3. O Banco de España especificará o contido e o formato da información financeira-Peme e elaborará un modelo que deberán completar as entidades para trasladar esta información de maneira clara e facilmente comprensible.

Así mesmo, o Banco de España establecerá o modelo e a metodoloxía para a elaboración do informe estandarizado de avaliación da calidade crediticia da peme a que se refire o punto 1.e) deste artigo.

Artigo 3. *Irrenunciabilidade dos dereitos e información contractual.*

Os dereitos recoñecidos neste capítulo son irrenunciables. As entidades de crédito deberán incluír na información contractual referencias aos dereitos das pemes recollidos nos artigos anteriores.

Artigo 4. *Supervisión e réxime sancionador.*

1. O Banco de España supervisará o cumprimento das obrigacións reguladas neste título.

2. O incumprimento das obrigacións previstas nos artigos anteriores terá a consideración de infracción grave de conformidade co disposto na Lei 10/2014, do 26 de xuño, de ordenación, supervisión e solvencia de entidades de crédito, e de infracción leve cando o incumprimento sexa ocasional ou illado.

CAPÍTULO II

Mellora do réxime xurídico das sociedades de garantía recíproca e das sociedades de reafianzamento

Artigo 5. *Modificación da Lei 1/1994, do 11 de marzo, sobre o réxime xurídico das sociedades de garantía recíproca.*

A Lei 1/1994, do 11 de marzo, sobre o réxime xurídico das sociedades de garantía recíproca, queda modificada como segue:

Un. Dáse unha nova redacción ao artigo 10, nos seguintes termos:

«Artigo 10. *Réxime aplicable ás garantías outorgadas polas sociedades de garantía recíproca.*

1. A condición de socios das persoas avaladas ou garantidas pola sociedade de garantía recíproca non afectará o réxime xurídico dos avais e garantías outorgados, os cales terán carácter mercantil e se rexerán en primeiro lugar polos pactos particulares, de existiren e, en segundo lugar, polas condicións xerais contidas nos estatutos da sociedade, sempre que tanto un como outros non sexan contrarios a normas legais de carácter imperativo.

2. Os avais a que se refiren as disposicións legais que exixen e regulan a prestación de garantías a favor das administracións e organismos públicos poderán ser outorgados polas sociedades de garantía recíproca, coas limitacións que estableza especificamente a lexislación aplicable.

3. Poderase constituír hipoteca de máximo a favor das sociedades de garantía recíproca.»

Dous. Engádesse un parágrafo no punto 1 do artigo 11 coa seguinte redacción:

«En virtude do reaval, o reavalista será responsable ante o acreedor en caso de incumprimento a primeiro requirimento do avalista por quen se obrigou, nos termos que se definan nos contratos de reaval.»

Tres. Modifícase o punto 2 do artigo 43, que queda redactado como segue:

«2. Todos os membros do consello de administración das sociedades de garantía recíproca deberán ser persoas de recoñecida honorabilidade comercial e profesional, posuír coñecementos e experiencia adecuados para exercer as súas funcións e estar en disposición de exercer un bo goberno da entidade. Os requisitos de honorabilidade e coñecemento e experiencia deberán concorrer tamén nos directores xerais ou asimilados, así como nos responsables das funcións de control interno e nas persoas que ocupen postos clave para o desenvolvemento diario da actividade da entidade.

Para estes efectos, a valoración da idoneidade axustarase aos criterios e procedementos de control da honorabilidade, experiencia e bo goberno establecidos con carácter xeral para as entidades de crédito.

As sociedades de garantía recíproca deberán establecer unidades e procedementos internos adecuados para levar a cabo a selección e avaliación continua dos membros do seu consello de administración, dos seus directores xerais ou asimilados, dos responsables das funcións de control interno e das persoas que ocupen outros postos clave para o desenvolvemento diario da actividade bancaria conforme o establecido nesta lei.»

TÍTULO II

Réxime xurídico dos establecementos financeiros de crédito

Artigo 6. *Establecementos financeiros de crédito.*

1. Poderanse constituír como establecementos financeiros de crédito aquelas empresas que, sen teren a consideración de entidade de crédito e logo de autorización do ministro de Economía e Competitividade, se dediquen con carácter profesional a exercer unha ou varias das seguintes actividades:

a) A concesión de préstamos e créditos, incluíndo crédito ao consumo, crédito hipotecario e financiamento de transaccións comerciais.

b) O «factoring» con ou sen recurso e as actividades complementarias desta actividade, tales como as de investigación e clasificación da clientela, contabilización de debedores e, en xeral, calquera outra actividade que tenda a favorecer a administración, a avaliación, a seguranza e o financiamento dos créditos que lles sexan cedidos.

c) O arrendamento financeiro, con inclusión das seguintes actividades complementarias:

1.^a Actividades de mantemento e conservación dos bens cedidos.

2.^a Concesión de financiamento conectado a unha operación de arrendamento financeiro, actual ou futura.

3.^a Intermediación e xestión de operacións de arrendamento financeiro.

4.^a Actividades de arrendamento non financeiro que poderán complementar ou non cunha opción de compra.

5.^a Asesoramento e informes comerciais.

d) As de concesión de avais e garantías e subscripción de compromisos similares.

e) A concesión de hipotecas inversas, incluíndo as reguladas na disposición adicional primeira da Lei 41/2007, do 7 de decembro, pola que se modifica a Lei 2/1981, do 25 de marzo, de regulación do mercado hipotecario e outras normas do sistema hipotecario e financeiro, de regulación das hipotecas inversas e o seguro de dependencia e pola que se establece determinada norma tributaria.

Así mesmo, os establecementos financeiros de crédito poderán desenvolver as demais actividades accesorias que resulten necesarias para o desempeño das actividades anteriores, nos termos que se prevexan nos seus estatutos sociais.

2. Os establecementos financeiros de crédito que, ademais de dedicarse a unha ou varias das actividades establecidas no punto anterior, realicen algún dos servizos de pagamento definidos no artigo 1 da Lei 16/2009, do 13 de novembro, de servizos de pagamento, deberán solicitar autorización administrativa de conformidade co artigo 11. Estas entidades terán a consideración de entidades de pagamento híbridas e resultaralles de aplicación, sen prexuízo do previsto nesta lei, a normativa específica de tales entidades.

3. Os establecementos financeiros de crédito que, ademais de dedicarse a unha ou varias das actividades establecidas no punto 1, emitan diñeiro electrónico nos termos establecidos no artigo 1.2 da Lei 21/2011, do 26 de xullo, de diñeiro electrónico, deberán solicitar autorización administrativa de conformidade co artigo 11. Estas entidades terán a consideración de entidades de diñeiro electrónico híbridas e resultaralles de aplicación, sen prexuízo do previsto nesta lei, a normativa específica de tales entidades.

4. Os establecementos financeiros de crédito non poderán captar fondos reembolsables do público. Non obstante, a captación de fondos reembolsables mediante emisión de valores suxeita á Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, e as súas normas de desenvolvemento, poderase efectuar con suxeición aos requisitos e limitacións que para estes establecementos se establezan especificamente.

Os establecementos financeiros de crédito poderán titular os seus activos de acordo co que prevexa a lexislación sobre fondos de titulización.

Artigo 7. *Réxime xurídico.*

1. Os establecementos financeiros de crédito rexeranse polo disposto neste título e na súa normativa de desenvolvemento e, para todo o non previsto na citada normativa, o seu réxime xurídico será o previsto para as entidades de crédito.

2. En especial, aplicaráselles aos establecementos financeiros de crédito a regulación sobre participacións significativas, idoneidade e incompatibilidades de altos cargos, goberno corporativo e solvencia contida na Lei 10/2014, do 26 de xuño, de ordenación, supervisión e solvencia de entidades de crédito, e na súa normativa de desenvolvemento, así como a normativa de transparencia, mercado hipotecario, réxime concursal e prevención do branqueo de capitais e do financiamento do terrorismo prevista para as entidades de crédito.

3. En todo caso, resultará de aplicación aos establecementos financeiros de crédito o establecido na disposición adicional terceira da Lei 3/2009, do 3 de abril, sobre modificacións estruturais das sociedades mercantís, no referente ao réxime aplicable ás operacións de cesión global ou parcial de activos e pasivos entre entidades de crédito.

Artigo 8. *Reserva de denominación.*

1. A denominación de «establecemento financeiro de crédito», así como a súa abreviatura «EFC», quedará reservada a estas entidades, as cales estarán obrigadas a incluílas na súa denominación social.

2. A denominación de «establecemento financeiro de crédito-entidade de pagamento», así como a súa abreviatura «EFC-EP», quedará reservada aos establecementos financeiros de crédito que teñan a consideración de entidade de pagamento híbrida, que, facultativamente, poderán incluíla na súa denominación social. Os establecementos financeiros de crédito que non fagan uso desta denominación deberán, en todo caso, empregar a prevista no punto 1.

3. A denominación de «establecemento financeiro de crédito-entidade de diñeiro electrónico», así como a súa abreviatura «EFC-EDE», quedará reservada aos establecementos financeiros de crédito que teñan a consideración de entidade de diñeiro electrónica híbrida, que, facultativamente, poderán incluíla na súa denominación social. Os establecementos financeiros de crédito que non fagan uso desta denominación deberán, en todo caso, empregar a prevista no punto 1.

Artigo 9. *Autorización e rexistro.*

1. O ministro de Economía e Competitividade, logo de informe do Banco de España e do servizo executivo da Comisión de Prevención do Branqueo de Capitais e Infraccións Monetarias nos aspectos da súa competencia, autorizará a creación de establecementos financeiros de crédito de conformidade co procedemento que se prevexa regulamentariamente.

2. A solicitude de autorización deberá ser resolta dentro dos tres meses seguintes á súa recepción polo órgano competente, ou ao momento en que se complete a documentación exigible e, en todo caso, dentro dos doce meses seguintes á súa recepción. Cando a solicitude non sexa resolta no prazo anteriormente previsto poderá entenderse desestimada.

3. Estableceranse regulamentariamente os requisitos para o exercicio da actividade dos establecementos financeiros de crédito, os supostos de denegación da autorización, así como as especialidades na autorización de establecementos financeiros de crédito suxeitos ao control de persoas estranxeiras.

4. No non previsto por esta lei e pola súa normativa de desenvolvemento aplicarase o procedemento de autorización, revogación, renuncia e caducidade establecido para as entidades de crédito na Lei 10/2014, do 26 de xuño, de ordenación, supervisión e solvencia de entidades de crédito e na súa normativa de desenvolvemento.

5. Unha vez obtida a autorización e tras a súa constitución e inscrición no Rexistro Mercantil, os establecementos financeiros de crédito deberán, antes de iniciaren as súas actividades, quedar inscritos no Rexistro especial de establecementos financeiros de crédito que se creará no Banco de España. As inscricións neste rexistro especial, así como as súas baixas, publicaranse no «Boletín Oficial del Estado».

Artigo 10. *Autorización de operacións de modificación estrutural.*

As operacións de fusión, escisión ou cesión global ou parcial de activos e pasivos en que interveña un establecemento financeiro de crédito deberán ser autorizadas polo ministro de Economía e Competitividade, de acordo co procedemento que se estableza regulamentariamente. A entidade resultante da fusión de dous ou máis establecementos financeiros de crédito poderá realizar as actividades para as cales estean autorizados os establecementos fusionados.

Artigo 11. *Autorización de entidades híbridas.*

1. As empresas que pretendan constituírse como establecementos financeiros de crédito e, pola súa vez, prestar servizos de pagamento, requirirán unha única autorización específica que as faculte para o exercicio das súas actividades e que corresponderá ao ministro de Economía e Competitividade, logo de informe do Banco de España e do servizo executivo da Comisión de Prevención do Branqueo de Capitais e Infraccións

Monetarias nos aspectos da súa competencia. Unha vez outorgada a autorización, terán a consideración de entidades de pagamento híbridas.

Así mesmo, as empresas que pretendan constituírse como establecementos financeiros de crédito e, pola súa vez, emitir diñeiro electrónico, requirirán unha única autorización específica que as faculte para o exercicio das súas actividades e que corresponderá ao ministro de Economía e Competitividade, logo de informe do Banco de España e do servizo executivo da Comisión de Prevención do Branqueo de Capitais e Infraccións Monetarias nos aspectos da súa competencia. Unha vez outorgada a autorización, terán a consideración de entidades de diñeiro electrónico.

2. Os establecementos financeiros de crédito xa autorizados que pretendan realizar servizos de pagamento deberán, para estes efectos, solicitar autorización para operar como entidade de pagamento híbrida de conformidade co previsto na Lei 16/2009, do 13 de novembro, de servizos de pagamento, e na súa normativa de desenvolvemento.

Así mesmo, os establecementos financeiros de crédito xa autorizados que pretendan emitir diñeiro electrónico deberán, para estes efectos, solicitar autorización para operar como entidade de diñeiro electrónico híbrida de conformidade co previsto na Lei 21/2011, do 26 de xullo, de diñeiro electrónico, e na súa normativa de desenvolvemento.

Artigo 12. *Supervisión e solvencia.*

1. Corresponderá ao Banco de España a función supervisora dos establecementos financeiros de crédito de conformidade co establecido polo título III da Lei 10/2014, do 26 de xuño, de ordenación, supervisión e solvencia de entidades de crédito, coas adaptacións que, de ser o caso, regulamentariamente se determinen. Esta competencia estenderase a calquera oficina ou centro, dentro ou fóra do territorio español e, na medida en que o cumprimento das funcións encomendadas ao Banco de España o exixa, ás sociedades que se integren no grupo do establecemento financeiro de crédito.

2. A normativa de solvencia aplicable aos establecementos financeiros de crédito será a establecida na Lei 10/2014, do 26 de xuño, e na súa normativa de desenvolvemento, coas particularidades que se prevexan regulamentariamente.

En particular, non resultará de aplicación aos establecementos financeiros de crédito o disposto:

a) No artigo 30 da Lei 10/2014, do 26 de xuño, nin na parte sexta do Regulamento (UE) n.º 575/2013 do Parlamento Europeo e do Consello, do 26 de xuño de 2013, sobre os requisitos prudenciais das entidades de crédito e as empresas de investimento, e polo que se modifica o Regulamento (UE) n.º 648/2012.

b) Nos artigos 44 e 45 da Lei 10/2014, do 26 de xuño, relativos á obrigaición de manter un colchón de conservación de capital e un colchón de capital anticíclico, respecto daqueles establecementos financeiros de crédito que teñan a condición de peme, de conformidade co previsto na Recomendación 2003/361/CE da Comisión, do 6 de maio de 2003.

3. Os establecementos financeiros de crédito disporán dunha cantidade mínima de activos líquidos adaptada á natureza xurídica e especificidades do seu modelo de negocio. Concretarase regulamentariamente o requirimento anterior para que, en todo caso, o establecemento financeiro de crédito poida:

a) Facer fronte ás potenciais saídas de fondos derivadas de pasivos e compromisos, incluso en caso de eventos graves que poidan afectar a liquidez, e

b) manter unha estrutura adecuada de fontes de financiamento e de vencementos nos seus activos, pasivos e compromisos, co fin de evitar potenciais desequilibrios ou tensións de liquidez que poidan danar ou pór en risco a situación financeira da entidade.

Artigo 13. *Obrigacións de información dos establecementos financeiros de crédito.*

1. Os establecementos financeiros de crédito e os grupos consolidables de establecementos financeiros de crédito deberán subministrarlle ao Banco de España e facer públicos os seus estados financeiros.

Así mesmo, os establecementos financeiros de crédito someterán as súas contas anuais á auditoría de contas, de conformidade co disposto no texto refundido da Lei de auditoría de contas, aprobado polo Real decreto legislativo 1/2011, do 1 de xullo, axustando o exercicio económico ao ano natural. O informe de auditoría deberá remitirse ao Banco de España.

2. Sen prexuízo do Regulamento (CE) n.º 1606/2002 do Parlamento Europeo e do Consello, do 19 de xullo de 2002, relativo á aplicación de normas internacionais de contabilidade, e da normativa de información contable prevista na Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores e demais lexislación mercantil que resulte de aplicación, o ministro de Economía e Competitividade poderá establecer e modificar as normas de contabilidade e os modelos a que se deberán suxeitar os estados financeiros dos establecementos financeiros de crédito, así como os estados financeiros consolidados, cos límites e especificacións que regulamentariamente se determinen, e dispor a frecuencia e o detalle con que os correspondentes datos deberán ser subministrados ao Banco de España e ser feitos públicos con carácter xeral polos propios establecementos financeiros de crédito. No uso desta facultade, cuxo exercicio poderá encomendar o ministro de Economía e Competitividade ao Banco de España, á Comisión Nacional do Mercado de Valores ou ao Instituto de Contabilidade e Auditoría de Contas, non existirán máis restricións que a exigencia de que os criterios de publicidade sexan homoxéneos para todos os establecementos financeiros de crédito dunha mesma categoría e análogos para as diversas categorías de establecementos financeiros de crédito.

A orde ministerial en que se estableza a habilitación determinará os informes que, de ser o caso, serán preceptivos para o establecemento e a modificación das sinaladas normas e modelos, así como para a resolución de consultas sobre esa normativa.

Artigo 14. *Réxime sancionador.*

Aos establecementos financeiros de crédito seralles de aplicación, coas adaptacións que regulamentariamente se poidan determinar derivadas das especificidades do seu réxime xurídico en relación co de entidades de crédito, o réxime sancionador previsto no título IV da Lei 10/2014, do 26 de xuño, de ordenación, supervisión e solvencia de entidades de crédito.

TÍTULO III

Réxime xurídico das titulizacións

CAPÍTULO I

Os fondos de titulización

Artigo 15. *Fondos de titulización e os seus compartimentos.*

1. Os fondos de titulización son patrimonios separados, carentes de personalidade xurídica, con valor patrimonial neto nulo, integrados:

- a) En canto ao seu activo, polos dereitos de crédito, presentes ou futuros, que agrupen de conformidade co previsto no artigo 16 e,
- b) en canto ao seu pasivo, polos valores de renda fixa que emitan e polos créditos concedidos por calquera terceiro.

2. O patrimonio dos fondos de titulización poderá, cando así estea previsto na escritura de constitución, dividirse en compartimentos independentes, con cargo aos cales se poderán emitir valores ou asumir obrigacións de diferentes clases e que se poderán liquidar de forma independente.

A parte do patrimonio do fondo de titulización atribuído a cada compartimento responderá exclusivamente dos custos, gastos e obrigacións expresamente atribuídos a ese compartimento e dos custos, gastos e obrigacións que non fosen atribuídos expresamente a un compartimento na proporción que se fixe na escritura pública de constitución do fondo ou na escritura pública complementaria. Os acredores dun compartimento só poderán facer efectivos os seus créditos contra o patrimonio do dito compartimento.

Artigo 16. *Activo dos fondos de titulización.*

1. Poderán incorporarse ao activo dun fondo de titulización os activos que pertencan a algunha das categorías seguintes:

a) Dereitos de crédito que figuren no activo do cedente. Entenderanse incluídas nesta letra as participacións hipotecarias que correspondan a préstamos que reúnan os requisitos establecidos na sección segunda da Lei 2/1981, do 25 de marzo, de regulación do mercado hipotecario, así como os certificados de transmisión de hipoteca. Os valores emitidos por fondos de titulización que integren no seu activo participacións hipotecarias ou certificados de transmisión hipotecaria terán a consideración de títulos hipotecarios da citada Lei 2/1981, do 25 de marzo.

b) Dereitos de crédito futuros que constitúan ingresos ou cobramentos de magnitude coñecida ou estimada e cuxa transmisión se formalice contractualmente de modo que quede probada, de forma inequívoca e que faga fe, a cesión da titularidade. Entenderase que son dereitos de crédito futuros:

1.º O dereito do concesionario ao cobramento da peaxe de autoestradas, atendendo ás regras especiais en canto á autorización administrativa pertinente e ao réxime xurídico aplicable á concesión.

2.º Os restantes dereitos de natureza análoga aos anteriores que se determinen mediante circular da Comisión Nacional do Mercado de Valores.

2. Os fondos de titulización poderán adquirir a titularidade dos activos por calquera modo, ben sexa a través da súa cesión, da súa adquisición, da súa subscripción en mercados primarios ou ben a través de calquera outro modo admitido en dereito.

3. Poderase inscribir no Rexistro da Propiedade o dominio e os demais dereitos reais sobre os bens inmoables pertencentes aos fondos de titulización. Igualmente, poderanse inscribir a propiedade e outros dereitos reais sobre calquera outro ben pertencente aos fondos de titulización nos rexistros que correspondan.

4. Aos fondos de titulización seralles de aplicación, en relación cos préstamos e demais dereitos de crédito que adquiran, o réxime que en favor dos titulares das participacións hipotecarias se prevé no parágrafo final do artigo 15 da Lei 2/1981, do 25 de marzo, de regulación do mercado hipotecario.

Artigo 17. *Transmisión de activos.*

As transmisións de activos a un fondo de titulización deberán cumprir os seguintes requisitos:

a) Tanto o transmitente como, de ser o caso, o emisor dos valores creados para a súa incorporación a un fondo de titulización deberán dispor no momento da constitución do fondo de, ao menos, contas auditadas dos dous últimos exercicios.

A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá denegar a constitución dun fondo de titulización cando o informe de auditoría do último exercicio do transmitente ou emisor

dos valores presente excepcións que, ao seu xuízo, poidan afectar os activos que se vaian titular.

A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá dispensar o previsto nesta letra ou exixir contas auditadas dun período inferior cando a entidade transmitente sexa de recente constitución.

Así mesmo, este requisito non resultará de aplicación cando:

1.º Os valores emitidos polo fondo non vaian ser obxecto de negociación nun mercado secundario oficial nin nun sistema multilateral de negociación e vaian dirixidos unicamente a investidores cualificados.

2.º O garante ou debedor dos activos obxecto de transmisión sexa o Estado, unha comunidade autónoma, unha Administración local ou un organismo internacional de que España sexa membro.

b) O transmitente deberá informar en todas as memorias anuais acerca das operacións de transmisión de dereitos de crédito presentes e futuros que afectan os exercicios respectivos, incluíndo todo tipo de operacións que aseguren o bo fin do proceso de cesión.

c) As transmisións de activos ao fondo formalizaranse en documento contractual que acredite o negocio.

d) En toda nova incorporación de activos aos fondos de titularización, a sociedade xestora entregará á Comisión Nacional do Mercado de Valores, para a súa incorporación ao rexistro a que se refire o artigo 92.o) da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, un documento suscrito tamén pola entidade transmitente e que conterá:

1.º Detalle dos activos que se van incorporar e das súas características, co mesmo grao de concreción con que se relacionaron os activos agrupados na escritura pública de constitución do fondo.

2.º Declaración de que os novos activos cumpren os requisitos establecidos na escritura pública de constitución.

Artigo 18. *Pasivo dos fondos de titularización.*

1. Integrarán o pasivo dos fondos de titularización os valores de renda fixa que emitan e os créditos concedidos por calquera terceiro.

2. Os valores emitidos poderán ser obxecto de negociación nun mercado secundario oficial ou nun sistema multilateral de negociación e poderán diferir entre si en canto ao tipo de xuro, prazo e forma de amortización, dereito de prelación no cobramento ou calquera outra característica.

3. Sen prexuízo das diferenzas que se poidan establecer entre as súas distintas series, no momento da súa constitución do fondo, os fluxos de principal e xuro previstos para os activos agrupados no fondo deberán ser suficientes para facer fronte aos fluxos de principal e xuro previstos para os pasivos emitidos polo fondo.

4. De conformidade co previsto nesta lei, as sociedades xestoras poderán, coa finalidade de aumentar a seguridade na satisfacción dos dereitos económicos dos valores emitidos, neutralizar as diferenzas de tipos de xuro entre os activos agrupados no fondo e os pasivos emitidos con cargo a el ou, en xeral, transformar as características financeiras de todos ou algúns dos ditos pasivos, contratar por conta do fondo permutas financeiras, contratos de seguro, contratos de reinvestimento a tipo de xuro garantido ou outras operacións financeiras cuxa finalidade sexa a sinalada.

5. Os fondos de titularización poderán conceder garantías a favor doutros pasivos emitidos por terceiros.

Artigo 19. *Titularización sintética.*

1. Os fondos de titularización poderán titularizar de forma sintética préstamos e outros dereitos de crédito, asumindo total ou parcialmente o seu risco de crédito, mediante a

contratación con terceiros de derivados crediticios ou mediante o outorgamento de garantías financeiras ou avais en favor dos titulares de tales préstamos ou doutros dereitos de crédito.

2. O activo dos fondos de titulización que efectúen operacións de titulización sintética poderá estar integrado por depósitos en entidades de crédito e valores de renda fixa negociados en mercados secundarios oficiais, incluídos os adquiridos mediante operacións de cesión temporal de activos.

Estes depósitos e valores poderán ser cedidos, peñorados ou gravados en calquera forma en garantía das obrigacións asumidas polo fondo fronte aos seus acredores, en particular fronte ás contrapartes dos derivados crediticios e cesións temporais de activos.

3. As operacións de titulización sintética rexeranse polo disposto nesta lei coas adaptacións que, de ser o caso, se determinen regulamentariamente. Para estes efectos, as referencias a cesións de créditos, cedentes e activos cedidos ou incorporados ao fondo entenderanse feitas, respectivamente, aos contratos de derivados crediticios, ás contrapartes dos ditos contratos e aos dereitos de crédito de referencia cuxo risco se transmita ao fondo na súa virtude.

Artigo 20. *Fondos de titulización cerrados.*

1. Consideraranse fondos de titulización cerrados aqueles en que as súas escrituras de constitución non prevean incorporacións de activos nin de pasivos despois da súa constitución.

Sen perder a consideración anterior, a escritura de constitución dos fondos de titulización cerrados poderá prever un prazo máximo de catro meses desde a constitución, durante o cal se poderán incorporar activos e pasivos até un volume máximo.

2. En todo caso, poderán establecerse regras de substitución e emenda de activos nos seguintes supostos:

- a) Amortización anticipada dos activos agrupados no fondo.
- b) Emenda de vicios ocultos dos activos inicialmente integrados, cando se comprobe con posterioridade á constitución do fondo que non teñen os atributos previstos no folleto ou na escritura de constitución.

3. Tamén se poderá, coa finalidade de cubrir os desfases temporais entre o calendario dos fluxos procedentes dos activos incorporados e o dos valores emitidos ou dos créditos recibidos, adquirir transitoriamente activos de calidade suficiente que non deteriorenen a calidade crediticia dos pasivos do fondo.

Artigo 21. *Fondos de titulización abertos.*

1. Consideraranse fondos de titulización abertos aqueles para os cales a súa escritura de constitución prevea que o seu activo, o seu pasivo ou ambos se poidan modificar despois da constitución do fondo nalgunhas das formas seguintes:

- a) Modificación do pasivo cando estea prevista tanto a emisión sucesiva de valores como a concertación de novos créditos.
- b) Ampliación e substitución do activo en calquera momento durante a vida do fondo, nos termos previstos na escritura de constitución.
- c) Realización dunha «xestión activa». Enténdese por xestión activa aquela que, prevista na escritura de constitución, permite a modificación dos elementos patrimoniais do activo do fondo co fin de maximizar a rendibilidade, garantir a calidade dos activos, levar a cabo un tratamento adecuado do risco ou manter as condicións establecidas na escritura de constitución do fondo. Non se presumirá como xestión activa a mera substitución de activos amortizados ou liquidados que se produce nos fondos abertos nin a venda de inmobles ou outros activos adxudicados ou dados en pagamento dos dereitos de crédito adquiridos polo fondo de titulización. A política de xestión activa deberase regular na

escritura de constitución de forma detallada e, de ser o caso, deberá figurar no folleto de emisión.

2. A escritura pública de constitución dun fondo aberto deberá prever expresamente o seu carácter aberto e especificar cales das características sinaladas concorren nel.

3. Aos fondos abertos resultarlles de aplicación o previsto nos puntos 2 e 3 do artigo anterior.

Artigo 22. Requisitos de constitución dos fondos de titulización.

1. A constitución dos fondos de titulización estará suxeita ao cumprimento previo dos requisitos seguintes:

a) Escrito de solicitude de constitución do fondo, presentado pola sociedade xestora ante a Comisión Nacional do Mercado de Valores.

b) Acheга e rexistro previo na Comisión Nacional do Mercado de Valores de:

1.º Proxecto de escritura pública de constitución do fondo de titulización.

2.º Documentación acreditativa dos activos que se van agrupar no fondo, e

3.º calquera outra documentación acreditativa precisa para a constitución do fondo e creación dos compartimentos, de os haber, que requira a Comisión Nacional do Mercado de Valores.

c) Acheга dos informes elaborados ben polas sociedades xestoras, ben por auditores de contas ou outros expertos independentes con aptitude suficiente a xuízo da Comisión Nacional do Mercado de Valores, sobre os elementos que constituirán o activo do fondo de titulización ou os seus compartimentos.

Este requisito poderá ser exceptuado pola Comisión Nacional do Mercado de Valores, atendendo ao tipo de estrutura do fondo e ás circunstancias relevantes de mercado e de protección dos investidores.

A Comisión Nacional do Mercado de Valores determinará, para o caso dos fondos abertos, o réxime de actualización dos informes conforme os períodos que resulten da incorporación de novos activos.

d) Aprobación e rexistro na Comisión Nacional do Mercado de Valores dun folleto informativo sobre a constitución do fondo de titulización e os compartimentos, de os haber, e os pasivos que financiarán estes. Este folleto adaptarase ao modelo específico que determine a Comisión Nacional do Mercado de Valores de conformidade co dereito da Unión Europea. En caso de que o pasivo do fondo de titulización non estea composto por valores, resultará de aplicación o procedemento previsto no punto 4 deste artigo.

2. Para os efectos do cumprimento dos requisitos sinalados no punto anterior, será de aplicación o previsto na normativa sobre emisión de valores.

A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá condicionar motivadamente a constitución do fondo a que este unicamente dirixa os seus pasivos a investidores cualificados.

3. O fondo non poderá realizar ningún tipo de actuación até que non sexan aprobados e rexistrados pola Comisión Nacional do Mercado de Valores os documentos mencionados no punto 1 e elevada a pública a súa escritura de constitución.

4. Cando os valores emitidos por un fondo de titulización de activos se dirixan exclusivamente a investidores cualificados e non vaian ser admitidos a negociación nun mercado secundario oficial:

a) Unicamente resultará obrigatoria para a súa constitución a solicitude previa á Comisión Nacional do Mercado de Valores e a acheга e rexistro da escritura pública de constitución, e

b) a transmisión dos valores só se poderá realizar entre investidores cualificados.

5. A inscrición no Rexistro Mercantil será potestativa para os fondos de titulización e os seus compartimentos. En todo caso, as contas anuais dos citados fondos deberán ser depositadas na Comisión Nacional do Mercado de Valores.

6. Se con posterioridade á constitución dun fondo de titulización se pretende a creación dun compartimento, deberase practicar nova solicitude e rexistro ante a Comisión Nacional do Mercado de Valores das correspondentes escrituras complementarias.

Artigo 23. *Extinción dos fondos.*

1. A sociedade xestora instará a extinción do fondo nos supostos e a través do procedemento que para tal efecto se deberá establecer na escritura pública de constitución. Esta mesma escritura deberá prever a forma de liquidación do fondo e a amortización dos valores emitidos con cargo a este e dos préstamos.

2. En todo caso, procederase á extinción do fondo cando:

- a) Se amortizasen integramente os dereitos de crédito que agrupe e se liquidase calquera outro ben e valor que integre o seu activo.
- b) A xunta de acredores decida por maioría de tres cuartos a súa extinción.
- c) Se pagasen por completo todos os seus pasivos.
- d) Se dea o caso de substitución forzosa da sociedade xestora, previsto no punto 2 do artigo 33 desta lei.

Artigo 24. *Modificación da escritura pública de constitución do fondo de titulización.*

1. A escritura pública de constitución dun fondo poderá ser modificada por solicitude da sociedade xestora encargada da administración e representación legal do fondo, nos termos previstos neste artigo e sen que poida supor, en ningún caso, a creación dun novo fondo.

2. Para modificar a escritura de constitución dun fondo, a sociedade xestora deberá acreditar:

a) A obtención ben do consentimento de todos os titulares dos valores emitidos con cargo ao fondo e dos restantes acredores dos seus pasivos, excluídos os acredores non financeiros, ou ben o consentimento da xunta de acredores, de conformidade co procedemento establecido na escritura de constitución do fondo.

b) Non será necesario o consentimento previsto na letra anterior cando conorra algún dos supostos seguintes:

1.º Que a modificación sexa, a xuízo da Comisión Nacional do Mercado de Valores, de escasa relevancia. Non se considerarán, en ningún caso, de escasa relevancia as modificacións que afecten os valores emitidos con cargo ao fondo, as regras do proceso de liquidación respecto aos valores emitidos ou as regras para o cálculo dos recursos dispoñibles que recibe o fondo e a súa repartición entre as obrigacións de pagamento fronte aos acredores.

En calquera caso, a sociedade xestora deberá acreditar que a modificación non supón ningua das garantías e dereitos dos titulares de valores emitidos, que non establece novas obrigacións para eles e que as cualificacións outorgadas aos pasivos do fondo se manteñen ou melloran tras a modificación.

2.º Que, tratándose dun fondo aberto polo pasivo, a modificación só afecte os dereitos e as obrigacións dos titulares de valores emitidos con posterioridade á data de outorgamento da escritura pública de modificación. Nestes casos, a sociedade xestora deberá acreditar que a modificación mantén ou mellora a posición dos valores emitidos con anterioridade a aquela.

3. Unha vez comprobado pola Comisión Nacional do Mercado de Valores o cumprimento do previsto neste artigo, a sociedade xestora outorgará a escritura pública de modificación e achegará á citada Comisión unha copia autorizada desta para a súa incorporación ao rexistro público correspondente.

4. A modificación da escritura de constitución do fondo será difundida pola sociedade xestora a través da información pública periódica do fondo e da súa páxina web.

Así mesmo, cando resulte exixible, deberase elaborar un suplemento ao folleto do fondo e comunicarse e difundirse como información relevante de acordo co disposto no artigo 82 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.

CAPÍTULO II

Sociedades xestoras de fondos de titulización

Artigo 25. *Obxecto social.*

1. As sociedades xestoras de fondos de titulización teñen por obxecto a constitución, administración e representación legal dos fondos de titulización e dos fondos de activos bancarios nos termos previstos na Lei 9/2012, do 14 de novembro, de reestruturación e resolución de entidades de crédito.

2. As sociedades xestoras poderán constituír, administrar e representar fondos e vehículos de propósito especial análogos aos fondos de titulización, constituídos no estranxeiro, de acordo coa normativa que sexa de aplicación.

Artigo 26. *Obrigacións das sociedades xestoras.*

1. Serán de aplicación ás sociedades xestoras as seguintes obrigacións:

a) Actuar coa máxima dilixencia e transparencia en defensa do mellor interese dos tedores de valores e financiadores dos fondos que administren.

b) Administrar e xestionar os activos agrupados nos fondos de titulización.

c) Contar con expertos de probada experiencia ou contratar os servizos de asesores independentes que gocen dela.

d) Valorar os riscos do activo con dilixencia e rigor.

e) Redactar o folleto con transparencia e claridade.

f) Dispor de medidas administrativas e de organización adecuadas para evitar os posibles conflitos de interese, en particular, en relación coas influencias indebidas que poidan existir dos cedentes dos activos cando formen parte do mesmo grupo que a sociedade xestora.

g) Someter as súas contas anuais á auditoría de contas, de conformidade co disposto no texto refundido da Lei de auditoría de contas, aprobado polo Real decreto legislativo 1/2011, do 1 de xullo, axustando o exercicio económico ao ano natural.

h) Remitir á Comisión Nacional do Mercado de Valores o informe de auditoría do último exercicio e canta información resulte necesaria para a supervisión das obrigacións previstas nesta lei.

i) Velar polo mellor cumprimento de todas as obrigacións previstas nesta lei, na lexislación sobre mercados de valores e no resto da normativa aplicable, e levar rexistro das operacións sobre os servizos que prestan de forma que se poida comprobar tal cumprimento durante un período de, ao menos, cinco anos.

2. En relación coa actividade reservada do artigo 25.1, as sociedades xestoras serán responsables fronte aos tedores dos valores e restantes acredores dos fondos que representen por todos os prexuízos que lles cause o incumprimento das súas obrigacións.

3. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá establecer e modificar os modelos de información a que se deben axustar as sociedades xestoras.

Artigo 27. *Autorización e rexistro das sociedades xestoras de fondos de titulización.*

1. Corresponde á Comisión Nacional do Mercado de Valores autorizar a creación das sociedades xestoras de fondos de titulización.

A resolución sobre a autorización deberá notificarse dentro dos seis meses seguintes á recepción da solicitude ou ao momento en que se complete a documentación exixible. Se transcurre ese prazo sen que se dite resolución expresa, poderá entenderse estimada a solicitude, por silencio administrativo, cos efectos previstos na Lei 30/1992, do 26 de novembro, de réxime xurídico das administracións públicas e do procedemento administrativo común.

As resolucións ditadas pola Comisión Nacional do Mercado de Valores en exercicio da potestade de autorización que lle atribúe este artigo porán fin á vía administrativa.

2. Unha vez constituídas, para dar comezo á súa actividade as sociedades xestoras de fondos de titulización deberán inscribirse no Rexistro Mercantil e no correspondente rexistro da Comisión Nacional do Mercado de Valores. A inscrición deberase producir no prazo de seis meses a partir da concesión da autorización. En caso contrario, producirase a caducidade da autorización.

3. Xunto coa solicitude de autorización para a creación dunha sociedade xestora de fondos de titulización achegarase a documentación que se estableza regulamentariamente, que incluírá en todo caso:

- a) O proxecto de estatutos sociais.
- b) Unha memoria explicativa, en que se describa con detalle a estrutura organizativa da sociedade, a relación de actividades que se vaian desenvolver e os medios técnicos e humanos de que disporá.
- c) A relación daqueles que desempeñarán cargos de administración ou dirección na entidade, así como a acreditación da súa idoneidade.
- d) A identidade dos accionistas, xa sexan directos ou indirectos, persoas físicas ou xurídicas, que posúan unha participación significativa na sociedade e no seu importe, e
- e) cantos datos, informes ou antecedentes determine a Comisión Nacional do Mercado de Valores necesarios para verificar o cumprimento das condicións e requisitos establecidos neste capítulo.

Artigo 28. *Reserva de actividade e denominación.*

1. Ningunha persoa ou entidade poderá, sen obter a preceptiva autorización ou sen estar inscrita no rexistro da Comisión Nacional do Mercado de Valores desenvolver as actividades legalmente reservadas ás sociedades xestoras de fondos de titulización.

2. O uso da denominación «Sociedade xestora de fondos de titulización» e as súas siglas «SXFT» queda reservada ás entidades que obtivesen a preceptiva autorización e estean inscritas no correspondente rexistro da Comisión Nacional do Mercado de Valores. Ningunha outra entidade poderá utilizar esas denominacións ou outras que induzan a confusión con elas.

3. O Rexistro Mercantil e os demais rexistros públicos denegarán a inscrición daquelas entidades cuxa actividade ou obxecto social ou cuxa denominación resulten contrarios ao disposto neste artigo. As inscricións realizadas contravindo o anterior serán nulas de pleno dereito, e deberase proceder á súa cancelación de oficio ou por petición do órgano administrativo competente. Tal nulidade non prexudicará os dereitos de terceiros de boa fe adquiridos conforme o contido dos correspondentes rexistros.

Artigo 29. *Requisitos para exercer a actividade.*

1. Serán requisitos necesarios para obter e conservar a autorización:

- a) Revestir a forma de sociedade anónima, constituída polo procedemento de fundación simultánea e con duración indefinida.
- b) Ter por obxecto social exclusivo o previsto como reservado no artigo 25.1 desta lei.
- c) Estar o seu domicilio social, así como a súa efectiva administración e dirección, situado en territorio español.
- d) Dispor duns recursos propios totais e dun capital social mínimo dun millón de euros, totalmente desembolsado en efectivo e representado en accións nominativas.

Así mesmo, os recursos propios totais veranse incrementados nun 0,02 por cento da suma do valor contable dos activos dos fondos de titulización baixo a súa xestión, na medida en que eses activos excedan os 250 millóns de euros. Non obstante, a suma exixible dos recursos propios e da contía adicional non deberá superar os 5 millóns de euros. Para estes efectos, os recursos propios computables serán os establecidos na normativa reguladora das institucións de investimento colectivo, coas particularidades que, de ser o caso, determine a Comisión Nacional do Mercado de Valores.

e) Que os accionistas titulares de participacións significativas sexan idóneos. Para determinar cando unha participación é significativa e apreciar a idoneidade, aplicarase o previsto na Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo.

f) Contar cun consello de administración formado por, polo menos, tres membros. Todos eles serán persoas de recoñecida honorabilidade comercial e profesional e deberán posuír, ao menos a maioría deles, coñecementos e experiencia adecuados para exercer as súas funcións. A honorabilidade, os coñecementos e a experiencia deberán concorrer tamén nos directores xerais, ou asimilados, da entidade. Para apreciar os requisitos de honorabilidade e experiencia, observarase o disposto na Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo.

g) De conformidade co previsto no artigo 30 desta lei, contar cunha organización administrativa e contable adecuada e proporcionada conforme o carácter, a escala e a complexidade das súas actividades, e contar cos medios técnicos e humanos suficientes para levar a cabo as súas actividades.

h) Incluír na súa denominación social a expresión «Sociedade xestora de fondos de titulización» ou a súa abreviatura «SXFT».

i) Contar con procedementos e mecanismos de control interno adecuados que garantan a xestión correcta e prudente da sociedade, incluíndo procedementos de xestión dos riscos asociados á súa actividade, así como mecanismos de control e de seguridade no ámbito informático e órganos e procedementos para a prevención do branqueo de capitais e do financiamento do terrorismo, e un réxime de operacións vinculadas.

j) Aprobar un regulamento interno de conduta, que regulará as actuacións de administradores, directivos, empregados, apoderados e persoas ou entidades nas cales a sociedade poida delegar funcións, de conformidade cos requisitos exixidos na normativa aplicable ás empresas de servizos de investimento, coas adaptacións que resulten necesarias.

2. Cando a sociedade xestora presente un nivel de recursos propios inferior ao previsto na letra d) do punto anterior, presentará un programa á Comisión Nacional do Mercado de Valores en que concretará os seus plans para retornar ao cumprimento e o prazo previsto para iso, que non poderá ser superior a tres meses.

Artigo 30. *Requisitos organizativos.*

1. As sociedades xestoras de fondos de titulización contarán cos medios técnicos e humanos suficientes para levar a cabo as súas actividades e cunha estrutura organizativa adecuada e proporcionada conforme o carácter, a escala e a complexidade da súa actividade.

2. Dentro da sociedade xestora existirán, coa debida separación respecto ás unidades operativas, unidades de cumprimento normativo, control de riscos e auditoría interna. Todas estas unidades terán un desenvolvemento acorde coa complexidade e co volume dos activos xestionados.

3. A sociedade xestora que, de conformidade co establecido no artigo 21.1.c), asumise na escritura de constitución dun fondo de titulización a administración e xestión dos activos coa finalidade de desempeñar unha xestión activa deberá:

a) Dispor dun comité especial para supervisar o exercicio desta actividade.

b) Calcular a súa remuneración a través de procedementos que sexan acordes coa política de investimento e xestión de riscos de cada fondo, evitando a aparición de incentivos a unha xestión contraria aos obxectivos establecidos nas ditas políticas. A

política de remuneracións da sociedade xestora cos seus altos directivos e cos demais empregados cuxa actividade profesional incida de maneira significativa no seu perfil de risco, ou coas persoas ou entidades en que poida delegar funcións, inspirarase nos mesmos principios.

4. A responsabilidade da sociedade xestora non se verá, en ningún caso, afectada polo feito de que delegue funcións en terceiros, nin por unha nova subdelegación, nin tampouco poderá a sociedade xestora delegar as súas funcións até o extremo de converterse nunha entidade instrumental ou baleira de contido.

5. Poderanse desenvolver regulamentariamente os requisitos contidos neste artigo.

Artigo 31. *Modificación de estatutos.*

1. A modificación dos estatutos das sociedades xestoras de fondos de titulización axustarase ao mesmo réxime xurídico que o procedemento previsto para a autorización das sociedades xestoras e os seus estatutos. Non requirirán autorización previa, aínda que deberán ser comunicadas á Comisión Nacional do Mercado de Valores nos vinte días seguintes á súa inscrición no Rexistro Mercantil, as modificacións dos estatutos sociais das sociedades xestoras que teñan por obxecto:

- a) O cambio de denominación da sociedade xestora.
- b) O cambio de domicilio dentro do territorio nacional.
- c) Incorporar aos estatutos da sociedade xestora preceptos legais ou regulamentarios de carácter imperativo, ou cumprir resolucións xudiciais ou administrativas.
- d) As ampliacións e reducións de capital.
- e) Aqueloutras modificacións para as cales a Comisión Nacional do Mercado de Valores, en contestación á consulta previa formulada para o efecto pola sociedade xestora afectada, considerase innecesario, pola súa escasa relevancia, o trámite de autorización.

2. Recibida a comunicación citada no punto anterior, a Comisión Nacional do Mercado de Valores, antes de que transcorra o prazo dun mes, poderá requirir a sociedade xestora para que proceda a revisar as modificacións estatutarias que non se axusten ás normas vixentes, que quedarán entón sometidas ao réxime previsto para a autorización neste capítulo.

Artigo 32. *Renuncia.*

1. A sociedade xestora de fondos de titulización poderá renunciar á súa función de administración e representación legal de todos ou parte dos fondos que xestione cando así o considere pertinente, solicitando a súa substitución, que deberá ser autorizada pola Comisión Nacional do Mercado de Valores, de acordo co procedemento e coas condicións que se establezan regulamentariamente.

2. En ningún caso poderá a sociedade xestora renunciar ao exercicio das súas funcións mentres non se cumprisen todos os requisitos e trámites para que a entidade que a substitúa poida asumir as súas funcións.

Corresponderán á sociedade xestora que renuncia, sen que en ningún caso poidan imputarse ao fondo, os gastos que orixine a substitución.

Artigo 33. *Substitución forzosa.*

1. Cando a sociedade xestora fose declarada en concurso deberá proceder a encontrar unha sociedade xestora que a substitúa, segundo o previsto no artigo anterior.

2. Sempre que no caso previsto no punto anterior transcorresen catro meses desde que tivo lugar o evento determinante da substitución e non se atopase unha nova sociedade xestora disposta a encargarse da xestión, procederase á liquidación anticipada do fondo e á amortización dos valores emitidos con cargo a el e dos préstamos, de acordo co previsto na escritura pública de constitución.

CAPÍTULO III

Réxime de transparencia e xunta de acredores**Artigo 34. Obrigações de información.**

1. De cada un dos fondos que xestionen e nos termos previstos nesta lei, as sociedades xestoras de fondos de titulización deberán publicar na súa páxina web:

- a) A escritura de constitución e, de ser o caso, as demais escrituras públicas outorgadas con posterioridade,
- b) o folleto de emisión e, de ser o caso, os seus suplementos, e
- c) o informe anual e os informes trimestrais.

2. A sociedade xestora deberá poder acreditar en calquera momento o cumprimento das obrigacións de información establecidas no punto anterior.

3. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá determinar a forma, o contido e as demais condicións de elaboración e publicación da información a que se refire este capítulo.

Artigo 35. Informe anual e informes trimestrais.

1. O informe anual deberá conter:

- a) Contas anuais debidamente auditadas, xunto co correspondente informe de auditoría.
- b) Unha relación desagregada dos activos cedidos ao fondo, de acordo cos criterios establecidos pola Comisión Nacional do Mercado de Valores.
- c) Unha relación desagregada dos pasivos do fondo, de acordo cos criterios establecidos pola Comisión Nacional do Mercado de Valores.
- d) De ser o caso, indicación do importe dos compromisos que deriven dos instrumentos derivados contratados.
- e) O detalle das comisións satisfeitas e conceptos destas.
- f) Un informe sobre o cumprimento das demais regras de funcionamento do fondo establecidas na escritura de constitución. En caso de que a sociedade xestora realice unha xestión activa, un informe sobre o cumprimento das políticas de xestión de activos e de riscos.
- g) Calquera outra información que poida determinar a Comisión Nacional do Mercado de Valores.

2. O informe anual deberase remitir á Comisión Nacional do Mercado de Valores para a súa inscrición no rexistro correspondente, nos catro meses seguintes á finalización do exercicio anterior.

3. Os informes trimestrais, que terán a información a que se refiren as letras b) a g) do punto 1 deste artigo, deberanse remitir á Comisión Nacional do Mercado de Valores nos dous meses seguintes á finalización do trimestre natural, que os incorporará ao rexistro correspondente.

4. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá establecer e modificar as normas de contabilidade e os modelos a que se deberán suxeitar os estados financeiros dos fondos e o alcance e contido dos informes especiais de auditores ou outros expertos independentes.

Artigo 36. Comunicación de feitos relevantes.

1. A sociedade xestora deberá comunicar de maneira inmediata calquera feito especificamente relevante para a situación ou o desenvolvemento de cada fondo á Comisión Nacional do Mercado de Valores e aos seus acredores, salvo que se trate dun fondo cuxos valores non fosen admitidos a negociación nun mercado secundario oficial.

Consideraranse feitos relevantes especificamente para o fondo aqueles que poidan influír de forma sensible nos valores emitidos, de ser o caso, e nos elementos que integran o seu activo.

2. Habílase a Comisión Nacional do Mercado de Valores para determinar a forma, o contido e os prazos de comunicación de feitos relevantes.

Artigo 37. *Xunta de acredores.*

A escritura de constitución dos fondos de titulización poderá prever a creación dunha xunta de acredores. Tanto a composición como as facultades e as normas de funcionamento da xunta de acredores se recollerán na escritura de constitución do fondo de titulización, diferenciando a participación das distintas categorías de acredores.

A xunta de acredores, debidamente convocada, considérase facultada para acordar o necesario na mellor defensa dos lexítimos intereses dos acredores do fondo de titulización.

A xunta de acredores rexerese, en todo o non previsto pola escritura de constitución, polas disposicións relativas ao sindicato de obrigacionistas recollidas na lexislación mercantil para as sociedades de capital.

CAPÍTULO IV

Réxime de supervisión e sanción

Artigo 38. *Función supervisora e réxime sancionador.*

1. Quedan suxeitos ao réxime de supervisión e sanción a cargo da Comisión Nacional do Mercado de Valores, no que se refire ao cumprimento do presente título, así como das normas de dereito da Unión Europea que conteñan preceptos especificamente referidos a aquelas:

a) As sociedades xestoras de fondos de titulización e os fondos de titulización que administren.

b) As entidades que cedan activos aos fondos de titulización, os emisores dos activos creados para a súa incorporación a un fondo de titulización, os administradores dos activos cedidos aos fondos e as restantes persoas e entidades que poidan resultar obrigadas polas normas previstas neste título e nas normas da Unión Europea que lles sexan de aplicación.

No caso de persoas xurídicas, as competencias que corresponden á Comisión Nacional do Mercado de Valores en virtude desta lei poderán exercerse sobre aqueles que ocupen cargos de administración, dirección ou asimilados nelas.

Desempeñan cargos de administración ou dirección nas entidades a que se refire o parágrafo anterior os seus administradores ou membros dos seus órganos colexiados de administración, así como os seus directores xerais e asimilados, entendéndose por tales aquelas persoas que, de feito ou de dereito, desenvolven na entidade funcións de alta dirección.

2. Resultará de aplicación ás persoas e entidades a que se refire o punto anterior o réxime de supervisión e procedemento sancionador establecido no título VI da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, entendéndose que as mencións que nesta norma se efectúan respecto ás sociedades xestoras, ás institucións de investimento colectivo e aos partícipes e accionistas se deben entender referidas, respectivamente, ás sociedades xestoras de fondos de titulización e aos financiadores e titulares dos valores emitidos con cargo aos ditos fondos.

Artigo 39. *Infraccións moi graves.*

Constitúen infraccións moi graves:

a) A omisión ou falsidade na contabilidade e na información que se debe facilitar ou publicar de conformidade con esta lei, no folleto ou na escritura de constitución do fondo.

b) Calquera incumprimento das obrigacións de remisión da información periódica cando exista un interese de ocultación ou negligencia grave atendendo á relevancia da comunicación non realizada e á demora en que se incorrese, incluído o das obrigacións derivadas do artigo 8 ter do Regulamento (CE) n.º 1060/2009 do Parlamento Europeo e do Consello, do 16 de setembro de 2009, sobre as axencias de cualificación crediticia.

c) A modificación pola sociedade xestora dos seus estatutos sociais sen autorización da Comisión Nacional do Mercado de Valores nos casos en que resulte necesario de conformidade co previsto nesta lei.

d) A falta de remisión ou a remisión con datos inexactos, non veraces, enganosos ou que omitan aspectos ou datos relevantes á Comisión Nacional do Mercado de Valores da información financeira regulada, así como de cantos datos ou documentos se lle deban remitir ou esta requira no exercicio das súas funcións cando así se dificulte a apreciación da solvencia da entidade ou, de ser o caso, da situación patrimonial dos fondos de titulización.

e) O investimento dos recursos do fondo en activos ou a contratación de operacións que non estean autorizadas na escritura da constitución do fondo, ou que resulten contrarias ao disposto nesta lei, sempre que iso desvirtúe a estrutura ou o obxecto do fondo, afecte gravemente a calidade dos activos, prexudique gravemente os intereses dos tedores de valores e financiadores, ou se trate dun incumprimento reiterado.

f) O desempeño da actividade reservada ás sociedades xestoras no artigo 25 desta lei sen a debida autorización.

g) A modificación da escritura de constitución dun fondo de titulización con incumprimento das previsións establecidas na normativa aplicable.

h) O incumprimento dalgunha das obrigacións que lles incumben de conformidade co artigo 26 desta lei.

i) O mantemento durante un período de seis meses duns recursos propios inferiores aos que resulten legalmente exixibles.

j) No caso de que a sociedade xestora asumise a xestión activa do fondo, a delegación das funcións atribuídas ás sociedades xestoras sen respectar o previsto nesta lei e cando con iso se poidan prexudicar os intereses dos tedores de valores e financiadores do fondo, ou cando diminúa a capacidade de control interno ou de supervisión da Comisión Nacional do Mercado de Valores.

k) A valoración dos activos propiedade dos fondos de titulización afastándose do establecido pola normativa aplicable, cando iso prexudique gravemente os intereses dos tedores de valores e financiadores do fondo, se trate dunha conduta reiterada ou teña impacto substancial na estabilidade financeira do fondo de titulización.

l) O outorgamento da escritura de constitución do fondo de titulización en termos diferentes aos contidos no proxecto de escritura e no folleto incorporados aos rexistros da Comisión Nacional do Mercado de Valores, sempre que sexan relevantes para os efectos da estrutura do fondo.

m) A emisión dos informes e documentos exixidos nesta lei e en virtude do artigo 8 ter do Regulamento (CE) n.º 1060/2009, do 16 de setembro de 2009, incorrendo en inexactitudes graves ou falta de veracidade ou omitindo detalles substanciais ou relevantes para os efectos de realizar un xuízo fundado sobre o obxecto ou o investimento.

n) A amortización de valores emitidos ou a realización de calquera pagamento por conta do fondo de titulización con incumprimento da orde de prelación, límites ou condicións impostos polas disposicións que o regulen, a súa escritura de constitución ou o folleto, ocasionando un prexuízo grave para os investidores.

ñ) A renuncia da xestora á súa función de administración e representación legal de todos ou parte dos fondos de titulización que xestionen, con incumprimento dos requisitos establecidos.

o) A adquisición dunha participación de control incumprindo o previsto nas disposicións legais ou regulamentarias que resulten aplicables.

p) O incumprimento das medidas cautelares ou aplicadas á marxe do exercicio da potestade sancionadora acordadas pola Comisión Nacional do Mercado de Valores.

q) O incumprimento dos compromisos asumidos polas sociedades xestoras para corrixir as deficiencias detectadas no ámbito da supervisión, cando iso prexudique gravemente os intereses dos investidores ou se trate dunha conduta reiterada.

r) A presentación polas sociedades xestoras de deficiencias na organización administrativa e contable ou nos procedementos de control interno, incluídos os relativos á xestión dos riscos cando tales deficiencias poñan en perigo a solvencia ou a viabilidade da entidade, ou cando se prexudique gravemente ou poñan en risco os intereses dos investidores.

s) A comisión de infraccións graves cando durante os cinco anos anteriores á súa comisión se lle impuxese ao infractor sanción firme polo mesmo tipo de infracción.

t) O incumprimento das obrigacións a que se refire o artigo 8 quáter do Regulamento (CE) n.º 1060/2009, do 16 de setembro de 2009, con carácter non meramente ocasional ou illado.

Artigo 40. *Infraccións graves.*

Constitúen infraccións graves:

a) O incumprimento da obrigaón de posta á disposición aos investidores da información que se deba render consonte o disposto nesta lei, no folleto ou na escritura de constitución do fondo de titulización, así como o incumprimento dos deberes de información derivados do artigo 8 ter do Regulamento (CE) n.º 1060/2009, do 16 de setembro de 2009, cando non constitúan infracción moi grave.

b) O incumprimento ocasional ou illado por parte das sociedades xestoras dalgunha das obrigacións que lles incumben de conformidade co artigo 26 desta lei.

c) O incumprimento das obrigacións de información á Comisión Nacional do Mercado de Valores cando unha sociedade xestora presente un nivel de recursos propios inferior ao mínimo exixible.

d) O investimento en calquera activo distinto dos autorizados pola normativa aplicable ou dos permitidos polo folleto ou pola escritura de constitución do fondo de titulización cando non deba cualificarse como infracción moi grave.

e) A efectiva administración ou dirección das sociedades xestoras por persoas que non exerzan de dereito nelas un cargo da dita natureza.

f) O uso indebido das denominacións a que se refire o artigo 28 desta lei.

g) A emisión dos informes e documentos exixidos sobre os activos que se agrupen no activo do fondo de titulización ou sobre os valores que se emitan, incorrendo en inexactitudes ou omitindo detalles, cando non deban ser cualificadas como moi graves.

h) A adquisición dunha participación no capital da sociedade xestora incumprindo os requisitos previstos na normativa legal e regulamentaria aplicable, sempre que non caiba cualificala como moi grave.

i) O cargo de comisións por servizos que non fosen efectivamente prestados, ou o cobramento de comisións non previstas ou con incumprimento dos límites e condicións impostos nos estatutos ou regulamentos das sociedades xestoras.

j) O incumprimento das obrigacións a que se refire o artigo 8 quáter do Regulamento (CE) n.º 1060/2009, do 16 de setembro de 2009, cando non constituía unha infracción moi grave.

Artigo 41. *Infraccións leves.*

Constitúen infraccións leves:

a) A demora na publicación ou remisión da información que, de conformidade co disposto na normativa, na escritura de constitución ou no folleto dos fondos que xestionen, se debe difundir entre os tedores de valores e financiadores dos fondos de titulización e público en xeral.

b) A falta de remisión á Comisión Nacional do Mercado de Valores, no prazo establecido nas normas ou outorgado por esta, de cantos documentos, datos ou informacións se lle deban remitir en virtude do disposto na normativa reguladora en materia de titulización ou

requira no exercicio das súas funcións, así como o incumprimento do deber de colaboración ante actuacións de supervisión da Comisión Nacional do Mercado de Valores, incluíndo a non comparecencia ante unha citación para a toma de declaración, cando estas condutas non constitúan infracción grave ou moi grave.

c) Constitúe, así mesmo, infracción leve calquera incumprimento da normativa aplicable á titulación que non constituía infracción grave ou moi grave conforme o disposto nos artigos anteriores.

d) O incumprimento da obrigaón contida no artigo 8 quinquies do Regulamento (CE) n.º 1060/2009, de facer constar, de ser o caso, a non designación de polo menos unha axencia de cualificación crediticia cunha cota inferior ao 10 por cento do mercado total.

Artigo 42. *Sancións.*

Sen prexuízo da aplicación xeral do réxime sancionador previsto na Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, a Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá impor ás persoas e entidades infractoras a que se refire o artigo 38 desta lei multas coercitivas de até 12.000 euros ao día, co fin de obrígalas:

- a) Ao cumprimento das medidas cautelares adoptadas.
- b) Ao cumprimento do deber de colaboración previsto no artigo 70 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, ante actuacións de supervisión, incluíndo a comparecencia ante citacións para a toma de declaración, así como á remisión á Comisión Nacional do Mercado de Valores de cantos datos, documentos ou informacións se lle deban remitir en virtude das disposicións aplicables ou requira no exercicio das súas funcións.

TÍTULO IV

Melloras no acceso e funcionamento dos mercados de capitais

Artigo 43. *Modificación da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.*

A Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, queda modificada nos seguintes termos:

Un. Dáse unha nova redacción ao último parágrafo do artigo 30 bis.1:

«Cando se trate de colocación de emisións recollidas nas letras b), c), d) e e) deste punto, dirixidas ao público en xeral empregando calquera forma de comunicación publicitaria, deberá intervir unha entidade autorizada para prestar servizos de investimento para os efectos da comercialización dos valores emitidos. Non será de aplicación esta obrigaón ao exercicio da actividade propia das plataformas de financiamento participativo debidamente autorizadas.»

Dous. Dáse unha nova redacción ao capítulo II do título III, artigos 30 ter e 30 quáter:

«CAPÍTULO II

Emisións de obrigaóns ou outros valores que recoñezan ou creen débeda

Artigo 30 ter. *Exención de requisitos.*

1. O disposto neste artigo será de aplicación a todas as emisións de obrigaóns ou doutros valores que recoñezan ou creen débeda emitidos por sociedades españolas sempre que:

- a) Vaian ser obxecto de admisión a negociación nun mercado secundario oficial ou obxecto dunha oferta pública de venda respecto da cal se exixa a elaboración dun folleto suxeito a aprobación e rexistro pola Comisión Nacional do Mercado de Valores nos termos dispostos no capítulo anterior, ou

b) vaian ser obxecto de admisión a negociación nun sistema multilateral de negociación establecido en España.

Entenderanse incluídas no parágrafo anterior, sempre que cumpran o disposto nel, as emisións de obrigacións ou doutros valores que recoñezan ou creen débeda previstas no título XI do texto refundido da Lei de sociedades de capital, aprobado polo Real decreto legislativo 1/2010, do 2 de xullo.

Non terán a consideración de obrigacións ou doutros valores que recoñecen ou crean débeda os valores participativos a que se refire o artigo 26.2, parágrafo segundo, tales como as obrigacións convertibles en accións, coa condición de que sexan emitidas polo emisor das accións subxacentes ou por unha entidade que pertenza ao grupo do emisor.

2. Non será necesario outorgar escritura pública para a emisión dos valores a que se refire este artigo.

A publicidade de todos os actos relativos ás emisións de valores a que se refire o punto 1.a) rexerá polo disposto nesta lei e nas súas disposicións de desenvolvemento.

A publicidade de todos os actos relativos ás emisións de valores a que se refire o punto 1.b) efectuarase a través dos sistemas establecidos para tal fin polos sistemas multilaterais de negociación.

3. Para as emisións a que se refire o punto 1.a), as condicións de cada emisión, así como a capacidade do emisor para formalizalas, cando non fosen reguladas pola lei, someteranse ás cláusulas contidas nos estatutos sociais do emisor e rexeranse polo previsto no acordo de emisión e no folleto informativo.

4. Para as emisións a que se refire o punto 1.b), as condicións exixidas legalmente para a emisión e as características dos valores faranse constar en certificación expedida polas persoas facultadas conforme a normativa vixente. Esta certificación considerarase apta para dar de alta os valores en anotacións en conta conforme o disposto no artigo 6.

Artigo 30 quáter. *Ámbito de aplicación do sindicato de obrigacionistas.*

O capítulo IV do título XI do texto refundido da Lei de sociedades de capital será de aplicación ás emisións de obrigacións ou outros valores que recoñezan ou creen débeda e que teñan a condición de oferta pública de subscripción cando:

a) Os seus termos e condicións estean rexidos polo ordenamento xurídico español ou polo ordenamento xurídico dun Estado que non sexa membro da Unión Europea nin pertencente á Organización para a Cooperación e Desenvolvemento Económicos, e

b) teñan lugar en territorio español ou a súa admisión a negociación se produza nun mercado secundario oficial español ou nun sistema multilateral de negociación establecido en España.»

Tres. Numérase como un o contido do actual artigo 32, co título «Acceso á negociación nun mercado secundario oficial» e inclúese no dito artigo un número dous do seguinte teor:

«Dous. *Especialidades no acceso á negociación nun mercado secundario oficial desde un sistema multilateral de negociación.*

1. As entidades cuxas accións pasen de ser negociadas nun sistema multilateral de negociación a selo nun mercado secundario oficial, durante un período transitorio máximo de dous anos, non estarán obrigadas a cumprir coas obrigacións seguintes:

a) A publicación e difusión do segundo informe financeiro semestral, contida no artigo 35.2, segundo parágrafo.

b) A publicación e difusión da declaración intermedia de xestión, contida no artigo 35.3.

2. Para acollerse á exención prevista no punto anterior, o folleto de admisión a negociación no mercado secundario oficial deberá especificar a intención da entidade de acollerse total ou parcialmente a ela, determinando a súa duración. Esta indicación terá a consideración de información necesaria para os efectos do artigo 27.1.

3. Cando a capitalización das accións que estean sendo negociadas exclusivamente nun sistema multilateral de negociación supere os cincocentos millóns de euros durante un período continuado superior a seis meses, a entidade emisora deberá solicitar a admisión a negociación nun mercado regulado no prazo de nove meses. A entidade reitora do sistema multilateral de negociación velará polo cumprimento desta obrigaición.

A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá fixar os termos en que se eximirán da obrigaición anterior as sociedades de natureza estritamente financeira ou de investimento, como as reguladas pola Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, pola Lei 22/2014, do 12 de novembro, pola que se regulan as entidades de capital risco, outras entidades de investimento colectivo de tipo cerrado e as sociedades xestoras de entidades de investimento colectivo de tipo cerrado e pola que se modifica a Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, ou pola Lei 11/2009, do 26 de outubro, pola que se regulan as sociedades anónimas cotizadas de investimento no mercado inmobiliario.

4. Nos supostos previstos neste artigo, a entidade non estará obrigada a levar a cabo medidas que teñan por obxecto evitar unha perda dos accionistas en termos de liquidez dos valores.»

Catro. Dáse unha nova redacción ao artigo 34.1:

«1. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá acordar a exclusión da negociación daqueles instrumentos financeiros que non alcancen os requisitos de difusión, frecuencia ou volume de contratación que regulamentariamente se establezan e daqueloutros cuxo emisor non cumpra as obrigaicións que lle incumban, en especial en materia de remisión e publicación de información, así como das sociedades en que se abra a fase de liquidación de acordo coa Lei 22/2003, do 9 de xullo, concursal, ou que se encontren en fase de liquidación societaria, de conformidade co previsto no texto refundido da Lei de sociedades de capital, aprobado polo Real decreto legislativo 1/2010, do 2 de xullo. Sen prexuízo das medidas cautelares que se poidan adoptar, tales acordos tomaranse logo de audiencia da entidade emisora, salvo naqueles casos en que a exclusión se acorde con motivo da apertura da fase de liquidación concursal, ou por encontrarse a sociedade en fase de liquidación societaria. Esta competencia corresponderá á comunidade autónoma con competencias na materia respecto aos instrumentos financeiros negociados exclusivamente en mercados do seu ámbito autonómico.»

Cinco. Introdúcense as letras g) bis, ñ) e o) no artigo 92:

«g) bis Un rexistro das sociedades cotizadas previstas no artigo 32.Dous.

ñ) Un rexistro das plataformas de financiamento participativo.

o) Un rexistro de fondos de titulización, en que se inscribirán os feitos e actos suxeitos a rexistro na Comisión Nacional do Mercado de Valores conforme a normativa aplicable.»

Seis. Introdúcese un novo punto c) quinquies no artigo 99, coa seguinte redacción:

«c) quinquies. O incumprimento polos membros dos sistemas multilaterais de negociación, polos emisores de instrumentos financeiros admitidos a negociación

nestes sistemas, asesores rexistrados e calquera outra entidade participante naqueles das normas previstas no título XI desta lei, nas súas disposicións de desenvolvemento ou nos seus regulamentos de funcionamento, cando ese incumprimento sexa relevante por ter posto en grave risco a transparencia e integridade do mercado ou por ter causado un dano patrimonial a unha pluralidade de investidores.»

Sete. Introdúcese un novo punto a) ter no artigo 100, nos seguintes termos:

«a) ter. O incumprimento polos membros dos sistemas multilaterais de negociación, polos emisores de instrumentos financeiros admitidos nestes sistemas, asesores rexistrados e calquera outra entidade participante naqueles das normas previstas no título XI desta lei, nas súas disposicións de desenvolvemento ou nos seus regulamentos de funcionamento, cando ese incumprimento non teña a consideración de infracción moi grave conforme o artigo anterior.»

Oito. Dáse unha nova redacción ás letras b) e c) e introdúcese unha nova letra e) no artigo 120.3.i):

«b) Información pública que deberá estar dispoñible respecto aos valores admitidos a negociación, para que os investidores poidan fundamentar as súas decisións. Esta información deberá incluír, de ser o caso, unha descrición do tipo e da natureza das actividades empresariais da entidade emisora. O alcance da información deberá ter presente a natureza dos valores e a dos investidores cuxas ordes se poidan executar no sistema.

c) Tipos de membros, de conformidade co disposto nos puntos 2 e 3 do artigo 37, os seus dereitos e obrigacións.

e) Dereitos e obrigacións dos emisores e de calquera outro participante no sistema multilateral de negociación, entre os cales se incluírá, de ser o caso, un asesor rexistrado, designado polo emisor, que deberá velar para que os emisores cumpran correctamente, tanto desde a perspectiva formal como substantiva, coas súas obrigacións de información fronte á sociedade reitora e fronte aos investidores. O regulamento determinará o marco xeral de relación destes asesores cos emisores, así como o ámbito e alcance das súas funcións e das súas obrigacións.»

Nove. Introdúcense as letras f) e g) no artigo 120.3.ii), coa seguinte redacción:

«f) Obrigacións e medios, de ser o caso, para procurar a liquidez da contratación.

g) Procedemento que se debe seguir, segundo o caso, para a exclusión de negociación dos valores, especificando as obrigacións da entidade emisora.»

Dez. Dáse unha nova redacción ao artigo 120.3.iv):

«iv) Supervisión e disciplina de mercado.

a) Métodos de supervisión e control pola entidade reitora da efectiva observancia do regulamento do mercado, así como dos preceptos desta lei e demais normas que resulten aplicables, especialmente no que se refire ás normas sobre abuso de mercado por parte de emisores, membros, asesores rexistrados e outros participantes.

b) Réxime disciplinario que a entidade reitora aplicará en caso de incumprimento do regulamento do mercado, con independencia das sancións administrativas que resulten aplicables de acordo co previsto nesta lei.

c) Procedemento que a entidade reitora utilizará para pór en coñecemento da Comisión Nacional do Mercado de Valores aquelas incidencias ou condutas dos seus membros que poidan constituír infracción desta lei ou das súas normas de desenvolvemento ou incumprimento das regras contidas no regulamento do sistema multilateral de negociación.»

Once. Engádesse un novo punto 4 ao artigo 120, coa seguinte redacción:

«4. As entidades reitoras remitirán, con carácter trimestral, á Comisión Nacional do Mercado de Valores información sobre as prácticas e actuacións que, de acordo co previsto no seu regulamento interno, desenvolven en materia de supervisión do sistema multilateral de negociación. Esa información será remitida no prazo dun mes desde a finalización do período a que faga referencia.

A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá determinar o contido exacto e o formato específico que deberán utilizar as entidades reitoras para o cumprimento desta obrigaición.

A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá requirir das entidades reitoras canta información adicional sexa precisa para velar polo correcto funcionamento dos sistemas multilaterais de negociación.»

Doce. Dáse unha nova redacción ao artigo 121.2:

«2. Cando corresponda, as entidades reitoras dun sistema multilateral de negociación deberán proporcionar ou, de ser o caso, asegurarse de que existe información publicamente dispoñible que permita que os usuarios poidan formar unha opinión sobre os instrumentos negociados, tendo en conta tanto a natureza dos usuarios como os tipos de instrumentos negociados no sistema multilateral de negociación.

A responsabilidade pola elaboración da información para publicar relativa aos emisores dos instrumentos negociados corresponderá, ao menos, á súa entidade emisora e aos seus administradores. Estes serán responsables polos danos e perdas causados aos titulares dos valores como resultado de que esa información non presente unha imaxe fiel do emisor.»

Trece. Engádesse unha frase ao final do punto 2 do artigo 122, nos seguintes termos:

«2. As entidades sinaladas no punto anterior deberán comunicar á Comisión Nacional do Mercado de Valores todo incumprimento significativo das súas normas ou toda anomalía nas condicións de negociación ou de actuación que poida supor abuso de mercado. Tamén deberán comunicar, sobre a base da información que requirisen dos emisores, calquera posible incumprimento da normativa aplicable aos citados emisores.»

Artigo 44. *Modificación da Lei 27/1999, do 16 de xullo, de cooperativas.*

Un. Modifícase a letra e) do artigo 21.2, que queda redactada como segue:

«e) Emisión de títulos participativos e participacións especiais.»

Dous. Engádesse un parágrafo final ao punto 1 do artigo 32, nos seguintes termos:

«Así mesmo, correspóndelle acordar, salvo disposición contraria nos estatutos sociais, a emisión de obrigaicións e outras formas de financiamento mediante emisión de valores negociables, sempre e cando non se trate de títulos participativos ou participacións especiais, cuxa competencia está atribuída á Asemblea Xeral.»

Tres. Modifícase o artigo 54.1, que queda redactado como segue:

«1. As cooperativas, por acordo do Consello Reitor salvo disposición contraria nos estatutos sociais, poderán emitir obrigaicións. A emisión de obrigaicións rexerese polo texto refundido da Lei de sociedades de capital, aprobado polo Real decreto legislativo 1/2010, do 2 de xullo, coas adaptacións que resulten necesarias.

Así mesmo, o Consello Reitor poderá acordar, cando se trate de emisións en serie, a admisión de financiamento voluntario dos socios ou de terceiros non socios baixo calquera modalidade xurídica e cos prazos e condicións que se establezan.»

Artigo 45. *Modificación do texto refundido da Lei de sociedades de capital, aprobado polo Real decreto lexislativo 1/2010, do 2 de xullo.*

O texto refundido da Lei de sociedades de capital, aprobado polo Real decreto lexislativo 1/2010, do 2 de xullo, queda modificado nos seguintes termos:

Un. Dáse unha nova redacción ao artigo 401, nos seguintes termos:

«Artigo 401. *Sociedade emisora.*

1. As sociedades de capital poderán emitir e garantir series numeradas de obrigacións ou outros valores que recoñezan ou creen unha débeda.

2. O importe total das emisións da sociedade limitada non poderá ser superior ao dobre dos seus recursos propios, salvo que a emisión estea garantida con hipoteca, con peñor de valores, con garantía pública ou cun aval solidario de entidade de crédito.

No caso de que a emisión estea garantida con aval solidario de sociedade de garantía recíproca, o límite e as demais condicións do aval quedarán determinados pola capacidade de garantía da sociedade no momento de prestalo, de acordo coa súa normativa específica.

As obrigacións previstas nos artigos 67 a 72 resultarán de aplicación aos aumentos de capital mediante achegas non pecuniarias que realicen sociedades limitadas que teñan obrigacións ou outros valores que recoñezan ou creen débeda en circulación.

A sociedade de responsabilidade limitada non poderá en ningún caso emitir nin garantir obrigacións convertibles en participacións sociais.

3. Salvo o establecido en leis especiais, os valores que recoñezan ou creen unha débeda emitidos por sociedade anónima e sociedade de responsabilidade limitada quedarán sometidos ao réxime establecido para as obrigacións no presente título.»

Dous. Modifícase o artigo 403, que queda redactado como segue:

«Artigo 403. *Condicións da emisión.*

Nos supostos que prevexa a lexislación especial aplicable ás emisións de obrigacións ou outros valores que recoñezan ou creen débeda, será necesaria a constitución dunha asociación de defensa ou sindicato de obrigacionistas e a designación, pola sociedade, dunha persoa que, co nome de comisario, concorra ao outorgamento do contrato de emisión en nome dos futuros obrigacionistas, de acordo co establecido nos artigos 419 a 429.»

Tres. Modifícase o artigo 405, que queda redactado como segue:

«Artigo 405. *Da emisión de obrigacións no estranxeiro por sociedade española.*

1. As sociedades españolas poderán emitir no estranxeiro obrigacións ou outros títulos de débeda.

2. A lei española determinará a capacidade, o órgano competente e as condicións de adopción do acordo de emisión.

3. A lei á cal se sometese a emisión rexerá os dereitos dos obrigacionistas fronte ao emisor, as súas formas de organización colectiva e o réxime do reembolso e amortización das obrigacións.

4. No caso de obrigacións convertibles, o contido do dereito de conversión rexeráse pola lei estranxeira que rexa a emisión, pero sempre dentro dos límites establecidos pola sociedade española como lei reitora da sociedade.

A lei española determinará o valor ao cal se poden emitir obrigacións, os límites á conversión e o réxime de exclusión do dereito de subscripción preferente.»

Catro. Modifícase o artigo 406, que queda redactado como segue:

«Artigo 406. *Competencia do órgano de administración.*

1. Salvo disposición contraria dos estatutos e sen prexuízo do previsto no punto seguinte, o órgano de administración será competente para acordar a emisión e a admisión a negociación de obrigacións, así como para acordar o outorgamento de garantías da emisión de obrigacións.

2. A xunta xeral de accionistas será competente para acordar a emisión de obrigacións convertibles en accións ou de obrigacións que atribúan aos obrigacionistas unha participación nas ganancias sociais.»

Cinco. Modifícase o artigo 407, que queda redactado como segue:

«Artigo 407. *Escritura pública.*

1. A emisión de obrigacións farase constar en escritura pública que será outorgada por representante da sociedade e por unha persoa que, co nome de comisario, represente os futuros obrigacionistas.

2. A escritura pública de emisión deberá conter as seguintes mencións:

a) A identidade, o obxecto social e o capital da sociedade emisora, con expresión de se está integramente desembolsado. Se ten obrigacións en circulación, faranse constar aquelas emisións de obrigacións que estean total ou parcialmente pendentes de amortización, de conversión ou de troca, con expresión do importe.

b) A expresión do órgano que acordase a emisión e a data en que se adoptase o acordo.

c) O importe total da emisión e o número de obrigacións que a integran, con expresión de se se representan por medio de títulos ou por medio de anotacións en conta.

d) O valor nominal das obrigacións que se emiten, así como os xuros que devindiquen ou a fórmula para determinar o tipo, as primas, lotes e demais vantaxes, se os tiver.

e) O regulamento de organización e funcionamento do sindicato de obrigacionistas e das súas relacións coa sociedade emisora.

f) O réxime de amortización das obrigacións, con expresión das condicións e dos prazos en que teña lugar.

3. De se emitiren obrigacións especialmente garantidas, a escritura expresará, ademais, as garantías da emisión. Se as garantías fosen reais, identificarase o ben sobre o cal se constituíu a garantía con expresión do rexistro público en que se inscribiu a garantía e a data de inscrición ou a entidade depositaria dos bens ou dereitos peñorados e a data da peñoración. Se as garantías fosen persoais, o garante deberá concorrer ao outorgamento da escritura de emisión.»

Seis. Modifícase o artigo 409, coa seguinte redacción:

«Artigo 409. *Subscripción.*

A subscripción das obrigacións implica para cada obrigacionista a ratificación plena do contrato de emisión e, de ser o caso, a súa adhesión ao sindicato.»

Sete. Dáse unha nova redacción ao artigo 421 nos seguintes termos:

«Artigo 421. *Comisario.*

1. Acordada a emisión das obrigacións, a sociedade emisora procederá ao nomeamento de comisario, que deberá ser persoa física ou xurídica con recoñecida experiencia en materias xurídicas ou económicas. A sociedade emisora fixará a retribución do comisario.

2. O comisario tutelará os intereses comúns dos obrigacionistas e, ademais das facultades que lle fosen conferidas na escritura de emisión, terá as que lle atribúa a asemblea xeral de obrigacionistas.

3. O comisario establecerá o regulamento interno do sindicato, axustándose ao previsto ao réxime establecido na escritura de emisión.

4. O comisario será o representante legal do sindicato de obrigacionistas, así como o órgano de relación entre a sociedade e os obrigacionistas. Como tal poderá asistir, con voz e sen voto, ás deliberacións da xunta xeral da sociedade emisora, informala dos acordos do sindicato e requirirle os informes que, ao seu xuízo ou ao da asemblea de obrigacionistas, lles interesen a estes.

5. O comisario presenciará os sorteos que teñan que celebrarse, tanto para a adxudicación como para a amortización das obrigacións, e viviará o reembolso do nominal e o pagamento dos xuros.

6. O comisario poderá exercer en nome do sindicato as accións que correspondan contra a sociedade emisora, contra os administradores ou liquidadores e contra quen garantise a emisión.

7. O comisario responderá fronte aos obrigacionistas e, de ser o caso, fronte á sociedade dos danos que cause polos actos realizados no desempeño do seu cargo sen a dilixencia profesional con que debe exercelo.»

Oito. Modifícase o artigo 423 coa seguinte redacción:

«Artigo 423. *Forma de convocatoria.*

A convocatoria da asemblea xeral de obrigacionistas farase na forma prevista no regulamento do sindicato, que debe asegurar o seu cofecemento polos obrigacionistas.»

Nove. Introdúcese un novo artigo 424 bis, coa seguinte redacción:

«Artigo 424 bis. *Asistencia.*

1. Os obrigacionistas poderán asistir persoalmente ou facerse representar por medio doutro obrigacionista. En ningún caso poderán facerse representar polos administradores da sociedade, aínda que sexan obrigacionistas.

2. O comisario deberá asistir á asemblea xeral de obrigacionistas, aínda que non a convocase.»

Dez. Introdúcese un novo artigo 424 ter, coa seguinte redacción:

«Artigo 424 ter. *Dereito de voto.*

Cada obrigación conferirá ao obrigacionista un dereito de voto proporcional ao valor nominal non amortizado das obrigacións de que sexa titular.»

Once. Dáse unha nova redacción ao artigo 425, nos seguintes termos:

«Artigo 425. *Adopción de acordos.*

1. Os acordos adoptaranse por maioría absoluta dos votos emitidos. Por excepción, as modificacións do prazo ou das condicións do reembolso do valor

nominal, da conversión ou da troca requirirán o voto favorable das dúas terceiras partes das obrigacións en circulación.

2. Os acordos adoptados pola asemblea xeral de obrigacionistas vincularán todos os obrigacionistas, incluso os non asistentes e os disidentes.»

Doce. Dáse unha nova redacción ao artigo 427, nos seguintes termos:

«Artigo 427. *Impugnación dos acordos da asemblea xeral de obrigacionistas.*

Os acordos da asemblea xeral de obrigacionistas poderán ser impugnados polos obrigacionistas conforme o disposto nesta lei, para a impugnación dos acordos sociais.»

Trece. Modifícase o artigo 428, que queda redactado como segue:

«Artigo 428. *Intervención.*

Cando a sociedade atrasase en máis de seis meses o pagamento dos xuros vencidos ou a amortización do principal, o comisario poderá propor ao consello a suspensión de calquera dos administradores e convocar a xunta xeral de accionistas, se aqueles non o fixeren cando consideren que deben ser substituídos.»

TÍTULO V

Réxime xurídico das plataformas de financiamento participativo

CAPÍTULO I

Plataformas de financiamento participativo

Artigo 46. *Plataformas de financiamento participativo.*

1. Son plataformas de financiamento participativo as empresas autorizadas cuxa actividade consiste en pór en contacto, de maneira profesional e a través de páxinas web ou doutros medios electrónicos, unha pluralidade de persoas físicas ou xurídicas que ofrecen financiamento a cambio dun rendemento en diñeiro, denominados investidores, con persoas físicas ou xurídicas que solicitan financiamento en nome propio para destinalo a un proxecto de financiamento participativo, denominados promotores.

2. Non terán a consideración de plataformas de financiamento participativo as empresas que desenvolvan a actividade prevista no punto anterior cando o financiamento captado polos promotores sexa exclusivamente a través de:

- a) Doazóns.
- b) Venda de bens e servizos.
- c) Préstamos sen xuros.

3. O réxime xurídico das plataformas de financiamento participativo será o previsto nesta lei e na súa normativa de desenvolvemento, sen prexuízo da restante normativa aplicable a estas empresas e á súa actividade.

Artigo 47. *Ámbito de aplicación territorial.*

1. Estarán suxeitas ao previsto neste título as plataformas de financiamento participativo que exerzan a actividade prevista no artigo anterior en territorio nacional, así como a participación nelas dos investidores e promotores.

2. Para os efectos do previsto neste título, non se considerará que un servizo tivo lugar en territorio nacional cando un residente en España participe por iniciativa propia, como investidor ou promotor, nunha plataforma con domicilio social no estranxeiro que preste os servizos previstos no artigo 46.1 desta lei.

3. Para os efectos previstos no punto anterior, non se considerará que a actividade se pon en marcha por iniciativa propia:

- a) Cando a empresa anuncie, promociione ou capte clientes ou posibles clientes en España.
- b) Cando a empresa dirixa os seus servizos especificamente a investidores e promotores residentes en territorio español.

Artigo 48. *Reserva de actividade e denominación.*

1. A actividade prevista no artigo 46.1 desta lei queda reservada ás plataformas de financiamento participativo que obtivesen a preceptiva autorización e estean inscritas no correspondente rexistro da Comisión Nacional do Mercado de Valores.

2. A denominación «plataforma de financiamento participativo», así como a súa abreviatura «PFP», quedará reservada a estas entidades, as cales deberán incluílas na súa denominación social.

3. Prohíbese a toda persoa física ou xurídica non autorizada nin rexistrada como plataforma de financiamento participativo o exercicio das actividades legalmente reservadas a elas e a utilización das súas denominacións propias ou calquera outra que poida inducir a confusión con elas.

4. O Rexistro Mercantil e os demais rexistros públicos denegarán a inscrición daquelas empresas cuxa actividade, obxecto social ou denominación vulnere a reserva de actividade ou de denominación. As inscricións realizadas contravindo o anterior serán nulas de pleno dereito e deberase proceder á súa cancelación de oficio ou por petición do órgano administrativo competente. Tal nulidade non prexudicará os dereitos de terceiros de boa fe adquiridos conforme o contido dos correspondentes rexistros.

Artigo 49. *Proxectos de financiamento participativo.*

Os proxectos de financiamento participativo deberán:

- a) Estar dirixidos a unha pluralidade de persoas físicas ou xurídicas que, investindo de forma profesional ou non, esperan obter un rendemento en diñeiro.
- b) Ser realizados por promotores persoas físicas ou xurídicas que solicitan o financiamento en nome propio.
- c) Destinar o financiamento que se pretende captar exclusivamente a un proxecto concreto do promotor, que só poderá ser de tipo empresarial, formativo ou de consumo sen que en ningún caso poida consistir:

1.º No financiamento profesional de terceiros e, en particular, na concesión de créditos ou préstamos.

2.º Na subscrición ou adquisición de accións, obrigacións e outros instrumentos financeiros admitidos a negociación nun mercado regulado, nun sistema multilateral de negociación ou en mercados equivalentes dun terceiro país.

3.º Na subscrición ou adquisición de accións e participacións de institucións de investimento colectivo ou das súas sociedades xestoras, das entidades de capital risco, doutras entidades de investimento colectivo de tipo cerrado e das sociedades xestoras de entidades de investimento colectivo de tipo cerrado.

- d) Financiarse a través dalgunhas das formas previstas no artigo 50 desta lei.

Artigo 50. *Formas de financiamento participativo.*

1. Os proxectos de financiamento participativo poderán instrumentarse a través:

- a) Da emisión ou subscrición de obrigacións, accións ordinarias e privilexiadas ou outros valores representativos de capital, cando esta non precise e careza de folleto de emisión informativo a que se refiren os artigos 25 e seguintes da Lei 24/1988, do 28 de

xullo, do mercado de valores. Neste caso, entenderase por promotor a sociedade que vaia emitir os valores.

Cando no financiamento participen investidores non acreditados tal e como se definen neste título, os valores a que se refire este punto non poderán incorporar un derivado implícito.

b) A emisión ou subscrición de participacións de sociedades de responsabilidade limitada, caso en que se entenderá por promotor a sociedade de responsabilidade limitada que vaia emitir as participacións.

c) A solicitude de préstamos, incluídos os préstamos participativos, caso en que se entenderá por promotor as persoas físicas ou persoas xurídicas prestameiras.

2. A solicitude de préstamos a través da publicación de proxectos nas plataformas de financiamento participativo, nos termos previstos nesta lei, non terá a consideración de captación de fondos reembolsables do público.

Artigo 51. *Servizos das plataformas de financiamento participativo.*

1. As plataformas de financiamento participativo prestarán os seguintes servizos:

a) Recepción, selección e publicación de proxectos de financiamento participativo.

b) Desenvolvemento, establecemento e explotación de canles de comunicación para facilitar a contratación do financiamento entre investidores e promotores.

2. As plataformas de financiamento participativo poderán prestar servizos auxiliares distintos aos previstos no punto anterior. Estes servizos poderán consistir, entre outros:

a) No asesoramento aos promotores en relación coa publicación do proxecto na plataforma, incluíndo a prestación de servizos e asesoramento nas áreas de tecnoloxía da información, márketing, publicidade e deseño.

b) Na análise dos proxectos de financiamento participativo recibidos, na determinación do nivel de risco que implica cada proxecto para os investidores e na determinación de calquera outra variable que resulte útil para que os investidores tomen a decisión de investimento. A publicación, clasificación e agrupación de tal información en termos obxectivos, sen realizar recomendacións personalizadas, non constituirá asesoramento financeiro.

c) Na habilitación de canles de comunicación a distancia para que usuarios, investidores e promotores contacten directamente entre si antes, durante ou despois das actuacións que dean lugar ao financiamento do proxecto.

d) Na posta á disposición das partes dos modelos de contratos necesarios para a participación nos proxectos.

e) Na transmisión aos investidores da información que sexa facilitada polo promotor sobre a evolución do proxecto, así como sobre os acontecementos societarios máis relevantes.

f) Na reclamación xudicial e extraxudicial dos dereitos de crédito, actuando en representación dos investidores ou en nome propio se os investidores lles ceden o seu dereito de crédito.

g) Naqueloutros que, de ser o caso, determine o ministro de Economía e Competitividade ou, coa súa habilitación expresa, a Comisión Nacional do Mercado de Valores.

3. Ademais dos servizos previstos nos puntos anteriores e en relación coas solicitudes previstas no artigo 50.1.b) e c) desta lei, as plataformas de financiamento participativo poderán formalizar os contratos de préstamo e de subscrición de participacións que se baseen nun acordo de vontades manifestado a través da plataforma de financiamento participativo, actuando en representación dos investidores.

Artigo 52. Prohibicións.

1. As plataformas de financiamento participativo non poderán exercer as actividades reservadas ás empresas de servizos de investimento nin ás entidades de crédito e, en particular, non poderán:

a) Respecto dos instrumentos previstos no artigo 50.1.a) desta lei, prestar os servizos de recepción, transmisión ou execución de ordes ou mandatos de clientes a que se refiren as letras a) e b) do artigo 63.1 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, nin da súa custodia.

b) Recibir fondos por conta de investidores ou de promotores salvo que teñan a finalidade de pagamento e a plataforma conte coa preceptiva autorización de entidade de pagamento híbrida, de conformidade co previsto na Lei 16/2009, do 13 de novembro, de servizos de pagamento, e na súa normativa de desenvolvemento.

c) Recibir activos dos promotores en nome propio, xa sexa por conta propia ou ben por conta dos investidores, en garantía do cumprimento das obrigacións dos ditos promotores fronte aos investidores.

2. As plataformas de financiamento participativo non poderán en ningún caso:

a) Xestionar discrecional e individualizadamente os investimentos nos proxectos de financiamento participativo.

b) Realizar recomendacións personalizadas aos investidores sobre os proxectos de financiamento participativo.

c) Conceder créditos ou préstamos aos investidores ou promotores salvo o previsto no artigo 63 desta lei.

d) Asegurar aos promotores a captación dos fondos.

e) Proporcionar mecanismos de investimento automáticos que permitan aos investidores non acreditados automatizar a súa decisión de investimento, estean ou non baseados en criterios prefixados polo investidor. Non terán a consideración de mecanismos de investimento automáticos as utilidades que permitan ao investidor preseleccionar de entre os proxectos publicados todos aqueles en que investir para, posteriormente, acordar e formalizar a súa participación neles mediante unha única actuación.

3. As plataformas de financiamento participativo non poderán exercer as actividades reservadas ás entidades de pagamento e, en especial, a recepción de fondos coa finalidade de pagamento por conta dos investidores ou dos promotores, sen contar coa preceptiva autorización de entidade de pagamento híbrida, de conformidade co previsto na Lei 16/2009, do 13 de novembro, de servizos de pagamento, e na súa normativa de desenvolvemento.

CAPÍTULO II**Autorización e rexistro****Artigo 53. Autorización.**

1. A Comisión Nacional do Mercado de Valores autorizará e inscribirá no seu rexistro correspondente as plataformas de financiamento participativo, logo de informe preceptivo e vinculante do Banco de España no caso de plataformas que publiquen proxectos a que se refire o artigo 50.1.c) desta lei.

2. A solicitude de autorización deberá ser resolta dentro dos tres meses seguintes á súa recepción ou ao momento en que se complete a documentación exixible e, en todo caso, dentro dos seis meses seguintes á súa recepción. A solicitude de autorización entenderase desestimada por silencio administrativo se, transcorrido ese prazo máximo, non se notificase resolución expresa.

As resolucións ditadas pola Comisión Nacional do Mercado de Valores en exercicio da potestade de autorización que lle atribúe este artigo porán fin á vía administrativa.

3. Producirase a caducidade da autorización cando dentro dos doce meses seguintes á súa data de notificación non se dese comezo ás actividades específicas do obxecto social da plataforma por causas imputables a ela.

4. A Comisión Nacional do Mercado de Valores comunicará ao Ministerio de Economía e Competitividade os acordos de iniciación, con indicación dos elementos esenciais do expediente, os actos de trámite cualificados e os actos definitivos dos procedementos de autorización das plataformas de financiamento participativo.

Artigo 54. *Rexistro.*

As plataformas de financiamento participativo serán inscritas no rexistro correspondente da Comisión Nacional do Mercado de Valores. Este rexistro será público e deberá conter os datos actualizados da denominación social, enderezo de dominio da internet e domicilio social da plataforma de financiamento participativo, así como a identidade dos administradores e unha relación dos socios con participación significativa. A inscrición practicarase unha vez outorgada a preceptiva autorización e tras a súa constitución e inscrición no rexistro público que corresponda segundo a súa natureza.

Artigo 55. *Requisitos para exercer a actividade.*

Serán requisitos para que unha entidade obteña e manteña a súa autorización como plataforma de financiamento participativo os seguintes:

a) Ter por obxecto social exclusivo a realización das actividades que sexan propias ás plataformas de financiamento participativo, segundo o disposto neste título e, de ser o caso, as actividades propias dunha entidade de pagamento híbrida segundo o previsto no artigo 52.3 desta lei.

b) Ter o seu domicilio social, así como a súa efectiva administración e dirección, en territorio nacional ou noutro Estado membro da Unión Europea.

c) Revestir a forma de sociedade de capital, constituída por tempo indefinido.

d) Dispor do capital social a que se refire o artigo 56 integramente desembolsado en efectivo e cumprir cos requisitos financeiros a que se refire o dito artigo.

e) Que os administradores da plataforma de financiamento participativo sexan persoas de recoñecida honorabilidade empresarial ou profesional e posúan coñecementos e experiencia adecuados nas materias necesarias para o exercicio das súas funcións.

Concorre honorabilidade en quen viñese mostrando unha conduta persoal, comercial e profesional que non suscite dúbidas sobre a súa capacidade para desempeñar unha xestión sa e prudente da plataforma. Para valorar a concorrencia de honorabilidade deberá considerarse toda a información dispoñible.

Tales requisitos de honorabilidade, coñecementos e experiencia serán exhibibles tamén aos directores xerais ou asimilados da plataforma de financiamento participativo.

f) Dispor dunha boa organización administrativa e contable ou de procedementos de control interno adecuados.

g) Dispor dos medios adecuados para garantir a seguridade, confidencialidade, fiabilidade e capacidade do servizo prestado por medios electrónicos.

h) Dispor dun regulamento interno de conduta que prevexa, en particular, os posibles conflitos de interese e os termos da participación dos administradores, directivos, empregados e apoderados nas solicitudes de financiamento que se instrumenten a través da plataforma.

i) Prever mecanismos para que, en caso de cesamento da súa actividade, se sigan prestando todos ou parte dos servizos a que se comprometeu para os proxectos de financiamento participativo que obtivesen financiamento.

Artigo 56. *Requisitos financeiros.*

1. As plataformas de financiamento participativo deberán dispor en todo momento:

- a) Dun capital social integramente desembolsado en efectivo de, ao menos, 60.000 euros, ou
- b) dun seguro de responsabilidade civil profesional, un aval ou outra garantía equivalente que permita facer fronte á responsabilidade por negligencia no exercicio da súa actividade profesional, cunha cobertura mínima de 300.000 euros por reclamación de danos e un total de 400.000 euros anuais para todas as reclamacións, ou
- c) dunha combinación de capital inicial e de seguro de responsabilidade civil profesional, aval ou outra garantía equivalente que dea lugar a un nivel de cobertura equivalente ao das letras a) e b) anteriores.

2. Cando a suma do financiamento obtido nos últimos 12 meses polos proxectos publicados na plataforma sexa superior a dous millóns de euros, as plataformas de financiamento participativo deberán dispor de recursos propios como mínimo iguais a 120.000 euros.

3. Adicionalmente, os seus recursos propios totais veranse incrementados en función da suma dos seguintes conceptos, referidos ao importe total do financiamento obtido nos últimos doce meses polos proxectos publicados na plataforma:

- a) Até os primeiros 5.000.000 de euros, non será necesario o incremento.
- b) Polo importe que exceda os 5.000.000 de euros e até os seguintes 50.000.000 de euros, un 0,2 por cento do dito importe.
- c) Polo importe que exceda os 50.000.000 de euros, un 0,1 por cento do dito importe.
- d) Malia o anterior, a contía adicional exixible non excederá os dous millóns de euros.

4. Para os efectos do cumprimento das exixencias de recursos propios tal e como se establecen neste artigo, entenderanse como tales a suma do capital integramente desembolsado, a prima de emisión e as reservas.

5. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderalles exixir ás plataformas de financiamento participativo que incumplan os requisitos previstos neste artigo a presentación dun plan para retornar ao cumprimento, así como que introduzan no citado plan as melloras necesarias en canto ao seu alcance e prazo de execución.

6. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá desenvolver o previsto neste artigo.

Artigo 57. *Solicitud de autorización e inscrición.*

1. Xunto coa solicitude de autorización e inscrición dunha plataforma de financiamento participativo deberán achegar os seguintes documentos:

- a) En caso de que esta sexa de nova creación, proxecto de estatutos e certificación rexistral negativa. En caso de transformación dunha entidade preexistente poderase requirir a presentación dun balance auditado, cerrado non antes do último día hábil do trimestre anterior ao momento de presentación da solicitude.
- b) Programa de actividades en que, de modo específico, deberán constar os servizos, incluídos os auxiliares, que se pretenden realizar.
- c) Descrición da organización administrativa e contable, así como dos medios técnicos e humanos adecuados á súa actividade.
- d) Relación de socios con participación significativa con indicación das súas participacións no capital social.
- e) A relación de administradores e daqueles que vaian exercer como directores xerais ou asimilados, con información detallada sobre a traxectoria e actividade profesional de todos eles.
- f) Regulamento interno de conduta.
- g) Unha descrición dos procedementos e medios para a presentación de queixas e reclamacións por parte dos clientes e os procedementos para resolvelos.
- h) Declaración de honorabilidade debidamente asinada de cada un dos administradores e directores xerais ou asimilados da plataforma.

i) Unha descrición dos procedementos e sistemas establecidos polos cales se farán chegar ao promotor os fondos dos investidores, e polos cales os investidores recibirán a remuneración dos capitais investidos e, no caso de que exista intermediación nos pagamentos, o nome da entidade autorizada a prestar tal servizo e o seu número de rexistro.

2. En todo caso, caberá exixir ás persoas que soliciten a autorización prevista neste artigo cantos datos, informes ou antecedentes se consideren oportunos para verificar o cumprimento das condicións e requisitos establecidos neste título.

3. Para os efectos previstos neste título, entenderase por participación significativa aquela que alcance, de forma directa ou indirecta, ao menos, un 10 por cento do capital ou dos dereitos de voto da empresa ou aquela que, sen chegar á porcentaxe sinalada, permita controlar a empresa nos termos previstos no artigo 42 do Código de comercio.

Artigo 58. *Modificación da autorización.*

1. Deberán ser sometidas a autorización por parte da Comisión Nacional do Mercado de Valores as seguintes modificacións das plataformas de financiamento participativo:

a) Modificacións dos estatutos sociais. Non serán obxecto de autorización os cambios do domicilio social ou do lugar da efectiva administración ou dirección en territorio nacional nin as modificacións que teñan por obxecto incorporar textualmente preceptos legais ou regulamentarios de carácter imperativo ou prohibitivo ou cumprir resolucións xudiciais ou administrativas. Tampouco aquelas modificacións para as cales a Comisión Nacional do Mercado de Valores, en contestación á consulta previa formulada para o efecto, considerase innecesario o trámite da autorización pola súa escasa relevancia.

b) Cambios substanciais no mecanismo de transmisión de fondos. Non terá carácter substancial o mero cambio de entidade autorizada a prestar servizos de pagamento.

c) Cambios na relación de socios con participación significativa e o nomeamento de novos administradores e de directores xerais ou asimilados.

2. Deberán ser comunicadas á Comisión Nacional do Mercado de Valores as restantes modificacións relativas á información prevista no artigo 57 desta lei.

Artigo 59. *Revogación, suspensión e renuncia da autorización.*

1. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá revogar a autorización concedida a unha plataforma de financiamento participativo, nos seguintes supostos:

a) Se interrompen de feito as actividades específicas autorizadas durante un período superior a un ano.

b) Cando se ditase resolución xudicial de apertura da fase de liquidación nun procedemento concursal.

c) Como sanción segundo o previsto no artigo 93 desta lei.

2. A revogación da autorización farase constar en todos os rexistros públicos correspondentes e, tan pronto sexa notificada á plataforma, implicará o cesamento da actividade para a cal estaba autorizada.

3. A autorización da plataforma de financiamento participativo poderá ser suspendida nos seguintes casos:

a) Cando existan indicios fundados da comisión de infraccións previstas e descritas neste título.

b) Cando existan indicios fundados que permitan deducir que a influencia exercida polas persoas que posúan unha participación significativa poida resultar en detrimento da xestión correcta e prudente da plataforma, e até que se resolva a situación de conflito de interese.

c) Como sanción segundo o previsto no artigo 93 desta lei.

4. A renuncia á autorización concedida para ser plataforma de financiamento participativo deberá ser comunicada á Comisión Nacional do Mercado de Valores, que a aceptará expresamente a menos que existan razóns fundadas para considerar que a cesación de actividade pode ocasionar riscos graves para os investidores ou promotores.

5. A Comisión Nacional do Mercado de Valores comunicará ao Ministerio de Economía e Competitividade, e ao Banco de España no caso de plataformas que publiquen proxectos a que se refire o artigo 50.1.c), as revogacións, suspensións e renuncias das autorizacións de plataformas de financiamento participativo que teñan lugar.

CAPÍTULO III

Normas de conduta

Artigo 60. *Principios xerais.*

1. As plataformas de financiamento participativo deberán exercer a súa actividade de acordo cos principios de neutralidade, dilixencia e transparencia e consonte o mellor interese dos seus clientes.

2. Terán a consideración de clientes tanto os promotores coma os investidores.

3. A información que proporcionen aos seus clientes sobre os dereitos e obrigacións que asumen ao operar a través da plataforma de financiamento participativo deberá ser clara, oportuna, suficiente, accesible, obxectiva e non enganosa.

Artigo 61. *Obrigacións de información xeral.*

1. As plataformas de financiamento participativo deberán incluír a seguinte información na súa páxina web:

a) O funcionamento básico da plataforma, incluída a forma de selección dos proxectos de financiamento participativo, a forma en que se recibe e trata a información subministrada polos promotores e os criterios para a súa publicación, que deberán ser homoxéneos e non discriminatorios.

b) A advertencia dos riscos que implica para os investidores a participación en préstamos ou a subscripción das accións, participacións ou outros valores representativos de capital e obrigacións a través da plataforma de financiamento participativo e, en todo caso, o risco de perda total ou parcial do capital investido, o risco de non obter o rendemento en diñeiro esperado e o risco de falta de liquidez do investimento.

No caso de financiamento mediante emisión de accións, deberase informar, ademais do risco de dilución da participación na sociedade, do risco de non recibir dividendos e do risco de non poder influír na xestión da sociedade.

No caso de financiamento mediante emisión de participacións sociais ou doutros valores representativos de capital, deberase informar ademais do risco de dilución, do risco de non recibir dividendos, do risco de non poder influír na xestión da sociedade e das restricións á libre transmisibilidade inherentes ao seu réxime xurídico.

c) A advertencia de que a plataforma de financiamento participativo non posúe a condición de empresa de servizos de investimento nin entidade de crédito e de que non está adherida a ningún fondo de garantía de investimentos ou fondo de garantía de depósitos.

d) A advertencia de que os proxectos de financiamento participativo non son obxecto de autorización nin de supervisión pola Comisión Nacional do Mercado de Valores nin polo Banco de España e de que a información facilitada polo promotor non foi revisada por eles nin, no caso de emisión de valores, constitúe un folleto informativo aprobado pola Comisión Nacional do Mercado de Valores.

e) As medidas e os medios organizativos adoptados para minimizar o risco de fraude e o risco operacional.

f) No caso de que a plataforma de financiamento participativo proporcione información sobre o número ou a porcentaxe de incumprimentos, taxa de morosidade, a rendibilidade ou outra variable análoga, deberá tamén informar sobre como define cada variable e como se realizaron os cálculos.

g) Os procedementos e medios a través dos cales se inviste nos proxectos, xa sexa mediante a subscripción de accións, participacións ou outros valores representativos de capital e obrigacións ou mediante a participación na concesión de préstamos.

h) As tarifas aplicables aos investidores e aos promotores, o procedemento de contratación e a forma de facturación.

i) As medidas adoptadas para evitar os conflitos de interese.

j) Información acerca dos procedementos e sistemas establecidos polos cales se lles farán chegar ao promotor os fondos dos investidores e polos cales os investidores recibirán a remuneración dos capitais investidos e, no caso de que exista intermediación nos pagamentos, o nome da entidade autorizada a prestar tal servizo e o seu número de rexistro.

k) Os procedementos e medios para a presentación de queixas e reclamacións por parte dos clientes e os procedementos para resolvelos.

l) De ser o caso, os procedementos e medios a través dos cales a plataforma de financiamento participativo ofrece algún servizo de recobrimento de débedas.

m) Os mecanismos para que, en caso de cesamento da actividade da plataforma de financiamento participativo, se sigan prestando todos ou parte dos servizos a que se comprometeu fronte aos proxectos de financiamento participativo que obtivesen financiamento. Tamén deberán informar das consecuencias que suporía para os investidores e promotores a falta de activación de tales mecanismos.

n) A identidade dos auditores da plataforma de financiamento participativo.

2. A información recollida no punto 1 incluírase de forma accesible, permanente, actualizada, gratuíta e facilmente visible na páxina web da plataforma de financiamento participativo.

3. A información recollida no punto 1.b), c), d) e h) deberá presentarse, en termos breves e sinxelos, e nun lugar e forma especialmente destacados na páxina web de inicio baixo unha epígrafe denominada «Información básica para o cliente».

4. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá fixar os termos, incluíndo o método de cálculo dos conceptos previstos no punto 1.f), en que se debe publicar esta información e exixir a inclusión de calquera outra información que considere oportuna.

Artigo 62. *Conflitos de interese.*

1. As plataformas de financiamento participativo establecerán e aplicarán unha política efectiva en materia de conflitos de interese. Esa política farase pública na súa páxina web e axustarase ao tamaño e á organización da plataforma, así como á natureza, escala e complexidade dos seus negocios.

2. Os administradores, altos directivos e empregados da plataforma de financiamento participativo non poderán:

a) Realizar actividades que poidan dar lugar a un conflito de interese nin facer un uso inadecuado ou divulgar indebidamente información confidencial, nin

b) realizar recomendacións personalizadas aos investidores sobre os proxectos publicados na plataforma de financiamento participativo.

3. Os socios das plataformas de financiamento participativo só poderán asesorar investidores sobre os proxectos publicados na plataforma cando estean autorizados a prestar o servizo de asesoramento financeiro a que se refire o artigo 63.1.g) da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, e apliquen unha política efectiva en materia de conflitos de intereses.

Artigo 63. *Proxectos vinculados.*

1. As plataformas de financiamento participativo só poderán participar en proxectos publicados na súa páxina web de acordo cos seguintes requisitos:

a) A súa participación non poderá superar o 10 por cento do obxectivo de financiamento de cada proxecto nin permitir controlar a empresa, nos termos previstos no artigo 42 do Código de comercio.

b) As plataformas de financiamento participativo informarán os investidores de forma clara e accesible do importe da súa participación, ou da das persoas relacionadas no punto 3, en cada proxecto. Así mesmo, publicarán na web os criterios da súa política interna para decidir a súa participación nos proxectos.

2. As plataformas de financiamento participativo só poderán publicar proxectos dos cales sexan promotoras na súa propia páxina web conforme os seguintes requisitos:

a) O obxectivo de financiamento agregado dos ditos proxectos non superará en cada exercicio o 10 por cento dos fondos efectivamente recadados por todos os proxectos de financiamento participativo publicados na súa páxina web no exercicio inmediatamente anterior.

b) As plataformas de financiamento participativo informarán inmediatamente os investidores de forma clara e accesible dos proxectos dos cales elas ou as persoas relacionadas no punto seguinte fosen promotores.

3. O previsto nos puntos anteriores será tamén de aplicación aos administradores, altos executivos e socios con participación significativa das plataformas de financiamento participativo e aos cónxuxes ou persoas con quen estes convivan en análoga relación de afectividade, así como aos seus familiares até o segundo grao de consanguinidade ou afinidade, respecto dos proxectos de que sexan promotores e sexan publicados nas páxinas web das súas respectivas plataformas.

4. As plataformas de financiamento participativo non poderán participar en proxectos publicados por outras plataformas de financiamento participativo.

5. Sen prexuízo da lexislación específica que lles resulte aplicable, en particular, en materia de contratación pública e subvencións, nin as administracións públicas nin ningunha das restantes entidades comprendidas no concepto de sector público previsto no artigo 2 da Lei orgánica 2/2012, do 27 de abril, de estabilidade orzamentaria e sustentabilidade financeira, estarán sometidas ás limitacións establecidas nos puntos anteriores.

Artigo 64. *Publicidade.*

1. As plataformas de financiamento participativo poderán publicitar e realizar comunicacións de carácter comercial sobre a súa actividade profesional xeral.

2. As plataformas de financiamento participativo poderán publicitar e realizar comunicacións de carácter comercial sobre proxectos concretos de financiamento participativo sempre e cando a súa selección se basee en criterios obxectivos e non discriminatorios sobre os cales se informará os clientes.

3. En todo caso, deberase respectar o deber de neutralidade e os demais principios recollidos no artigo 60 desta lei.

Artigo 65. *Conservación de información.*

As plataformas de financiamento participativo deberán conservar á disposición da Comisión Nacional do Mercado de Valores a información a que se refire este título durante, ao menos, cinco anos.

CAPÍTULO IV

Sobre os promotores e os proxectos*Sección 1.^a Requisitos xerais*

Artigo 66. *Dilixencia na admisión e comprobación da identidade do promotor.*

1. A plataforma de financiamento participativo deberá avaliar coa debida dilixencia a admisión de proxectos de financiamento e a súa adecuación aos requisitos establecidos neste capítulo.

2. A plataforma de financiamento participativo deberá comprobar a identidade do promotor e identificalo debidamente.

Artigo 67. *Requisitos dos promotores.*

1. O promotor persoa xurídica deberá estar validamente constituído en España ou noutro Estado membro da Unión Europea. No caso de persoas físicas, a súa residencia fiscal deberá estar en España ou noutro Estado membro da Unión Europea.

2. Os promotores ou socios da entidade promotora, o administrador do promotor ou os membros do seu consello de administración non poderán estar inhabilitados conforme o previsto na Lei 22/2003, do 9 de xullo, concursal, ou normativa equivalente doutros Estados membros da Unión Europea, nin poderán estar cumprindo condena pola comisión de delitos ou faltas contra o patrimonio, o branqueo de capitais, a orde socioeconómica, a Facenda pública e a Seguridade Social.

Artigo 68. *Límites ao número de proxectos e importe máximo de captación.*

1. As plataformas de financiamento participativo aseguraranse de que ningún promotor ten publicado simultaneamente na plataforma máis dun proxecto.

2. O importe máximo de captación de fondos por proxecto de financiamento participativo a través de cada unha das plataformas de financiamento participativo non poderá ser superior a 2.000.000 de euros e será posible a realización de sucesivas roldas de financiamento que non superen o citado importe en cómputo anual. Cando os proxectos se dirixan exclusivamente a investidores acreditados, o importe máximo anterior poderá alcanzar os 5.000.000 de euros.

Artigo 69. *Límites temporais e cuantitativos do proxecto.*

1. As plataformas de financiamento participativo aseguraranse de que para cada proxecto de financiamento participativo se estableza un obxectivo de financiamento e un prazo máximo para poder participar nela.

2. As plataformas de financiamento participativo poderán establecer nas súas regras de funcionamento que o obxectivo de financiamento e o prazo máximo a que se refire o punto 1 poidan ser superados até nun 25 por cento sempre que se informe, con carácter previo ao investimento, de tal posibilidade e dos supostos que dan lugar a el.

3. A plataforma de financiamento participativo garantirá que non se superen o obxectivo de financiamento e o prazo máximo a que se refiren os puntos 1 e 2.

4. Se non se alcanza o obxectivo de financiamento dentro do prazo temporal fixado ou, de ser o caso, superado de acordo co punto 2, procederase á devolución das cantidades achegadas.

5. Malia o disposto no punto 4, as plataformas de financiamento participativo poderán establecer nas súas regras de funcionamento que o proxecto reciba o financiamento cando se alcanzase, polo menos, o 90 por cento do obxectivo de financiamento, unha vez descontada a participación no proxecto que poida ter a propia plataforma de acordo co artigo 63.1, e sempre que se informe, con carácter previo ao investimento, de tal posibilidade e dos supostos que dan lugar a el.

Artigo 70. *Información sobre o proxecto.*

1. O proxecto deberá conter, ao menos, unha descrición de forma concisa e nunha linguaxe non técnica, que proporcione a información necesaria para permitir a un investidor medio un xuízo fundado sobre a decisión de financiamento do proxecto.

2. A plataforma de financiamento participativo deberá publicar a descrición a que se refire o punto anterior e a información contida nas seccións 2.^a e 3.^a deste capítulo.

Artigo 71. *Responsabilidade da plataforma de financiamento participativo respecto da información do proxecto.*

1. As plataformas de financiamento participativo aseguraranse de que a información publicada na plataforma sexa completa conforme o previsto neste capítulo.

2. As plataformas de financiamento participativo publicarán toda outra información relevante que conste no seu poder sobre o proxecto ou os promotores.

Artigo 72. *Obrigacións adicionais respecto da información.*

1. Se a plataforma de financiamento participativo habilita unha canle de comunicación entre o promotor e os investidores potenciais, garantirá que toda a información que se envíe a través desa canle sexa accesible ao resto de investidores potenciais a través da súa publicación nun lugar facilmente visible da páxina web da plataforma.

2. As plataformas de financiamento participativo actualizarán na súa páxina web diariamente o estado de participación no proxecto, así como a porcentaxe do financiamento que fose asumida por investidores que teñan a consideración de acreditados e pola propia plataforma. Unha vez finalizado o prazo establecido para o investimento, a plataforma de financiamento participativo deberá anunciarlo no espazo da páxina web reservado ao proxecto correspondente.

3. A información recibida e publicada sobre un proxecto estará dispoñible para os investidores que participasen nela, de forma continuada na páxina web durante un prazo non inferior a doce meses desde o peche da captación de fondos.

4. As plataformas de financiamento participativo deberán pór á disposición dos investidores que llo soliciten a información prevista no punto 1 en soporte duradeiro e durante un prazo non inferior a cinco anos desde o peche da captación de fondos.

Artigo 73. *Responsabilidade dos promotores pola información publicada.*

Os promotores serán responsables fronte aos investidores da información que proporcionen á plataforma de financiamento participativo para a súa publicación.

Sección 2.^a Requisitos aplicables aos préstamos

Artigo 74. *Idoneidade dos préstamos concedidos.*

1. Os préstamos concedidos quedarán suxeitos ao réxime xurídico a que estean sometidos.

2. Os proxectos baseados en préstamos non poderán incorporar unha garantía hipotecaria sobre a vivenda habitual do prestameiro.

Artigo 75. *Información sobre o promotor que captou financiamento mediante préstamos.*

1. Cando os proxectos de financiamento participativo se instrumenten a través de préstamos e o promotor sexa unha persoa xurídica, aqueles deberán conter, ao menos, a información sinalada no artigo 78 desta lei.

2. Cando os proxectos de financiamento participativo se instrumenten a través de préstamos e o promotor sexa unha persoa física, os proxectos deberán conter, ao menos, a seguinte información:

- a) *Curriculum vitae*.
- b) Domicilio para efectos de notificacións.
- c) Descrición da situación financeira e endebedamento.

3. As plataformas de financiamento participativo poderán ocultar preliminarmente a identidade dos promotores, sempre que garantan que os investidores poidan coñecer tal identidade nalgunha fase anterior á efectiva chegada dos fondos.

Artigo 76. *Información sobre os préstamos.*

1. Os proxectos de financiamento participativo instrumentados a través de préstamos conterán, ao menos, a seguinte información sobre os préstamos:

- a) Unha breve descrición das características esenciais do préstamo e dos riscos asociados ao financiamento.
- b) Modo de formalización do préstamo e, en caso de formalización mediante escritura pública, lugar do seu outorgamento e indicación de quen se fará cargo dos ditos gastos.
- c) Descrición dos dereitos vinculados aos préstamos e a súa forma de exercicio, incluída calquera limitación deses dereitos. Incluirase información sobre a remuneración e amortización dos préstamos, e limitacións á cesión.

2. En particular, deberán incorporar a seguinte información co obxecto de clarificar as condicións en que promotor e investidores participan no proxecto de financiamento participativo:

- a) O tipo de préstamo, importe total do préstamo e a duración do contrato de préstamo.
- b) A taxa anual equivalente, calculada de acordo coa fórmula matemática que figura na parte I do anexo I da Lei 16/2011, do 24 de xuño, de contratos de crédito ao consumo.
- c) O custo total do préstamo incluíndo os xuros, as comisións, os impostos e calquera outro tipo de gastos, incluíndo os de servizos accesorios con excepción dos de notaría.
- d) A táboa de amortizacións co importe, o número e a periodicidade dos pagamentos que deberá efectuar o promotor.
- e) O tipo de xuro de demora, as modalidades para a súa adaptación e, cando procedan, os gastos por falta de pagamento e unha advertencia sobre as consecuencias en caso de falta de pagamento.
- f) De ser o caso, as garantías achegadas, a existencia ou ausencia de dereito de desistencia e de reembolso anticipado e eventual dereito dos prestamistas a recibir indemnización.

3. No caso de que algunhas das cuestións referidas nos puntos anteriores non estivese determinada no momento ou durante a publicación do proxecto, a plataforma de financiamento participativo deberá detallar a súa forma de determinación ou cálculo antes da formalización do financiamento.

Sección 3.^a Requisitos aplicables ás accións, participacións ou outros valores representativos de capital e obrigacións

Artigo 77. *Idoneidade dos valores emitidos.*

As accións, participacións ou outros valores representativos de capital e as obrigacións obxecto da emisión quedarán sometidos ao réxime xurídico que lles resulte de aplicación e, de ser o caso, ao previsto na Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, e no

texto refundido da Lei de sociedades de capital, aprobado polo Real decreto legislativo 1/2010, do 2 de xullo.

Artigo 78. Información sobre o promotor que emite valores.

1. Os proxectos de financiamento participativo instrumentados a través dunha oferta de subscripción de accións, participacións ou outros valores representativos de capital e obrigacións conterán, ao menos, a seguinte información sobre o emisor:

- a) Descrición da sociedade, dos seus órganos sociais e do plan de actividades.
- b) Identidade e *curriculum vitae* dos administradores e directores.
- c) Denominación social, domicilio social, enderezo do dominio da internet e número de rexistro do emisor.
- d) Forma de organización social.
- e) Número de empregados.
- f) Descrición da situación financeira.
- g) Estrutura do capital social e endebedamento.

2. No caso da emisión ou subscripción de accións, participacións sociais ou outros valores representativos de capital, tamén deberán constar os estatutos sociais.

Artigo 79. Información sobre a oferta de valores.

As plataformas de financiamento participativo deberán publicar a seguinte información sobre os proxectos de financiamento participativo instrumentados a través dunha oferta de subscripción de accións, participacións ou outros valores representativos de capital e obrigacións:

- a) Descrición do tipo e a clase dos valores ofertados e, de existir, o código de identificación do valor.
- b) Unha breve descrición das características esenciais e dos riscos asociados co investimento nos valores de que se trate.
- c) Indicación de se os valores están representados en forma de títulos ou de anotacións en conta. No primeiro caso, sinalarase a denominación da entidade custodia. No último caso sinalarase o nome e o enderezo da entidade responsable de levar as anotacións correspondentes. En ambos os casos indicaranse as tarifas aplicables a estes servizos.
- d) Descrición dos dereitos vinculados aos valores e a súa forma de exercicio, incluída calquera limitación deses dereitos. Incluírase información sobre a amortización e remuneración dos valores ou a súa forma de cálculo cando non sexa posible publicala con anterioridade, pactos de recompra e limitacións á venda.
- e) De ser o caso, as garantías achegadas.

Artigo 80. Requisitos dos estatutos sociais dos promotores.

1. Os estatutos sociais ou, de ser o caso, o regulamento da xunta dos promotores con carácter societario que instrumenten os seus proxectos de financiamento participativo a través dunha oferta de subscripción de accións, participacións ou outros valores representativos de capital deberán regular os seguintes dereitos dos socios:

- a) Recoñecerán o dereito de asistencia á xunta por medios telemáticos nos termos previstos no artigo 182 do texto refundido da Lei de sociedades de capital.
- b) Recoñecerán o dereito de representación na xunta xeral por calquera persoa.
- c) Establecerán que os pactos parasociais que teñan por obxecto o exercicio do dereito de voto nas xuntas xerais ou que incidan dalgún modo na transmisibilidade das accións, participacións sociais ou outros valores representativos de capital deberán ser comunicados inmediatamente á propia sociedade e por esta ao resto de socios.

2. Serán nulas as cláusulas estatutarias que vulneren o disposto neste artigo.

CAPÍTULO V

Protección do investidor

Artigo 81. *Tipos de investidores.*

1. Os investidores poderán ser acreditados ou non acreditados.
 2. No caso de proxectos a que se refire o artigo 50.1.b) e c) desta lei, terán a consideración de investidor acreditado:
 - a) As persoas físicas e xurídicas a que se refiren as letras a), b) e d) do artigo 78 bis.3 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.
 - b) Os empresarios que individualmente reúnan, ao menos, dúas das seguintes condicións:
 - 1.º Que o total das partidas do activo sexa igual ou superior a 1 millón de euros.
 - 2.º Que o importe da súa cifra anual de negocios sexa igual ou superior a 2 millóns de euros.
 - 3.º Que os seus recursos propios sexan iguais ou superiores a 300.000 euros.
 - c) As persoas físicas que cumpran coas seguintes condicións:
 - 1.º Acreditar uns ingresos anuais superiores a 50.000 euros ou ben un patrimonio financeiro superior a 100.000 euros, e
 - 2.º solicitar ser considerados como investidores acreditados con carácter previo e renunciar de forma expresa ao seu tratamento como cliente non acreditado.

A admisión da solicitude e renuncia deberase realizar conforme o disposto no artigo 84 e quedará condicionada a que a plataforma de financiamento participativo efectúe a adecuada avaliación da experiencia e coñecementos do cliente, e se asegure de que pode tomar as súas propias decisións de investimento e comprende os seus riscos.

 - d) As pequenas e medianas empresas e persoas xurídicas non mencionadas nos puntos anteriores cando cumpran o disposto no ordinal 2.º do punto anterior.
3. Ademais das persoas anteriormente citadas, tamén terán a consideración de investidor acreditado as persoas físicas ou xurídicas que acrediten a contratación do servizo de asesoramento financeiro sobre os instrumentos de financiamento da plataforma por parte dunha empresa de servizos de investimento autorizada.
 4. Todo investidor que non cumpra co disposto nos puntos 2 e 3 deste artigo terá a consideración de non acreditado.
 5. Os investidores acreditados segundo as letras c) e d) do punto 2 deste artigo que non proporcionen financiamento a un proxecto da plataforma de financiamento participativo no prazo de doce meses perderán a condición de acreditados, ben que poderán recuperala cando cumpran cos requisitos establecidos nas referidas letras. Igualmente, perderán a consideración de acreditados cando o soliciten por escrito.

Artigo 82. *Límites ao investimento en proxectos publicados en plataformas de financiamento participativo.*

1. As plataformas de financiamento participativo aseguraranse de que ningún investidor non acreditado:
 - a) Se comprometa a investir ou invista a través dela máis de 3.000 euros no mesmo proxecto publicado por unha mesma plataforma de financiamento participativo.
 - b) Se comprometa a investir ou invista a través dela máis de 10.000 euros, nun período de doce meses, en proxectos publicados por unha mesma plataforma de financiamento participativo.
2. Así mesmo, as plataformas de financiamento participativo deberán requirir dos investidores non acreditados a manifestación a que se refire o artigo 84.2.b) para evitar

que os investidores non acreditados invistan nun período de 12 meses máis de 10.000 euros en proxectos publicados no conxunto de plataformas.

Artigo 83. *Requisitos de información previos ao investimento.*

1. Con carácter previo á participación en cada proxecto de financiamento participativo, a páxina web a través da cal opera a plataforma de financiamento participativo deberá garantir que o investidor recibe e acepta unha comunicación específica na cal se advirte, de forma clara e comprensible, das seguintes circunstancias:

a) O proxecto de financiamento participativo non é obxecto de autorización nin de supervisión pola Comisión Nacional do Mercado de Valores nin polo Banco de España e a información facilitada polo promotor non foi revisada por eles.

b) No caso de emisión de valores, esta non é obxecto de autorización nin de supervisión pola Comisión Nacional do Mercado de Valores e a información facilitada polo emisor non foi revisada pola Comisión Nacional do Mercado de Valores nin constitúe un folleto informativo aprobado pola Comisión Nacional do Mercado de Valores.

c) A existencia de risco de perda total ou parcial do capital investido, risco de non obter o rendemento en diñeiro esperado e risco de iliquidez para recuperar o seu investimento.

d) O capital investido non está garantido polo fondo de garantía de investimentos nin polo fondo de garantía de depósitos.

e) Calquera outra que determine a Comisión Nacional do Mercado de Valores.

2. A obrigaón prevista no punto 1 non será exixible cando o investidor sexa acreditado.

Artigo 84. *Expresións do investidor.*

1. A plataforma de financiamento participativo exixirá que todo investidor acreditado, antes de operar por primeira vez como tal, exprese que foi advertido de que, ao ser considerado investidor acreditado, está exposto a maiores riscos e goza de menor protección respecto do investimento nun proxecto de financiamento participativo. Esta expresión poderase realizar ao mesmo tempo que as que se refiren nas letras c) e d) do artigo 81.2 desta lei.

2. Inmediatamente antes de adquirir ningún compromiso de pagamento, a plataforma de financiamento participativo exixirá que, xunto co seu consentimento, todo investidor non acreditado manifieste que:

a) Foi advertido dos riscos que implica o investimento no proxecto de financiamento participativo ou nos proxectos de financiamento participativo no caso de que o investidor participe en varios mediante unha única actuación, e

b) tendo en conta a operación que realiza, o seu investimento total nos últimos doce meses en proxectos publicados polo conxunto de plataformas de financiamento participativo non supera o limiar de 10.000 euros.

3. As manifestacións do investidor a que se refiren tanto os puntos 1 e 2 deste artigo como as letras c) e d) do artigo 81.2 poderán obterse tanto a través da súa expresión manuscrita como a través de canles electrónicas ou telefónicas, sempre que se establezan medidas eficaces que impidan a manipulación da información con posterioridade á realización da operación. No caso de prestación de servizos por vía electrónica, deberán establecerse os medios necesarios para asegurar que o cliente poida teclear a expresión correspondente e a entidade deberá ser capaz de acreditar que así se realizou. Para iso requirirase a utilización dalgún dos seguintes medios:

a) Sinatura electrónica cualificada ou sinatura electrónica avanzada baseada nun certificado cualificado de sinatura electrónica.

- b) Selo electrónico cualificado ou selo electrónico avanzado baseado nun certificado cualificado de selo electrónico, se o investidor é unha persoa xurídica.
- c) Intervención dun terceiro de confianza na operación.
- d) Outros métodos que permitan acreditar que o cliente efectivamente tecleou a expresión correspondente no momento da solicitude do investidor acreditado.

No caso de prestación de servizos por vía telefónica, a entidade deberá solicitar ao investidor que se identifique antes de iniciar a operación e conservar a gravación coa expresión verbal do cliente.

4. A plataforma de financiamento participativo conservará o rexistro das manifestacións referidas nos puntos anteriores durante, ao menos, cinco anos.

Artigo 85. Aplicación do dereito de protección dos usuarios e investidores de plataformas de financiamento participativo.

A actividade desenvolvida polas plataformas de financiamento participativo e as relacións entre os promotores e investidores estarán suxeitas á normativa sobre protección dos consumidores e usuarios coas especialidades previstas neste capítulo, así como aos mecanismos previstos na lexislación sobre protección dos clientes de servizos financeiros e, en particular, ao establecido nos artigos 29 e 30 da Lei 44/2002, do 22 de novembro, de medidas de reforma do sistema financeiro.

Artigo 86. Aplicación do dereito de consumo ás plataformas de financiamento participativo.

1. Nas súas relacións con aqueles promotores que teñan a consideración de consumidor, a plataforma de financiamento participativo terá a consideración de intermediario para os efectos da Lei 2/2009, do 31 de marzo, pola que se regula a contratación cos consumidores de préstamos ou créditos hipotecarios e de servizos de intermediación para a celebración de contratos de préstamo ou crédito, que lles será de aplicación nos seguintes termos:

- a) Non será de aplicación a obrigaón de rexistro establecida polo artigo 3 da citada lei.
- b) Non será de aplicación a obrigaón de dispor dun seguro de responsabilidade civil ou aval bancario establecido polo artigo 7 da citada lei.
- c) Non serán de aplicación as obrigaóns sobre comunicacións comerciais e publicidade e as obrigaóns adicionais á actividade de intermediación dos artigos 19.3 e 22 da Lei 2/2009, do 31 de marzo.

2. Nas súas relacións con aqueles promotores que teñan a consideración de consumidor, a plataforma de financiamento participativo terá a consideración de intermediario para os efectos da Lei 16/2011, do 24 de xuño, de contratos de crédito ao consumo, para cuxos efectos se entenderán cumpridos os seguintes requisitos coa publicación do proxecto por unha plataforma de financiamento participativo que obtivese a preceptiva autorización e estea inscrita no correspondente rexistro da dita lei:

- a) A presentación dunha oferta vinculante a que se refire o artigo 8 da citada lei.
- b) A comunicación da información previa ao contrato e a súa publicidade a que se refiren os artigos 9 e 10 da citada lei.

Artigo 87. Prohibición de préstamos ou créditos hipotecarios en proxectos con consumidores.

As plataformas de financiamento participativo non publicarán proxectos nos cales os consumidores soliciten un préstamo ou crédito con garantía hipotecaria.

Artigo 88. *Advertencias que se deben realizar.*

As plataformas de financiamento participativo deberán advertir do risco de endebedamento excesivo que pode implicar a obtención de financiamento por medio delas por parte de promotores que teñan a condición de consumidor.

CAPÍTULO VI

Supervisión, inspección e sanción

Artigo 89. *Réxime de inspección e sanción.*

1. Quedan suxeitos ao réxime de supervisión, inspección e sanción deste título, a cargo da Comisión Nacional do Mercado de Valores:

- a) As plataformas de financiamento participativo.
- b) As restantes persoas físicas e xurídicas para os efectos de comprobar se infrinxen as reservas de actividade e denominación previstas no artigo 48.

2. No caso de persoas xurídicas, as facultades que corresponden á Comisión Nacional do Mercado de Valores poderán exercerse igualmente sobre quen ocupe cargos de administración, dirección ou asimilados a estes.

Artigo 90. *Facultades da Comisión Nacional do Mercado de Valores e cooperación co Banco de España.*

1. A Comisión Nacional do Mercado de Valores disporá de todas as facultades de inspección, supervisión e sanción previstas nesta lei e no resto do ordenamento xurídico para o exercicio das súas funcións.

2. De acordo cos principios de cooperación e colaboración, o Banco de España deberá, respecto de plataformas que publiquen proxectos a que se refire o artigo 50.1.c), facilitar á Comisión Nacional do Mercado de Valores a información que precise e prestar, no ámbito propio, a cooperación e asistencia activas que esta poida requirir para o eficaz exercicio das competencias que lle atribúe este título.

3. Para os efectos do disposto no punto anterior, a Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá solicitar cantos datos, documentos ou medios probatorios estean á disposición do Banco de España, e requirir a súa asistencia para o mellor exercicio das funcións de supervisión, inspección e sanción previstas neste título. En particular, o Banco de España, por solicitude da Comisión Nacional do Mercado de Valores, poderá desenvolver as actuacións e exercer as facultades previstas no artigo 50 da Lei 10/2014, do 26 de xuño, de ordenación, supervisión e solvencia de entidades de crédito, para verificar o cumprimento do previsto nesta lei para as plataformas que publiquen proxectos a que se refire o artigo 50.1.c).

4. En particular, en relación co exercicio da potestade sancionadora que lle atribúe este capítulo, a Comisión Nacional do Mercado de Valores:

a) Deberá comunicar ao Ministerio de Economía e Competitividade os acordos de incoación, con indicación dos elementos esenciais do expediente, os actos de trámite cualificados e os actos definitivos dos procedementos sancionadores.

b) Deberá requirir informe do Banco de España con carácter previo á imposición de sancións a plataformas que publiquen proxectos a que se refire o artigo 50.1.c).

c) Poderá requirir do Banco de España, de conformidade co previsto nos puntos 2 e 3, os antecedentes, informes e actuacións necesarios para o eficaz exercicio das súas facultades e a adecuada instrución dos procedementos.

5. O contido do deber de colaboración entre a Comisión Nacional do Mercado de Valores e o Banco de España previsto neste artigo poderase especificar a través dos instrumentos e procedementos que de maneira común e voluntaria establezan tales organismos.

6. As persoas físicas e xurídicas previstas no artigo 89 quedan obrigadas a pór á disposición da Comisión Nacional do Mercado de Valores ou do Banco de España cando actúe por requirimento daquela, cantos libros, rexistros e documentos, sexa cal for o seu soporte, estes consideren precisos para o adecuado exercicio das súas funcións, incluídos os programas informáticos.

7. A Comisión Nacional do Mercado de Valores, no exercicio das facultades de supervisión e inspección previstas neste capítulo, poderá comunicar e requirir por medios electrónicos, ás persoas físicas e xurídicas previstas no artigo 89, as informacións e medidas recollidas nesta lei e nas súas disposicións de desenvolvemento, de conformidade co previsto no artigo 85.6 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.

Artigo 91. *Comunicacións á Comisión Nacional do Mercado de Valores.*

As plataformas de financiamento participativo deberán remitir á Comisión Nacional do Mercado de Valores a información relativa aos cambios na súa estrutura accionarial ou distribución de participacións e, no momento do peche do seu exercicio, a seguinte documentación:

- a) As contas anuais auditadas, xunto co correspondente informe de auditoría.
- b) Unha memoria que conteña:

1.º Un resumo das categorías de proxectos publicados a través da páxina web, financiamento alcanzado e proxectos que non conseguiron financiamento e, no caso de dispor de información ao respecto, taxa de morosidade e número e porcentaxe de incumprimentos e falidos. Tamén deberá incorporar información xeral sobre os proxectos que non foron seleccionados para a súa publicación, así como as categorías de razóns que motivaron este feito.

2.º De ser o caso, a identidade da entidade de crédito ou empresa de servizos de pagamento contratados pola plataforma de financiamento participativo para intermediar nos pagamentos realizados polos investidores e polos promotores.

3.º De ser o caso, as accións xudiciais, queixas e reclamacións presentadas polos clientes.

4.º No caso de que xestionen un sistema propio de cobertura de perdas, o seu volume e perdas ás cales se fixese fronte.

Artigo 92. *Infraccións.*

1. Son infraccións moi graves:

a) A publicación reiterada por parte das plataformas de financiamento participativo de proxectos que non cumpran as condicións establecidas no artigo 49 ou non se instrumenten a través das formas previstas no artigo 50.

b) O incumprimento por parte das plataformas de financiamento participativo das prohibicións previstas no artigo 52 e da prohibición de recibir fondos por conta de clientes sen a preceptiva autorización establecida no artigo 52.3.

c) A prestación de servizos propios das plataformas de financiamento participativo sen dispor da autorización preceptiva prevista no artigo 53.

d) A realización non meramente ocasional ou illada polas plataformas de financiamento participativo de actividades que non consten na súa autorización.

e) A obtención da autorización como plataforma de financiamento participativo por medio de declaracións falsas ou por outro medio irregular.

f) A negativa ou resistencia á actuación supervisora ou inspectora da Comisión Nacional do Mercado de Valores.

g) A publicación de información enganosa que induza a erro no investidor e, en particular, a manipulación da porcentaxe de incumprimentos, da taxa de morosidade, da taxa de rendibilidade, do nivel de risco de investir nun proxecto en concreto ou dos proxectos en xeral publicados na plataforma.

h) O incumprimento grave e reiterado por parte das plataformas de financiamento participativo das obrigacións de comportamento a que se refire o artigo 60 e das regras para minimizar os conflitos de interese a que se refiren os artigos 62 e 63.

i) O incumprimento reiterado e grave por parte das plataformas de financiamento participativo do deber de comprobar a identidade dos promotores.

j) O incumprimento non meramente ocasional ou illado por parte das plataformas de financiamento participativo do deber de garantir a aplicación dos límites aplicables ao proxecto de investimento participativo, dos obxectivos e prazos máximos e dos límites de investimento para os investidores non acreditados a que se refiren os artigos 68, 69 e 82.

k) O incumprimento reiterado e grave por parte das plataformas de financiamento participativo do deber de proporcionar a información previa a que se refire o artigo 83 e de obter as manifestacións dos investidores referidas nas letras c) e d) do artigo 81.2 e no artigo 84.

l) A comisión polo infractor dunha infracción grave cando dentro dos cinco anos anteriores se lle impuxese unha sanción administrativa firme polo mesmo tipo infractor.

2. Son infraccións graves:

a) O incumprimento total ou parcial das obrigacións de información previstas no artigo 61 cando, pola relevancia da información ou da demora con que se publicase, se dificultase gravemente a apreciación sobre a natureza da entidade e das súas actividades, ou tal información estea baseada en datos inexactos ou non veraces, cando nestes supostos a incorrección sexa relevante.

b) O incumprimento grave e reiterado por parte da plataforma de financiamento participativo das regras que rexen a publicidade previstas no artigo 64.

c) O incumprimento reiterado e grave do deber de dilixencia da plataforma de financiamento participativo á hora de comprobar que os promotores e os seus proxectos cumpren os requisitos establecidos no capítulo IV e da obrigación de publicación da información prevista no dito capítulo.

d) O incumprimento grave e reiterado das obrigacións de información previstas no artigo 72 por parte da plataforma de financiamento participativo.

e) O incumprimento do réxime de comunicacións á Comisión Nacional do Mercado de Valores previsto no artigo 91.

f) O incumprimento das obrigacións a que se refire o punto 1.a), d), h), i), j), k), cando non constitúan infracción moi grave.

g) A comisión polo infractor dunha infracción leve cando dentro dos dous anos anteriores se lle impuxese unha sanción administrativa firme polo mesmo tipo infractor.

3. Constitúen infraccións leves aquelas infraccións de preceptos deste título de obrigada observancia que non constitúan infracción grave ou moi grave conforme o disposto nos dous puntos anteriores.

Artigo 93. Sancións.

1. Pola comisión de infraccións moi graves imporánselle ao infractor unha ou varias das seguintes sancións:

a) Multa por importe de entre o triplo e o quántuplo do beneficio bruto obtido como consecuencia dos actos ou omisións en que consista a infracción, de entre o 5 por cento e o 10 por cento do volume de negocios neto anual total ou de entre 75.000 e 200.000 euros.

b) Revogación da autorización.

c) Prohibición de solicitar a autorización para operar como plataforma de financiamento participativo por un prazo non inferior a un ano nin superior a cinco.

d) Separación do cargo de administración ou dirección que ocupe o infractor nunha plataforma de financiamento participativo, con inhabilitación para exercer cargos de administración ou dirección en calquera outra plataforma de financiamento participativo por prazo non superior a dez anos.

2. Pola comisión de infraccións graves imporánselle ao infractor unha ou varias das seguintes sancións:

a) Multa por importe de entre o dobre e o triplo do beneficio bruto obtido como consecuencia dos actos ou omisións en que consista a infracción, de entre o 3 por cento e o 5 por cento do volume de negocios neto anual total ou de entre 50.000 e 100.000 euros.

b) Suspensión da autorización para operar como plataforma de financiamento participativo por un prazo non superior a un ano.

c) Suspensión por prazo non superior a un ano no exercicio do cargo de administración ou dirección que ocupe o infractor nunha plataforma de financiamento participativo.

3. En todo o non disposto neste capítulo será de aplicación supletoria ao exercicio da potestade sancionadora a Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, e a súa normativa de desenvolvemento e, en particular, o Real decreto 2119/1993, do 3 de decembro, sobre o procedemento sancionador aplicable aos suxeitos que actúan nos mercados financeiros. As sancións por infraccións graves e moi graves serán publicadas no «Boletín Oficial del Estado» e na páxina web da Comisión Nacional do Mercado de Valores, de acordo co disposto nos artigos 102 e 103 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.

4. Pola comisión de infraccións leves imporánselle ao infractor a sanción de multa por importe de entre o beneficio bruto obtido como consecuencia dos actos ou omisións en que consista a infracción e o seu dobre, de entre o 1 por cento e o 3 por cento do volume de negocios neto anual total ou de entre 10.000 e 50.000 euros.

TÍTULO VI

Reforzo da capacidade de supervisión da Comisión Nacional do Mercado de Valores

Artigo 94. *Modificación da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.*

A Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, queda modificada nos seguintes termos:

Un. Modifícase o artigo 12 bis.1, coa seguinte redacción:

«1. Declarado o concurso dunha entidade encargada de levar o rexistro de valores representados mediante anotacións en conta ou dunha entidade participante no sistema de rexistro, os titulares de valores anotados en tales rexistros gozarán do dereito de separación respecto aos valores inscritos ao seu favor e poderano exercer solicitando o seu traslado a outra entidade, todo iso sen prexuízo do disposto nos artigos 44 bis.9 e 70 ter.2.f) da presente lei.»

Dous. Introdúcese un novo parágrafo segundo no artigo 14.7 e o actual parágrafo segundo pasa a ser o terceiro:

«A Comisión Nacional do Mercado de Valores decidirá acerca da oportunidade da convocatoria de procesos de selección de persoal destinados a cubrir as vacantes do cadro de persoal aprobado no orzamento de explotación e capital da entidade. Eses procesos quedarán exceptuados da oferta de emprego público.»

Tres. Dáse unha nova redacción ao artigo 15, nos seguintes termos:

«Artigo 15.

1. A Comisión Nacional do Mercado de Valores, para o adecuado exercicio das competencias que lle atribúe esta lei, poderá ditar as disposicións que exixan o desenvolvemento e a execución das normas contidas nos reais decretos aprobados

polo Goberno ou nas ordes do ministro de Economía e Competitividade, sempre que estas disposicións a habiliten de modo expreso para iso.

2. As disposicións ditadas pola Comisión Nacional do Mercado de Valores a que se refire o punto anterior serán elaboradas por ela, logo dos informes técnicos e xurídicos oportunos dos servizos competentes. Tales disposicións recibirán a denominación de circulares, serán aprobadas polo Consello da Comisión, non producirán efectos até seren publicadas no «Boletín Oficial del Estado» e entrarán en vigor conforme o disposto no artigo 2.1 do Código civil.

3. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá elaborar guías técnicas, dirixidas ás entidades e grupos supervisados, indicando os criterios, as prácticas, as metodoloxías ou os procedementos que considera adecuados para o cumprimento da normativa que lles resulte de aplicación. Estas guías, que se deberán facer públicas, poderán incluír os criterios que a Comisión Nacional do Mercado de Valores seguirá no exercicio das súas actividades de supervisión. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá requirir ás entidades e aos grupos supervisados unha explicación dos motivos polos cales, de ser o caso, se separaron de tales criterios, prácticas, metodoloxías ou procedementos.

A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá facer súas e transmitir como tales ás entidades e grupos, así como desenvolver, complementar ou adaptar as guías que, sobre esas cuestións, aproben os organismos ou comités internacionais activos na regulación e supervisión do mercado de valores.»

Catro. Dáse unha nova redacción ao artigo 31.6, nos seguintes termos:

«6. A participación, directa ou indirecta, no capital das sociedades que administren mercados secundarios oficiais españois quedará suxeita ao réxime de participacións significativas previsto no artigo 69 desta lei para as empresas de servizos de investimento, nos termos que regulamentariamente se determinen. Enténdese que terá, en todo caso, tal carácter calquera participación que alcance, de forma directa ou indirecta, ao menos o 1 por cento do capital ou dos dereitos de voto da sociedade ou a que, sen chegar a esa porcentaxe, permita exercer unha influencia notable na sociedade, nos termos que se determinen regulamentariamente. Sen prexuízo das facultades de oporse a unha participación significativa nos termos previstos no punto 6 do artigo 69, a Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá oporse á adquisición dunha participación significativa no capital social daquelas sociedades cando considere que é necesario para asegurar o bo funcionamento dos mercados ou para evitar distorsións neles así como, no caso de adquirentes de terceiros Estados, por non darse un trato equivalente ás entidades españolas no seu país de orixe. A Comisión Nacional do Mercado de Valores comunicará ao Ministerio de Economía e Competitividade a súa oposición á adquisición da participación significativa e as razóns en que se fundamente.»

Cinco. Modifícase a redacción do artigo 31 bis.1, nos seguintes termos:

«1. Para dar comezo á súa actividade os mercados secundarios oficiais deberán obter a autorización da Comisión Nacional do Mercado de Valores. O prazo para resolver o procedemento de autorización será de seis meses desde que a solicitude ou, de ser o caso, a información que completa a documentación requirida tivese entrada no rexistro da Comisión Nacional do Mercado de Valores. En ausencia de resolución expresa nese prazo, a solicitude entenderase desestimada. A Comisión Nacional do Mercado de Valores comunicará ao Ministerio de Economía e Competitividade a apertura do procedemento de autorización indicando os elementos esenciais do expediente que se tramitará e a súa finalización, así como o sentido da resolución adoptada pola Comisión Nacional do Mercado de Valores.

No caso de mercados de ámbito autonómico, tal autorización será concedida pola comunidade autónoma con competencias na materia.»

Seis. Dáse unha nova redacción ao artigo 31 bis.4:

«4. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá revogar a autorización concedida a un mercado secundario oficial cando se dea algún destes supostos:

- a) O mercado non faga uso da autorización nun prazo de doce meses ou renuncie expresamente a ela.
- b) Por falta de actividade no mercado durante os seis meses anteriores á revogación.
- c) Obtívase a autorización valéndose de declaracións falsas ou de calquera outro medio irregular.
- d) Deixase de cumprir os requisitos a que estaba supeditada a concesión da autorización.
- e) Incorra nunha infracción moi grave, de acordo co previsto no título VIII desta lei.

A Comisión Nacional do Mercado de Valores comunicará a revogación da autorización ao Ministerio de Economía e Competitividade. Toda revogación dunha autorización será notificada pola Comisión Nacional do Mercado de Valores á Autoridade Europea de Valores e Mercados.»

Sete. Modifícase o artigo 31 quáter.2, coa seguinte redacción:

«2. A substitución da sociedade reitora do mercado secundario oficial estará suxeita a autorización da Comisión Nacional do Mercado de Valores. O prazo para resolver o procedemento será de tres meses desde a presentación da solicitude ou desde que se complete a documentación requirida. En ausencia de resolución expresa nese prazo, a solicitude entenderase desestimada. A Comisión Nacional do Mercado de Valores comunicará ao Ministerio de Economía e Competitividade a apertura do procedemento de autorización, indicando os elementos esenciais do expediente que se tramitará e a súa finalización, así como o sentido da resolución adoptada pola Comisión Nacional do Mercado de Valores.

No caso de mercados de ámbito autonómico, tal autorización será concedida pola comunidade autónoma con competencias na materia.»

Oito. Modifícase a redacción da letra d) do artigo 37.2:

«d) As empresas de servizos de investimento e as entidades de crédito autorizadas nun Estado que non sexa membro da Unión Europea, sempre que, ademais de cumprir os requisitos previstos no título V desta lei para operar en España, na autorización dada polas autoridades do seu país de orixe sexan facultadas para executar ordes de clientes ou para negociar por conta propia. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá denegar ou condicionar o acceso destas entidades aos mercados españois por motivos prudenciais, por non darse un trato equivalente ás entidades españolas no seu país de orixe, ou por non quedar asegurado o cumprimento das regras de ordenación e disciplina dos mercados de valores españois.»

Nove. Dáse unha nova redacción ao segundo parágrafo do artigo 44 bis.3:

«Sen prexuízo do disposto no artigo 69.6, a Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá oporse á adquisición ou á transmisión dunha participación significativa no capital da sociedade de sistemas cando considere que é necesario para asegurar o bo funcionamento dos mercados ou dos sistemas de rexistro, compensación e liquidación de valores ou para evitar distorsións neles, así como por non darse un trato equivalente ás entidades españolas no país de orixe do adquirente. A Comisión Nacional do Mercado de Valores dará conta razoada desta decisión ao Ministerio de Economía e Competitividade.»

Dez. Dáse unha nova redacción ao artigo 44 bis.11:

«11. A Comisión Nacional do Mercado de Valores, logo de informe do Banco de España, poderá autorizar a outras entidades financeiras a realización de todas ou algunhas das funcións a que se refire o punto 1 do presente artigo. A Comisión Nacional do Mercado de Valores comunicará ao Ministerio de Economía e Competitividade, con periodicidade trimestral, os procedementos de autorización incoados indicando os elementos esenciais do expediente que se tramitará e a súa finalización, así como o sentido da resolución adoptada pola Comisión Nacional do Mercado de Valores.

Estas entidades someteranse ao disposto nos puntos 8 e 9 deste artigo e deberán cumprir en todo caso cos requisitos mínimos que se establezan regulamentariamente, os cales incluírán necesariamente o réxime de acceso á condición de participantes nos sistemas, recursos propios mínimos, honorabilidade e profesionalidade dos directivos responsables da entidade, estrutura organizativa e operativa, procedementos operativos e contables, establecemento de medidas de limitación e control de riscos e conexión aos sistemas de pagamentos. Así mesmo, seralles de aplicación o mesmo réxime de supervisión e disciplina que á sociedade de sistemas, coas especificacións que regulamentariamente se establezan.»

Once. Modifícase o artigo 45, nos seguintes termos:

«Artigo 45.

A creación de bolsas de valores corresponderá á Comisión Nacional do Mercado de Valores, de acordo co disposto no artigo 31 bis, salvo no caso de que se trate de bolsas de valores situadas no territorio de comunidades autónomas cuxos estatutos de autonomía lles recoñezan competencia para o efecto. Neste caso, a creación de bolsas de valores corresponderá a tales comunidades autónomas.»

Doce. Modifícase o artigo 66.1, coa seguinte redacción:

«1. Corresponderá á Comisión Nacional do Mercado de Valores autorizar a creación de empresas de servizos de investimento.

Na autorización farase constar a clase de empresa de servizos de investimento de que se trate, así como os específicos servizos de investimento e servizos auxiliares que se lle autoricen de entre os que figuren no programa de actividades a que se refire o seguinte punto.

A resolución administrativa será motivada e deberá notificarse dentro dos tres meses seguintes á recepción da solicitude ou ao momento en que se complete a documentación exixible e, en todo caso, dentro dos seis meses seguintes á recepción daquela. Cando a solicitude non sexa resolta no prazo anteriormente previsto, poderá entenderse desestimada. A Comisión Nacional do Mercado de Valores comunicará ao Ministerio de Economía e Competitividade, con periodicidade trimestral, os procedementos de autorización incoados indicando os elementos esenciais do expediente que se tramitará e a súa finalización, así como o sentido da resolución adoptada pola Comisión Nacional do Mercado de Valores.»

Trece. Dáse unha nova redacción ao primeiro parágrafo do artigo 67.1, nos seguintes termos:

«1. A Comisión Nacional do Mercado de Valores só poderá denegar a autorización para constituír unha empresa de servizos de investimento polas seguintes causas:»

Catorce. Dáse unha nova redacción ao primeiro parágrafo do artigo 68.2, nos seguintes termos:

«2. Toda alteración dos específicos servizos de investimento e servizos auxiliares inicialmente autorizados requirirá autorización previa outorgada conforme o procedemento de autorización de novas entidades e a inscrición nos rexistros desta comisión, na forma que regulamentariamente se determine. Poderá denegarse a autorización se a entidade non cumpre o previsto nos artigos 67, 70 e 70 ter e, en especial, se considera insuficientes a organización administrativa e contable da entidade, os seus medios humanos e técnicos, ou os seus procedementos de control interno.»

Quince. Modifícase a redacción do artigo 69.11:

«11. Cando existan razóns fundadas e acreditadas relativas a que a influencia exercida polas persoas que posúan unha participación significativa nunha empresa de servizos de investimento poida resultar en detrimento da súa xestión sa e prudente e dane gravemente a súa situación financeira, a Comisión Nacional do Mercado de Valores adoptará algunha ou algunhas das seguintes medidas:

- a) As previstas nas letras a) e b) do punto 8, ben que a suspensión dos dereitos de voto non poderá exceder os tres anos.
- b) Con carácter excepcional, a revogación da autorización.

Ademais, poderanse impor as sancións que procedan segundo o previsto no título VIII.

A Comisión Nacional do Mercado de Valores dará conta razoada ao Ministerio de Economía e Competitividade desta decisión.»

Dezaseis. Modifícase o primeiro parágrafo do artigo 70 quáter.1, coa seguinte redacción:

«1. De conformidade co disposto na letra d), punto 2, do artigo 70 ter, as empresas que presten servizos de investimento deberán organizarse e adoptar medidas para detectar posibles conflitos de interese entre os seus clientes e a propia empresa ou o seu grupo, incluídos os seus directivos, empregados, axentes ou persoas vinculadas con ela, directa ou indirectamente, por unha relación de control; ou entre os diferentes intereses de dous ou máis dos seus clientes, fronte a cada un dos cales a empresa manteña obrigacións.»

Dezasete. Modifícase a redacción do sexto parágrafo do artigo 71 bis.2, nos seguintes termos:

«Así mesmo, a Comisión Nacional do Mercado de Valores asumirá o control da obrigación establecida na letra e) do punto 2 do artigo 70 ter en canto ao rexistro das operacións realizadas pola sucursal, sen prexuízo de que a autoridade competente do Estado de orixe teña un acceso directo a ese rexistro.»

Dezaioito. Dáse unha nova redacción á letra f) do artigo 73, nos seguintes termos:

«f) En caso de incumprimento grave e sistemático das obrigacións previstas na letra a) do punto 1 do artigo 70 e nas letras c), e) e f) do punto 2 do artigo 70 ter da presente lei.»

Dezanove. Dáse unha nova redacción ao artigo 74.1:

«1. A revogación da autorización axustarase ao procedemento común previsto no título VI da Lei 30/1992, do 26 de novembro, de réxime xurídico das administracións públicas e do procedemento administrativo común. A tramitación e a resolución corresponderanlle á Comisión Nacional do Mercado de Valores.

A Comisión Nacional do Mercado de Valores comunicará ao Ministerio de Economía e Competitividade a revogación da autorización outorgada.»

Vinte. Modifícase a redacción do primeiro parágrafo do artigo 74.4:

«4. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá acordar que a revogación implique a disolución forzosa da entidade. Nestes supostos, a Comisión Nacional do Mercado de Valores e os órganos reitores dos mercados secundarios oficiais, por si ou por requirimento daquela, se estiveren afectados membros do mercado poderán, en prol da protección dos investidores e do funcionamento regular dos mercados de valores, acordar todas as medidas cautelares que se consideren pertinentes e, en especial:»

Vinte e un. Dáse unha nova redacción ao parágrafo introdutorio do punto 1 do artigo 84:

«1. As seguintes persoas e entidades, no que se refire ao cumprimento desta lei e da súa normativa de desenvolvemento, así como das normas de dereito da Unión Europea que conteñan preceptos especificamente referidos a elas:»

Vinte e dous. Modifícase a letra a) do artigo 85.1, coa seguinte redacción:

«a) directamente, sen prexuízo da facultade de requirir a colaboración de terceiros nos termos establecidos no punto 9;»

Vinte e tres. Modifícase a letra i) do artigo 85.2, coa seguinte redacción:

«i) adoptar calquera tipo de medida para asegurarse de que as persoas e entidades sometidas á súa supervisión cumpren coas normas e disposicións aplicables, ou cos requirimentos de emenda ou corrección realizados. Para tal fin, poderalles exixir a tales persoas e entidades, illada ou colectivamente, a achega de informes de expertos independentes, auditores ou dos seus órganos de control interno ou cumprimento normativo;»

Vinte e catro. Incorporárase unha nova letra ñ) no artigo 85.2, coa seguinte redacción:

«ñ) solicitar, por medio dos seus empregados, a información sobre o grao de cumprimento das normas que afectan os mercados de valores polas entidades supervisadas, sen revelaren aqueles a súa condición de persoal da Comisión Nacional do Mercado de Valores e, en especial, respecto do modo en que os seus produtos financeiros están sendo comercializados, así como sobre as boas ou malas prácticas que tales entidades poidan estar levando a cabo.»

Vinte e cinco. Engádesse un novo punto 9 no artigo 85, coa seguinte redacción:

«9. Para o mellor exercicio das funcións de supervisión que ten legalmente atribuídas, a Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá, en caso de necesidade debidamente motivada, empregar os antecedentes que deriven da colaboración que para o efecto requira de auditores de contas, consultores ou outros expertos independentes, os cales se deberán axustar, en todo caso, ás normas e instrucións que tal organismo determine.

En particular, a Comisión Nacional do Mercado de Valores, para valorar o grao de cumprimento das normas que afectan os mercados de valores polas entidades supervisadas e, en especial, sobre as prácticas de comercialización de instrumentos financeiros, poderá solicitar a colaboración de expertos mediante a emisión de informes. Para a elaboración destes informes, os expertos designados, así como os seus empregados, poderán actuar de forma anónima, sen revelaren a súa actuación por conta da Comisión Nacional do Mercado de Valores.

A actuación en réxime de colaboración coa Comisión Nacional do Mercado de Valores de conformidade co previsto neste punto non suporá en ningún caso o exercicio de potestades administrativas.»

Vinte e seis. Dáse unha nova redacción ao artigo 97.1, nos seguintes termos:

«1. A competencia para a incoación, instrución e sanción nos procedementos sancionadores a que se refire este capítulo axustarase ás seguintes regras:

a) A incoación e instrución de expedientes corresponderá á Comisión Nacional do Mercado de Valores. A incoación de expedientes, cando afecte empresas de servizos de investimento autorizadas noutro Estado membro da Unión Europea, comunicaráselles ás súas autoridades supervisoras co fin de que, sen prexuízo das medidas cautelares e sancións que procedan consonte a presente lei, adopten as que consideren apropiadas para que cese a actuación infractora ou se evite a súa reiteración no futuro.

b) A imposición de sancións por infraccións moi graves, graves e leves corresponderá á Comisión Nacional do Mercado de Valores. A Comisión Nacional do Mercado de Valores dará conta razoada ao ministro de Economía e Competitividade da imposición de sancións por infraccións moi graves e, en todo caso, remitiralle con periodicidade trimestral a información esencial sobre os procedementos en tramitación e as resolucións adoptadas.

Cando a entidade infractora sexa unha entidade de crédito española ou unha sucursal dunha entidade de crédito dun Estado que non sexa membro da Unión Europea, será preceptivo, para a imposición da correspondente sanción por infraccións graves ou moi graves, o informe do Banco de España.»

Vinte e sete. Engádesse un novo punto 5 ao artigo 98, coa seguinte redacción:

«5. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá facer pública a incoación dos expedientes sancionadores, unha vez notificada aos interesados, tras resolver, de ser o caso, sobre os aspectos confidenciais do seu contido e logo de disociación dos datos de carácter persoal a que se refire o artigo 3.a) da Lei orgánica 15/1999, do 13 de decembro, de protección de datos de carácter persoal, salvo no que se refire ao nome dos infractores. A publicación decidirse logo de ponderación, suficientemente razoada, entre o interese público, atendendo aos efectos favorables que, en conxunto, xere sobre a mellor transparencia e funcionamento dos mercados de valores e a protección dos investidores e o prexuízo que cause aos infractores.»

Vinte e oito. Introdúcese unha nova letra z) decies no artigo 99 coa seguinte redacción:

«z) decies O incumprimento das obrigacións contidas no artigo 5 bis do Regulamento (CE) n.º 1060/2009 do Parlamento Europeo e do Consello, do 16 de setembro de 2009 sobre as axencias de cualificación crediticia, con carácter non meramente ocasional ou illado.»

Vinte e nove. Introdúcese unha nova letra z) octies no artigo 100 coa seguinte redacción:

«z octies) O incumprimento das obrigacións contidas no artigo 5 bis do Regulamento (CE) N.º 1060/2009, cando non constitúan infracción moi grave.»

Trinta. Introdúcese unha nova letra c) no artigo 101.2, coa seguinte redacción:

«c) O incumprimento da obrigación contida no artigo 8 quinquies do Regulamento (CE) n.º 1060/2009, de facer constar, de ser o caso, a non designación

de polo menos unha axencia de cualificación crediticia cunha cota inferior ao 10 por cento do mercado total.»

Disposición adicional primeira. *Réxime fiscal dos establecementos financeiros de crédito.*

Os establecementos financeiros de crédito terán, para os efectos fiscais, o tratamento que resulte aplicable ás entidades de crédito.

Disposición adicional segunda. *Recoñecemento dos establecementos financeiros de crédito no marco do Regulamento (UE) n.º 575/2013 do Parlamento Europeo e do Consello, do 26 de xuño de 2013, sobre os requisitos prudenciais das entidades de crédito e as empresas de investimento, e polo que se modifica o Regulamento (UE) n.º 648/2012.*

1. Para os efectos do disposto no artigo 81.1.a).ii) do Regulamento (UE) n.º 575/2013, entenderase que os establecementos financeiros de crédito son empresas suxeitas á normativa de solvencia.

2. Para os efectos do disposto no artigo 119.5 do Regulamento (UE) n.º 575/2013, entenderase que os establecementos financeiros de crédito están suxeitos a requisitos prudenciais comparables en termos de solidez aos aplicados ás entidades de crédito.

Disposición adicional terceira. *Redución de aranceis.*

Quedarán reducidos nun 50 por cento os aranceis notariais correspondentes a calquera acto que teña lugar en relación coas cesións e emisións realizadas ao abeiro do disposto nos títulos III e IV desta lei.

Disposición adicional cuarta. *Certificados de transmisión de hipoteca.*

1. As entidades a que se refire o artigo 2 da Lei 2/1981, do 25 de marzo, de regulación do mercado hipotecario, poderán facer participar a terceiros en todo ou parte dun ou varios préstamos ou créditos hipotecarios da súa carteira, aínda que estes préstamos ou créditos non reúnan os requisitos establecidos na sección 2.ª da dita lei. Estes valores denominaranse «certificados de transmisión de hipoteca».

As sucursais en España de entidades de crédito autorizadas noutro Estado membro da Unión Europea poderán facer participar terceiros nos préstamos e créditos garantidos por hipoteca sobre inmobles situados en España concedidos por elas mediante a emisión de certificados de transmisión de hipoteca, nos termos establecidos nesta disposición adicional.

2. Os certificados poderán emitirse exclusivamente para a súa colocación entre investidores cualificados.

3. Non se poderán facer participar terceiros mediante certificados de transmisión de hipoteca dos préstamos e créditos hipotecarios que resulten elixibles de acordo co artigo 3 do Real decreto 716/2009, do 24 de abril.

4. Non se poderán facer participar terceiros mediante certificados de transmisión de hipoteca dos préstamos e créditos hipotecarios garantidos por inmobles situados noutros países da Unión Europea regulados no artigo 6 do Real decreto 716/2009, do 24 de abril.

5. Non se poderán facer participar terceiros mediante certificados de transmisión de hipoteca dos préstamos e créditos hipotecarios recollidos no artigo 12.1.a), c), d) e f) do Real decreto 716/2009, do 24 de abril.

6. En ningún caso poderá resultar prexudicado o debedor hipotecario pola emisión de certificados de transmisión de hipoteca.

7. A estes certificados seranlles de aplicación as normas que para as participacións hipotecarias se establecen na Lei 2/1981, do 25 de marzo, de regulación do mercado hipotecario.

Disposición adicional quinta. *Réxime aplicable ás emisións de obrigacións realizadas por sociedades distintas das sociedades de capital, asociacións ou outras persoas xurídicas.*

1. O importe total das emisións de obrigacións terá como límite máximo o capital desembolsado, se se trata de sociedades distintas das sociedades de capital, ou a cifra de valoración dos seus bens cando se trate de asociacións ou doutras persoas xurídicas.

Nos casos en que a emisión está garantida con hipoteca, con peñor de valores, con garantía pública ou con aval solidario de entidade de crédito non será aplicable a limitación establecida no parágrafo anterior.

No caso de que a emisión estea garantida con aval solidario de sociedade de garantía recíproca, o límite e as demais condicións do aval quedarán determinados pola capacidade de garantía da sociedade no momento de prestalo, de acordo coa súa normativa específica.

2. No non previsto nesta disposición resultará de aplicación supletoria, coas modificacións que resulten necesarias, o título XI do texto refundido da Lei de sociedades de capital, aprobado polo Real decreto legislativo 1/2010, do 2 de xullo.

Disposición adicional sexta. *Mellora da protección aos clientes dos servizos financeiros.*

No prazo de seis meses, o Goberno realizará as modificacións legislativas necesarias para mellorar o actual sistema institucional de protección ao cliente e potenciar a eficacia dos actuais servizos públicos de reclamacións, defensores do cliente e servizos de atención ao cliente. Neste contexto, avaliará a conveniencia de promover a unificación dos servizos de reclamacións actualmente dispersos entre o Banco de España, a CNMV e a Dirección Xeral de Seguros e Fondos de Pensións.

Disposición transitoria primeira. *Procedementos de autorización de creación de sociedades de garantía recíproca en curso.*

Os promotores de expedientes de creación de sociedades de garantía recíproca que se encontren pendentes de autorización na data de entrada en vigor desta lei disporán dun prazo de tres meses para adaptar as súas solicitudes, cando proceda, aos requisitos exixibles aos membros do consello de administración, aos directores xerais ou asimilados e a outros empregados, en materia de honorabilidade comercial e profesional, de coñecementos e experiencia adecuados para exercer as súas funcións e da súa disposición de exercer un adecuado goberno da entidade. O referido prazo suspenderá o procedemento de conformidade co establecido no artigo 42.5 da Lei 30/1992, do 26 de novembro, de réxime xurídico das administracións públicas e do procedemento administrativo común. Transcorrido ese prazo sen ter procedido á adaptación citada, entenderase que desisten das súas solicitudes e procederase á devolución dos depósitos constituídos para tal fin.

Disposición transitoria segunda. *Adaptación á nova normativa para sociedades de garantía recíproca.*

1. As sociedades de garantía recíproca disporán dun prazo de nove meses desde a entrada en vigor desta lei para o establecemento das unidades e procedementos internos adecuados para levar a cabo a selección e avaliación continua dos membros do seu consello de administración, dos seus directores xerais ou asimilados, e dos responsables das funcións de control interno e das persoas que ocupen outros postos clave para o desenvolvemento diario da actividade bancaria conforme o establecido nesta lei. Nese prazo deberán tamén comunicar ao Banco de España a existencia e os elementos esenciais de configuración daqueles.

2. As sociedades de garantía recíproca disporán dun prazo de nove meses desde a entrada en vigor desta lei para a substitución dos conselleiros, directores xerais ou asimilados e outros empregados en que non conorra a exixida honorabilidade comercial

e profesional, non posúan os cofecementos e a experiencia adecuados para exercer as súas funcións ou, no caso dos conselleiros, non estean en disposición de exercer un bo goberno da entidade.

Disposición transitoria terceira. *Transformación de establecementos financeiros de crédito en entidades de pagamento ou de diñeiro electrónico híbridas.*

1. Os establecementos financeiros de crédito que no momento da entrada en vigor desta lei veñan realizando un ou varios dos servizos de pagamento definidos no artigo 1 da Lei 16/2009, do 13 de novembro, deberán executar, no prazo de seis meses, todas as adaptacións necesarias para a súa adecuación ao réxime de entidades de pagamento híbridas sen necesidade de autorización administrativa. Porén, no citado prazo deberán comunicar e acreditar ante o Banco de España a súa adaptación. O Banco de España poderá requirir canta información adicional considere necesaria para comprobar o cumprimento dos requisitos exixibles para ser entidade de pagamento híbrida e no prazo de tres meses desde que recibiu a comunicación ou desde que se completou a documentación, unha vez que consten acreditados debidamente os referidos requisitos, axustará a inscrición da entidade nos rexistros correspondentes, especificando o seu carácter híbrido.

Transcorridos os prazos anteriores sen que a entidade comunicase e acreditase ante o Banco de España a súa condición de entidade de pagamento híbrida ou sen que o Banco de España axustase a inscrición rexistral, quedará sen efectos a autorización do establecemento financeiro de crédito para a prestación dos servizos de pagamento da Lei 16/2009, do 13 de novembro. En todo caso, cando o Banco de España non considere acreditados os requisitos exixibles á entidade para ser considerada entidade de pagamento híbrida e non proceda, por tanto, ao axuste da inscrición rexistral, deberá resolver expresa e motivadamente, de conformidade co previsto nos artigos 54 e 89 da Lei 30/1992, do 26 de novembro, de réxime xurídico das administracións públicas e do procedemento administrativo común.

2. Os establecementos financeiros de crédito que no momento da entrada en vigor desta lei veñan emitindo diñeiro electrónico nos termos establecidos na Lei 21/2011, do 26 de xullo, deberán executar, no prazo de seis meses, todas as adaptacións necesarias para a súa adecuación ao réxime de entidades de diñeiro electrónico híbridas sen necesidade de autorización administrativa. Porén, no citado prazo deberán comunicar e acreditar ante o Banco de España a súa adaptación. O Banco de España poderá requirir canta información adicional considere necesaria para comprobar o cumprimento dos requisitos exixibles ás entidades de diñeiro electrónico híbridas e no prazo de tres meses desde que recibiu a comunicación ou desde que se completou a documentación, unha vez que consten acreditados debidamente os referidos requisitos, axustará a inscrición da entidade nos rexistros correspondentes, especificando o seu carácter híbrido.

Transcorridos os prazos anteriores sen que a entidade comunicase e acreditase ante o Banco de España a súa condición de entidade de diñeiro electrónico híbrida ou sen que o Banco de España axustase a inscrición rexistral, quedará sen efectos a autorización do establecemento financeiro de crédito para a emisión de diñeiro electrónico nos termos establecidos na Lei 21/2011, do 26 de xullo. En todo caso, cando o Banco de España non considere acreditados os requisitos exixibles á entidade para ser considerada entidade de diñeiro electrónico híbrida e non proceda, por tanto, ao axuste da inscrición rexistral, deberá resolver expresa e motivadamente, de conformidade co previsto nos artigos 54 e 89 da Lei 30/1992, do 26 de novembro, de réxime xurídico das administracións públicas e do procedemento administrativo común.

Disposición transitoria cuarta. *Procedementos de autorización en curso de establecementos financeiros de crédito.*

1. Para os efectos exclusivamente do previsto no artigo 9 desta lei, os procedementos administrativos de autorización de establecementos financeiros de crédito que na data de

entrada en vigor desta lei xa estivesen iniciados rexeranse polas normas procedementais vixentes con anterioridade á citada entrada en vigor até a súa finalización.

2. Para os efectos exclusivamente do previsto no punto once do artigo 94 desta lei, os procedementos administrativos de autorización de empresas de servizos de investimento e de autorización de modificación dos seus estatutos sociais, transformación, fusión, escisión e segregación dunha rama de actividade, así como as demais operacións de modificación social que realice unha empresa de servizos de investimento ou que conduzan á creación dunha empresa de servizos de investimento, e que xa estivesen iniciados na data de entrada en vigor desta lei rexeranse polas normas procedementais vixentes con anterioridade á citada entrada en vigor até a súa finalización.

3. Para os efectos exclusivamente do previsto no punto vinte e cinco do artigo 94 desta lei, os procedementos sancionadores a que fai referencia o dito punto que xa estivesen iniciados na data de entrada en vigor desta lei rexeranse polas normas procedementais vixentes con anterioridade á citada entrada en vigor até a súa finalización.

Disposición transitoria quinta. Información contable que deberán remitir os establecementos financeiros de crédito.

Sen prexuízo do previsto no artigo 12 desta lei, até que se execute o desenvolvemento regulamentario específico para a remisión de información contable aplicarase o réxime de entidades de crédito para o efecto.

Disposición transitoria sexta. Adaptación á nova normativa para sociedades xestoras de fondos de titulación.

As sociedades xestoras de fondos de titulación disporán dun prazo de nove meses desde a entrada en vigor desta lei para a súa adaptación aos cambios introducidos por ela. Non obstante, disporán dun prazo de dezaioito meses para a súa adaptación aos requisitos de capital e recursos propios previstos no artigo 29.1.d) desta lei.

Disposición transitoria sétima. Réxime transitorio dos fondos de titulación.

1. Os fondos de titulación hipotecaria e os fondos de titulación de activos que se constituísen con anterioridade á entrada en vigor desta lei continuarán rexéndose até a súa extinción polas disposicións que lles resultasen aplicables no momento da súa constitución, coa excepción das normas de transparencia dos artigos 34 e 36, que serán de inmediata aplicación cando entre en vigor esta lei e o artigo 35, que será de aplicación aos informes anuais e informes trimestrais que se publiquen transcorridos doce meses desde a entrada en vigor desta lei.

2. Así mesmo, os fondos de titulación hipotecaria e os fondos de titulación de activos que se encontren en proceso de aprobación e rexistro pola Comisión Nacional do Mercado de Valores e se constituán nos dous meses seguintes á entrada en vigor desta lei poderán rexerse, até a súa extinción, polas disposicións aplicables con anterioridade á súa entrada en vigor. Non obstante, as normas de transparencia dos artigos 34 e 36 serán de inmediata aplicación cando entre en vigor esta lei, e o artigo 35 será de aplicación aos informes anuais e informes trimestrais que se publiquen transcorridos doce meses desde a entrada en vigor desta lei.

Disposición transitoria oitava. Réxime transitorio das titulizacións de dereitos de crédito futuros.

Até a determinación, mediante circular da Comisión Nacional do Mercado de Valores, dos dereitos de crédito futuros susceptibles de incorporarse a un fondo de titulación, continuará en vigor a Orde EHA/3536/2005, do 10 de novembro, de determinación de dereitos de crédito futuros susceptibles de incorporación a fondos de titulación de activos e de habilitación á Comisión Nacional do Mercado de Valores para ditar regras específicas

en materia de contabilidade e obrigacións de información aplicables aos fondos de titulización de activos e ás súas sociedades xestoras.

Disposición transitoria novena. *Réxime transitorio das sociedades cuxas accións estean sendo negociadas exclusivamente nun sistema multilateral de negociación, que alcancen unha capitalización bolsista superior a cincocentos millóns de euros.*

O prazo de seis meses a que se refire o artigo 32.Dous.3 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, comezará a correr no momento da entrada en vigor desta lei.

Disposición transitoria décima. *Emisións de obrigacións de conformidade coa Lei 211/1964, do 24 de decembro, sobre regulación da emisión de obrigacións por sociedades que non adoptasen a forma de anónimas, asociacións ou outras persoas xurídicas e a constitución do Sindicato de Obrigacionistas.*

As obrigacións que se emitisen consonte a Lei 211/1964, do 24 de decembro, continuarán rexéndose até a súa extinción polas disposicións da citada lei.

Disposición transitoria décimo primeira. *Exercicio previo da actividade das plataformas de financiamento participativo.*

1. As persoas ou entidades que, no momento da entrada en vigor desta lei, estean exercendo a actividade propia das plataformas de financiamento participativo deberán adaptarse a esta lei e solicitar a súa autorización conforme o artigo 53, no prazo de seis meses desde a súa entrada en vigor.

2. Unha vez transcorridos quince meses desde a entrada en vigor desta lei, e mentres non fosen inscritas, esas plataformas de financiamento participativo non poderán realizar novas operacións, aínda que si concluír as que teñan pendentes no momento de entrada en vigor desta lei.

3. Para os efectos do cálculo dos requisitos financeiros previstos no artigo 56, terase unicamente en conta o importe dos proxectos que fosen publicados na plataforma con posterioridade á entrada en vigor desta lei.

4. A obrigación prevista no artigo 91.a) será exigible a partir das contas correspondentes ao exercicio en que a plataforma de financiamento participativo fose inscrita no correspondente rexistro da Comisión Nacional do Mercado de Valores.

Disposición derogatoria.

Quedan derogadas todas as disposicións de igual ou inferior rango que se opoñan a esta lei e, en particular, as seguintes:

a) A Lei 211/1964, do 24 de decembro, sobre regulación da emisión por sociedades que non adoptasen a forma de anónimas, asociacións ou outras persoas xurídicas e a constitución do Sindicato de Obrigacionistas, sen prexuízo do previsto na disposición transitoria décima.

b) Os artigos 5, 6 e 7 da Lei 19/1992, do 7 de xullo, sobre réxime de sociedades e fondos de investimento inmobiliario e sobre fondos de titulización hipotecaria, salvo para os fondos de titulización hipotecaria que se constituísen con anterioridade á aprobación desta lei.

c) O artigo 16 do Real decreto lei 3/1993, de medidas urxentes sobre materias orzamentarias, tributarias, financeiras e de emprego.

d) A disposición adicional primeira e os puntos 2 a 5 da disposición adicional quinta da Lei 3/1994, do 14 de abril, pola que se adapta a lexislación española en materia de entidades de crédito á segunda Directiva de coordinación bancaria, e se introducen outras modificacións relativas ao sistema financeiro.

e) O artigo 97 da Lei 62/2003, do 30 de decembro, de medidas fiscais, administrativas e da orde social.

f) O artigo 27 do Real decreto lei 6/2010, do 9 de abril, de medidas para o impulso da recuperación económica e o emprego.

g) Os artigos 402, 408 e 410 do texto refundido da Lei de sociedades de capital, aprobado polo Real decreto lexislativo 1/2010, do 2 de xullo.

h) O Real decreto 926/1998, do 14 de maio, polo que se regulan os fondos de titulación de activos e as sociedades xestoras de fondos de titulación.

Disposición derradeira primeira. *Modificación da Lei 22/2003, do 9 de xullo, concursal.*

Modifícase a disposición adicional segunda, punto 2, letra d), da Lei 22/2003, do 9 de xullo, concursal, e dáselle a seguinte redacción:

«d) O artigo 16.4 e a disposición adicional cuarta, punto 7, da Lei 5/2015, de fomento do financiamento empresarial.»

Disposición derradeira segunda. *Modificación da Lei 44/2002, do 22 de novembro, de medidas de reforma do sistema financeiro.*

Modifícase o punto primeiro do artigo 60 da Lei 44/2002, do 22 de novembro, de medidas de reforma do sistema financeiro, que queda redactado nos seguintes termos:

«Primeiro. Terán a consideración de entidades declarantes, para os efectos desta lei, as seguintes: o Banco de España, as entidades de crédito españolas, as sucursais en España das entidades de crédito estranxeiras, o fondo de garantía de depósitos, as sociedades de garantía recíproca e de reafianzamento, os establecementos financeiros de crédito e aquelas outras entidades que determine o Ministerio de Economía e Competitividade por proposta do Banco de España.»

Disposición derradeira terceira. *Modificación da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo.*

A Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, queda modificada como segue:

Un. Dáse unha nova redacción ao parágrafo introdutorio do punto 1 do artigo 69, coa seguinte redacción:

«1. Quedan suxeitos ao réxime de supervisión, inspección e sanción desta lei, no que se refire ao cumprimento desta lei e da súa normativa de desenvolvemento, así como das normas de dereito da Unión Europea que conteñan preceptos especificamente referidos a elas:»

Dous. Introdúcese unha nova letra z) octies no artigo 80, coa seguinte redacción:

«z) octies O incumprimento das obrigacións contidas no artigo 5 bis do Regulamento (CE) n.º 1060/2009 do Parlamento Europeo e do Consello, do 16 de setembro de 2009, sobre as axencias de cualificación crediticia, con carácter non meramente ocasional ou illado.»

Tres. Introdúcese unha nova letra z) sexies no artigo 81, coa seguinte redacción:

«z) sexies O incumprimento das obrigacións contidas no artigo 5 bis do Regulamento (CE) n.º 1060/2009, cando non constituán infracción moi grave.»

Disposición derradeira cuarta. *Modificación da Lei 26/2006, do 17 de xullo, de mediación de seguros e reaseguros privados.*

Modifícase o artigo 25 da Lei 26/2006, do 17 de xullo, de mediación de seguros e reaseguros privados, que queda redactado como segue:

«Artigo 25. *Exercicio da actividade de axente de seguros como operador de banca-seguros.*

1. Terán a consideración de operadores de banca-seguros as entidades de crédito, os establecementos financeiros de crédito e as sociedades mercantís controladas ou participadas por estas conforme o indicado no artigo 28 desta lei que, mediante a subscripción dun contrato de axencia de seguros cunha ou varias entidades aseguradoras e a inscrición no Rexistro administrativo especial de mediadores de seguros, corredores de reaseguros e dos seus altos cargos, realicen a actividade de mediación de seguros como axente de seguros utilizando as súas redes de distribución. A entidade de crédito ou o establecemento financeiro de crédito só poderán pór a súa rede de distribución á disposición dun único operador de banca-seguros.

Cando a actividade de mediación de seguros se realice a través dunha sociedade mercantil controlada ou participada pola entidade de crédito ou polo establecemento financeiro de crédito ou grupo de entidades de crédito ou de establecementos financeiros de crédito, as relacións con esa sociedade mercantil regularanse mediante un contrato de prestación de servizos consistentes na cesión da rede de distribución de cada unha das ditas entidades de crédito ou establecementos financeiros de crédito ao operador de banca-seguros para a mediación dos produtos de seguro. No contrato as entidades de crédito ou establecementos financeiros de crédito deberán asumir a obrigaición de formación adecuada das persoas que forman parte da rede e que participen directamente na mediación dos seguros para o exercicio das súas funcións.

Para os efectos do previsto nesta lei entenderase por rede de distribución da entidade de crédito e do establecemento financeiro de crédito o conxunto de toda a súa estrutura da organización de medios persoais, oficinas operativas e axentes, de acordo co previsto na súa normativa de creación e réxime xurídico. Unha vez cedida a un operador de banca-seguros, a rede da entidade de crédito ou do establecemento financeiro de crédito non poderá fragmentarse para que parte dela participe na mediación dos seguros como rede doutro operador de banca-seguros ou como auxiliar externo doutro mediador de seguros.

O operador de banca-seguros, no exercicio da actividade de mediación de seguros, someterase ao réxime xeral dos axentes de seguros que se regula na subsección 1.^a e axustarase ao regulado, respectivamente, na subsección 2.^a ou na subsección 3.^a desta sección 2.^a, segundo exerza como operador de banca-seguros exclusivo ou como operador de banca-seguros vinculado.

2. Para figurar inscrito como operador de banca-seguros no Rexistro administrativo especial de mediadores de seguros, de corredores de seguros e dos seus altos cargos, será necesario, ademais, cumprir os seguintes requisitos:

a) Ser entidade de crédito ou establecemento financeiro de crédito; en tal caso, non será de aplicación o disposto no artigo 21.3.a) desta lei. Tamén poderá ser sociedade mercantil controlada ou participada polas entidades de crédito ou polos establecementos financeiros de crédito; neste caso, o obxecto social deberá prever a realización da actividade de axente de seguros privados como operador de banca-seguros exclusivo ou vinculado.

b) Deberá designarse un órgano de dirección responsable da mediación de seguros e, polo menos, a metade das persoas que o compoñan e, en todo caso, as persoas que exerzan a dirección técnica ou posto asimilado, deberán acreditar ter superado un curso de formación ou proba de aptitude en materias financeiras e de seguros privados que reúnan os requisitos establecidos por resolución da Dirección Xeral de Seguros e Fondos de Pensións.

Así mesmo, calquera outra persoa que participe directamente na mediación dos seguros deberá acreditar os coñecementos e aptitudes necesarios para o exercicio do seu traballo.

c) Programa de formación que as entidades de crédito ou establecementos financeiros de crédito impartirán ás persoas que forman parte da súa rede de distribución e que participen directamente na mediación dos seguros.

Para estes efectos, a Dirección Xeral de Seguros e Fondos de Pensións establecerá as liñas xerais e os principios básicos que deberán cumprir estes programas de formación en canto ao seu contido, organización e execución.

d) Cando exerza como operador de banca-seguros vinculado, a memoria a que se refire o artigo 21.3.d) desta lei deberá indicar, ademais, a rede ou as redes das entidades de crédito ou dos establecementos financeiros de crédito a través das cales o operador de banca-seguros mediará os seguros.

3. Na documentación e publicidade mercantil da actividade de mediación de seguros privados dos operadores de banca-seguros deberá figurar de forma destacada a expresión «operador de banca-seguros exclusivo» ou, de ser o caso, a de «operador de banca-seguros vinculado». Igualmente, farán constar a circunstancia de estar inscrito no rexistro previsto no artigo 52 desta lei.

Na publicidade que o operador de banca-seguros vinculado realice con carácter xeral ou a través de medios telemáticos, ademais, deberá facer mención ás entidades aseguradoras coas cales subscribisen un contrato de axencia de seguros.

4. As redes de distribución das entidades de crédito ou dos establecementos financeiros de crédito que participan na mediación dos seguros non poderán exercer simultaneamente como auxiliar doutros mediadores de seguros.»

Disposición derradeira quinta. *Modificación da Lei 12/2012, do 26 de decembro, de medidas urxentes de liberalización do comercio e de determinados servizos.*

A Lei 12/2012, do 26 de decembro, de medidas urxentes de liberalización do comercio e de determinados servizos, queda modificada como segue:

Un. Introdúcese un novo título III, que queda redactado do seguinte modo:

«TÍTULO III

Réxime sancionador por incumprimento das medidas para o inicio e exercicio da actividade comercial e de determinados servizos

Artigo 16. *Ámbito de aplicación.*

1. Este título ten por obxecto tipificar as infraccións e sancións derivadas do incumprimento das obrigacións contidas no título I desta lei.

2. Non se imporá ningunha sanción por infraccións dos preceptos desta lei senón en virtude de procedemento instruído consonte as normas previstas no presente título. En todo aquilo que non estea previsto nesta lei, serán de aplicación as previsións da Lei 30/1992, do 26 de novembro, do réxime xurídico das administracións públicas e do procedemento administrativo común, e o Regulamento do procedemento para o exercicio da potestade sancionadora, aprobado polo Real decreto 1398/1993, do 4 de agosto.

Artigo 17. *Disposicións xerais.*

1. Nos termos do artigo 5 desta lei, as entidades locais competentes comprobarán o cumprimento do previsto no título I e para este fin poderán desenvolver as actuacións inspectoras precisas nos correspondentes establecementos comerciais e de prestación de determinados servizos e actividades.

2. Sen prexuízo das responsabilidades civís, penais ou doutro tipo que poidan concorrer, as administracións públicas sancionarán, mediante resolución motivada, as infraccións cometidas logo de instrución do oportuno expediente e de acordo co previsto no título IX da Lei 30/1992, do 26 de novembro, de réxime xurídico das

administracións públicas e do procedemento administrativo común e as súas normas de desenvolvemento.

3. Quen, no marco dunha actuación inspectora, coñeza a posible comisión de feitos constitutivos de delito ou falta deberá poñelo en coñecemento da autoridade competente. Así mesmo, as persoas e as entidades de calquera natureza xurídica que dispoñan ou teñan o deber xurídico de dispor de información ou documentación que poida contribuír ao esclarecemento da comisión de infraccións ou á determinación do seu alcance e/ou gravidade, colaborarán con quen realice as actividades de comprobación dos requisitos dos declarantes.

4. A instrución de causa penal ante os tribunais de xustiza suspenderá a tramitación do expediente administrativo sancionador que fose incoado polos mesmos feitos e, de ser o caso, a eficacia das resolucións sancionadoras.

5. A competencia sancionadora corresponderá ás entidades locais no ámbito das súas competencias, sen prexuízo de que as comunidades autónomas na súa normativa específica establezan outra cousa.

Artigo 18. *Responsables.*

1. Para os efectos desta norma, considerarase responsable da infracción quen teña a obrigaición de presentar declaración responsable ou comunicación previa e realice por acción ou omisión feitos constitutivos das infraccións que se detallan nos seguintes artigos.

2. Ante unha mesma infracción e no caso de existir unha pluralidade de obrigados a presentar a declaración responsable ou comunicación previa, estes responderán solidariamente.

Artigo 19. *Tipicidade.*

1. Só constitúen infraccións administrativas, para os efectos do establecido nesta lei, as accións e omisións tipificadas como infraccións leves, graves ou moi graves na presente norma.

2. Pola comisión das infraccións administrativas sinaladas anteriormente deberán imporse as sancións reguladas nesta lei.

Artigo 20. *Infraccións leves.*

Terán a consideración de infraccións leves:

a) A inexactitude, falsidade ou omisión, de carácter non esencial en calquera dato ou manifestación contido na declaración responsable ou comunicación previa a que se refire esta lei.

b) A falta de comunicación previa por cambio de titularidade nas actividades comerciais e servizos a que se refire esta lei.

Artigo 21. *Infraccións graves.*

Terán a consideración de infraccións graves:

a) O inicio ou desenvolvemento das actividades comerciais e de prestación de servizos a que se refire esta lei sen a presentación da correspondente declaración responsable ou comunicación previa, salvo que a normativa correspondente autorice expresamente a presentar a declaración responsable ou a comunicación previa dentro dun prazo posterior ao inicio ou desenvolvemento das actividades comerciais e de prestación de servizos.

b) A inexactitude, falsidade ou omisión, de carácter esencial, en calquera dato ou manifestación contida na declaración responsable ou comunicación previa a que se refire esta lei. Considerarase esencial, en todo caso, a información relativa á titularidade da actividade, á súa natureza, ao cumprimento das obrigaicións relativas

á adopción das medidas de seguridade no exercicio da actividade, incluídas as relativas á protección do ambiente e a aquelas obrigacións que afecten a saúde dos consumidores e usuarios.

c) Non estar en posesión da documentación ou o proxecto a que fai referencia a declaración responsable ou a comunicación previa, ou ben a falsidade, inexactitude ou omisión no seu contido.

d) A falta de sinatura por técnico competente dos proxectos a que se refire o artigo 4.3.

e) A obstaculización do exercicio das funcións inspectoras por parte da autoridade competente.

Artigo 22. *Infraccións moi graves.*

Terán a consideración de infraccións moi graves a reiteración ou reincidencia dunha infracción grave, nos termos definidos no artigo 24.

Artigo 23. *Infraccións permanentes.*

Para os supostos previstos nas letras a), b) e c) do artigo 21 desta lei, terán a consideración de infraccións permanentes aquelas constituídas por un único ilícito que se mantén no tempo e susceptible de interrupción pola soa vontade do infractor.

Artigo 24. *Reiteración e reincidencia.*

1. Entenderase que existe reiteración cando se cometa unha nova infracción da mesma índole, dentro do prazo dun ano despois da anterior, sen que medie resolución firme en vía administrativa.

2. A reincidencia producirase por comisión no termo dun ano de máis dunha infracción da mesma natureza, xa sancionada con anterioridade, cando así fose declarado por resolución firme en vía administrativa.

Artigo 25. *Medidas provisionais.*

Nos termos e cos efectos previstos no artigo 72 da Lei 30/1992, do 26 de novembro, de réxime xurídico das administracións públicas e do procedemento administrativo común, a Administración competente poderá adoptar as medidas de carácter provisional que coide necesarias para asegurar a eficacia da resolución que se poida ditar, as exixencias dos intereses xerais, o bo fin do procedemento ou evitar o mantemento dos efectos da infracción.

Artigo 26. *Prescrición das infraccións.*

1. As infraccións moi graves prescribirán aos tres anos, as graves aos dous anos e as leves ao ano.

2. O prazo de prescrición das infraccións previstas nos artigos anteriores comezará a contar a partir da data en que se cometese a infracción.

3. Cando se trate de infraccións permanentes, o prazo de prescrición computarase a partir da data de finalización da actividade infractora.

4. A iniciación do procedemento sancionador con coñecemento do interesado interromperá a prescrición. O prazo de prescrición continuará se o expediente sancionador estiver paralizado máis dun mes por causa non imputable ao presunto responsable ou infractor.

Artigo 27. *Clases de sancións.*

1. As infraccións nesta materia sancionaranse mediante a imposición de sancións pecuniarias e, cando proceda, de sancións non pecuniarias. Estes dous

tipos de sancións serán compatibles entre si e poderanse impor de maneira simultánea no caso das infraccións graves e moi graves, en atención á natureza da infracción.

2. As sancións pecuniarias consistirán nunha multa, fixada de conformidade co establecido no artigo 29.

3. As sancións non pecuniarias, que se poderán impor en caso de infraccións graves ou moi graves, poderán consistir en:

a) Suspensión con carácter definitivo ou temporal da actividade comercial e acordo da correspondente clausura do establecemento. O acordo de peche deberá determinar as medidas complementarias para a súa plena eficacia.

b) Inhabilitación por un período máximo de tres anos para abrir un comercio, desenvolver unha actividade comercial, recibir subvencións ou beneficiarse de incentivos fiscais.

c) Resarcimento de todos os gastos que xerese a intervención á conta do infractor.

d) Comiso das mercadorías e/ou precintaxe das instalacións que non contén coa declaración responsable ou comunicación previa.

e) Obrigación de restitución do estado das cousas á situación previa á comisión da infracción.

Artigo 28. *Gradación das sancións.*

Na imposición de sancións deberase gardar a debida adecuación entre a gravidade do feito constitutivo da infracción e a sanción aplicada, para o cal se atenderá aos seguintes criterios para a gradación da sanción:

- a) Gravidade do prexuízo ocasionado e imposibilidade da súa reparación.
- b) Contía do beneficio obtido.
- c) Prazo de tempo durante o cal se cometeu a infracción.
- d) Existencia e/ou grao de intencionalidade.
- e) Existencia de reiteración ou reincidencia nun prazo superior ao ano.

En calquera caso, o montante da sanción pecuniaria imposta deberá ser, como mínimo, o equivalente á estimación do beneficio económico obtido coa infracción máis os danos e perdas ocasionados, sen prexuízo da imposición das sancións non pecuniarias procedentes.

Artigo 29. *Contía das sancións.*

1. As infraccións moi graves sancionaranse con multa de 60.001 euros a 1.000.000 de euros.

2. As infraccións graves sancionaranse con multas de 3.001 euros a 60.000 euros.

3. As infraccións leves sancionaranse con multas de até 3.000 euros.

Artigo 30. *Caducidade do procedemento.*

O prazo máximo para resolver será de 6 meses desde o inicio do procedemento sancionador. Transcorrido este prazo e sempre que non concorran as causas de suspensión previstas no artigo 42.5 da Lei 30/1992, do 26 de novembro, de réxime xurídico das administracións públicas e do procedemento administrativo común, producirase a caducidade do procedemento.

Artigo 31. *Prescrición das sancións.*

1. As sancións moi graves prescribirán aos tres anos, as graves aos dous anos e as leves aos seis meses.

2. O prazo de prescrición das sancións previstas nos artigos anteriores comezará a contarse desde o día seguinte a aquel en que adquira firmeza a resolución pola cal se impón a sanción.

3. Interromperá a prescrición a iniciación, con coñecemento do interesado, do procedemento de execución. O prazo de prescrición continuará se o procedemento de execución estiver paralizado máis dun mes por causa non imputable ao infractor.»

Dous. Modifícase a disposición derradeira décimo primeira, que queda redactada do seguinte modo:

«Disposición derradeira décimo primeira. *Carácter básico e título competencial.*

Os títulos I e III da presente lei teñen carácter básico, con excepción do disposto no artigo 27 punto 3, no relativo ás sancións non pecuniarias, e no artigo 29, ás contías das sancións. Estes títulos dítanse ao abeiro do disposto nas regras 1.^a, 13.^a, e 18.^a do artigo 149.1 da Constitución española, que lle atribúen ao Estado a competencia exclusiva sobre a regulación das condicións básicas que garantan a igualdade de todos os españois no exercicio dos dereitos e no cumprimento dos deberes constitucionais, o establecemento das bases e a coordinación da actividade económica, así como o establecemento das bases do réxime xurídico das administracións públicas.

Sen prexuízo do anterior e respectando o carácter básico de aplicación xeral dos artigos 20, 21 e 22, as comunidades autónomas, no exercicio das súas competencias propias, poderán ampliar o cadro de infraccións e sancións previstos nesta lei, definindo os correspondentes prazos de prescrición que lles correspondan.

O título II dítase ao abeiro das regras 4.^a e 10.^a do artigo 149.1 da Constitución española, que lle atribúen ao Estado a competencia exclusiva en materia de defensa e comercio exterior, respectivamente.»

Tres. Modifícase a disposición derradeira décimo terceira, que queda redactada do seguinte modo:

«Disposición derradeira décimo terceira. *Actualización do importe das sancións.*

O Goberno poderá, mediante real decreto, actualizar periodicamente o importe das sancións pecuniarias.»

Disposición derradeira sexta. *Modificación da Lei 22/2014, do 12 de novembro, pola que se regulan as entidades de capital risco, outras entidades de investimento colectivo de tipo cerrado e as sociedades xestoras de entidades de investimento colectivo de tipo cerrado, e pola que se modifica a Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo.*

A Lei 22/2014, do 12 de novembro, pola que se regulan as entidades de capital risco, outras entidades de investimento colectivo de tipo cerrado e as sociedades xestoras de entidades de investimento colectivo de tipo cerrado, e pola que se modifica a Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, queda modificada como segue:

Un. Dáse unha nova redacción ao parágrafo introdutorio do artigo 85, coa seguinte redacción:

«Quedan suxeitos ao réxime de supervisión, inspección e sanción desta lei, a cargo da Comisión Nacional do Mercado de Valores, no que se refire ao cumprimento desta lei e da súa normativa de desenvolvemento, así como das normas de dereito da Unión Europea que conteñan preceptos especificamente referidos a elas:»

Dous. Introdúcese unha nova letra z bis) no artigo 93, coa seguinte redacción:

«z bis) O incumprimento das obrigacións contidas no artigo 5 bis do Regulamento (CE) n.º 1060/2009 do Parlamento Europeo e do Consello, do 16 de setembro de 2009, sobre as axencias de cualificación crediticia, con carácter non meramente ocasional ou illado.»

Tres. Introdúcese unha nova letra z) no artigo 94, coa seguinte redacción:

«z) O incumprimento das obrigacións contidas no artigo 5 bis do Regulamento (CE) n.º 1060/2009, cando non constitúan infracción moi grave.»

Disposición derradeira sétima. *Modificación da Lei 27/2014, do 27 de novembro, do imposto sobre sociedades.*

Modifícase a Lei 27/2014, do 27 de novembro, do imposto sobre sociedades, nos seguintes termos:

Un. Modifícase a letra h) do punto 1 do artigo 7, que queda redactada da seguinte forma:

«h) Os fondos de titulización, regulados na Lei 5/2015, de fomento do financiamento empresarial.»

Dous. Derrógase a letra i) do punto 1 do artigo 7, e as restantes letras j), k) e l) pasan a denominarse i), j) e k), respectivamente.

Disposición derradeira oitava. *Modificación da Lei 41/2007, do 7 de decembro, pola que se modifica a Lei 2/1981, do 25 de marzo, de regulación do mercado hipotecario e outras normas do sistema hipotecario e financeiro, de regulación das hipotecas inversas e o seguro de dependencia, e pola que se establece determinada norma tributaria.*

O punto 2 da disposición adicional primeira da Lei 41/2007, do 7 de decembro, pola que se modifica a Lei 2/1981, do 25 de marzo, de regulación do mercado hipotecario e outras normas do sistema hipotecario e financeiro, de regulación das hipotecas inversas e o seguro de dependencia, e pola que se establece determinada norma tributaria, queda redactado do seguinte modo:

«2. As hipotecas a que se refire esta disposición só poderán ser concedidas polas entidades de crédito, polos establecementos financeiros de crédito e polas entidades aseguradoras autorizadas para operar en España, sen prexuízo dos límites, requisitos ou condicións que ás entidades aseguradoras impoña a súa normativa sectorial.»

Disposición derradeira novena. *Modificación da Lei 16/2014, do 30 de setembro, pola que se regulan as taxas da Comisión Nacional do Mercado de Valores.*

A Lei 16/2014, do 30 de setembro, pola que se regulan as taxas da Comisión Nacional do Mercado de Valores, queda modificada nos seguintes termos:

Un. Modifícase o artigo 39, que queda redactado como segue:

«Artigo 39. *Feito impoñible.*

Constitúe o feito impoñible da taxa o exame pola CNMV da documentación necesaria para:

a) A autorización de empresas de servizos de investimento (ESI), sociedades xestoras de institucións de investimento colectivo (SXIIC), sociedades xestoras de

entidades de tipo cerrado (SXEIC) e sociedades xestoras de fondos de titulización (SXFT), así como da modificación dos seus estatutos e do seu programa de actividades e das operacións societarias que as afectan.

b) A declaración de non oposición á adquisición de participacións significativas e de control de ESI, SXIIC e SXFT.

c) A autorización a ESI, SXIIC e SXEIC a prestar servizos con ou sen sucursal nun Estado non membro da Unión Europea.

d) A creación ou toma de participación por ESI, SXIIC e SXEIC ou polos seus grupos, en ESI, SXIIC ou SXEIC estranxeira domiciliada nun Estado non membro da Unión Europea.

e) A autorización a ESI, SXIIC e SXEIC non comunitarias ou non sometidas á Directiva 2009/65/CE do Parlamento Europeo e do Consello, do 13 de xullo, pola que se coordinan as disposicións legais, regulamentarias e administrativas sobre determinados organismos de investimento colectivo en valores mobiliarios ou non autorizadas ao abeiro da Directiva 2011/61/UE do Parlamento Europeo e do Consello, do 8 de xuño de 2011, relativa aos xestores de fondos de investimento alternativos e pola que se modifican as directivas 2003/41/CE e 2009/65/CE e os regulamentos (CE) n.º 1060/2009 e (UE) n.º 1095/2010, para a prestación en España de servizos mediante sucursal ou en réxime de libre prestación de servizos e para a modificación do seu programa de actividades. Todo iso de acordo co previsto na Lei 19/1992, do 7 de xullo, sobre réxime de sociedades e fondos de investimento inmobiliario e sobre fondos de titulización hipotecaria; na Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores; na Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo; na Lei 22/2014, do 12 de novembro, pola que se regulan as entidades de capital risco, outras entidades de investimento colectivo de tipo cerrado e as sociedades xestoras de entidades de investimento colectivo de tipo cerrado, e pola que se modifica a Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo; e nas disposicións de desenvolvemento destas.»

Dous. Modifícase o punto 1 do artigo 41, que queda redactado como segue:

«1. Tarifa 4.1. Taxa por exame da documentación necesaria para a autorización ou declaración de non oposición e doutros actos relacionados coas seguintes entidades:

a) ESI excepto axencias de valores (AV) que soliciten autorización unicamente para a recepción e transmisión de ordes, sen manter fondos ou instrumentos dos seus clientes, presten ou non adicionalmente o servizo de asesoramento sobre investimentos (AV de ámbito restrinxido), sociedades xestoras de carteiras (SXC) e empresas de asesoramento financeiro (EAFI).

b) SXIIC.

c) SXEIC.

d) SXFT.

e) ESI, SXIIC e SXEIC non comunitarias ou non sometidas á Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo, ou non autorizadas ao abeiro da Directiva 2011/61/UE, que presten servizos en España mediante sucursal ou en réxime de libre prestación de servizos (ESI non comunitaria, SXIIC non comunitaria e SXEIC non comunitaria).

Aplicaranse as seguintes cotas de contía fixa, en función do tipo de documentación que se vaia examinar:

Tarifa	Cota fixa – Euros	Tipo de documentación que se vai examinar
Tarifa 4.1.1	10.000,00	Autorización das entidades comprendidas nas letras a) a d) anteriores e das operacións societarias que as afecten. Autorización para a prestación de servizos en España ás entidades comprendidas na letra e) anterior.

Tarifa	Cota fixa – Euros	Tipo de documentación que se vai examinar
Tarifa 4.1.2	5.000,00	Declaración de non oposición para adquisición de participacións de control nas entidades comprendidas nas letras a), b), d) e e) anteriores. Autorización ás entidades comprendidas nas letras a), b), c) e e) anteriores ou aos seus grupos para a creación ou a toma de participación en ESI, SXIIC ou SXEIC estranxeiras domiciliadas nun Estado non membro da Unión Europea. Autorización ás entidades comprendidas nas letras a) a c) anteriores para a prestación de servizos mediante sucursal nun Estado non membro da Unión Europea.
Tarifa 4.1.3	3.000,00	Autorización da modificación de estatutos das entidades comprendidas nas letras a) a d) anteriores. Autorización da modificación do programa de actividades das entidades comprendidas nas letras a) a e) anteriores. Declaración de non oposición para adquisición de participacións significativas non de control nas entidades comprendidas nas letras a), b), d) e e) anteriores. Autorización ás entidades comprendidas nas letras a) a c) anteriores para a prestación de servizos mediante libre prestación de servizos nun Estado non membro da Unión Europea.»

Tres. Modifícase o punto 1 do artigo 44, que queda redactado como segue:

«1. Constitúe o feito imposable da taxa a inscrición de persoas ou entidades nos rexistros oficiais de ESI, de SXIIC, de SXEIC, de SXFT, de institucións de investimento colectivo (IIC), de entidades de capital risco (ECR), de entidades de investimento colectivo de tipo cerrado (EICC), de fondos de capital risco europeos (FCRE), de fondos de emprendemento social europeo (FESE), de entidades depositarias de IIC, ECR, EICC, FCRE e FESE, de IIC, ECR, EICC, FCRE e FESE estranxeiras comercializadas en España, de sucursais de ESI, SXIIC e SXEIC non comunitarias, de sucursais e axentes en España de ESI, SXIIC e SXEIC autorizadas nun Estado membro da Unión Europea, así como dos actos relacionados coas citadas persoas ou entidades, sempre e cando deban ser inscritos nos correspondentes rexistros oficiais da CNMV, todo iso de acordo co previsto na Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores; na Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo; na Lei 22/2014, do 12 de novembro, pola que se regulan as entidades de capital risco, outras entidades de investimento colectivo de tipo cerrado e as sociedades xestoras de entidades de investimento colectivo de tipo cerrado, e pola que se modifica a Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo; na Lei 19/1992, do 7 de xullo, sobre réxime de sociedades e fondos de investimento inmobiliario e sobre fondos de titulización hipotecaria, e nas disposicións de desenvolvemento destas.»

Catro. Modifícase o artigo 46, que queda redactado como segue:

«Artigo 46. *Cotas.*

1. Tarifa 4.3. Taxa por inscrición de ESI, de SXIIC, de SXEIC e de SXFT autorizadas en España nos correspondentes rexistros oficiais da CNMV, así como dos actos relacionados coas citadas entidades, sempre e cando deban ser inscritos nos rexistros oficiais da CNMV. Aplicaranse as seguintes cotas de contía fixa:

Tarifa	Cota fixa – Euros	Tipo de inscrición
Tarifa 4.3	300,00	Inscrición no rexistro. Inscrición de modificacións de estatutos, de programas de actividades e de operacións societarias. Inscrición de conselleiros, administradores, directivos e asimilados. Inscrición de conselleiros, administradores, directivos e asimilados das entidades dominantes de ESI. Inscrición da entidade como encargada de levar o rexistro de anotacións en conta de emisores de valores. Inscrición de acordos de delegación.

2. Tarifa 4.4. Taxa por inscrición de sucursais de ESI, de SXIIC e de SXEIC autorizadas nun Estado membro da Unión Europea, de ESI, de SXIIC e de SXEIC non comunitarias e dos seus axentes en España, e de entidades depositarias de IIC, de ECR, de EICC, de FCRE e de FESE nos rexistros oficiais da CNMV, así como dos actos relacionados coas citadas entidades, sempre e cando deban ser inscritos nos correspondentes rexistros oficiais da CNMV. Aplicaranse as seguintes cotas de contía fixa:

Tarifa	Cota fixa – Euros	Tipo de inscrición
Tarifa 4.4.1	5.000,00	Inscrición de sucursais de ESI, de SXIIC ou de SXEIC autorizadas nun Estado membro da Unión Europea. Inscrición de entidades depositarias de IIC, de ECR, de EICC, de FCRE e de FESE. Inscrición do primeiro axente de ESI ou de SXIIC autorizadas nun Estado membro da Unión Europea, domiciliado en España.
Tarifa 4.4.2	300,00	Inscrición do segundo ou seguintes axentes de ESI ou de SXIIC autorizadas nun Estado membro da Unión Europea, domiciliados en España. Inscrición de sucursal de ESI, de SXIIC e de SXEIC non comunitaria. Inscrición de modificación de datos que figuran nos rexistros de sucursais de ESI, de SXIIC e de SXEIC estranxeiras.

3. Tarifa 4.5. Taxa por inscrición de ECR, de EICC, de FCRE, de FESE e de IIC españolas e estranxeiras comercializadas en España, nos correspondentes rexistros oficiais da CNMV, así como dos actos relacionados coas citadas entidades, sempre e cando deban ser inscritos nos rexistros oficiais da CNMV. Aplicaranse as seguintes cotas de contía fixa:

Tarifa	Cota fixa – Euros	Tipo de inscrición
Tarifa 4.5.1	2.500,00	Inscrición de IIC, de ECR, de EICC, de FCRE e de FESE españolas. Inscrición de operacións de fusión, escisión ou outras operacións societarias de IIC, de ECR, de EICC, de FCRE e de FESE españolas. Inscrición de IIC non sometidas á Directiva 2009/65/CE. Inscrición de novo obxectivo concreto de rendibilidade en fondos de investimento. Inscrición de ECR, de EICC, de FCRE e de FESE estranxeiros, xestionados por sociedades xestoras estranxeiras ao abeiro da Directiva 2011/61/UE.

Tarifa	Cota fixa – Euros	Tipo de inscrición
Tarifa 4.5.2	1.000,00	Inscrición de modificacións esenciais de folletos e documentos de datos fundamentais para o investidor de fondos de investimento non incluídas na tarifa 4.5.1. Inscrición de modificacións de folletos de ECR, de EICC, de FCRE e de FESE. Inscrición de IIC autorizadas noutro Estado membro da Unión Europea de acordo coa Directiva 2009/65/CE.
Tarifa 4.5.3	300,00	Inscrición de modificacións de regulamentos ou de estatutos. Inscrición de conselleiros, directivos e asimilados. Inscrición de modificacións de folletos e documentos de datos fundamentais do investidor de IIC, non incluídas nas tarifas 4.5.1 e 4.5.2. Inscrición da verificación dos requisitos para a admisión a negociación en mercados secundarios oficiais de IIC nacionais e estranxeiras. Inscrición de acordos de xestión de activos ou de delegación ou subdelegación de xestión, así como doutros acordos de delegación. Inscrición de cambio de entidade encargada da representación e/ou administración de sociedades de investimento.»

Cinco. Modifícase o artigo 54 que queda redactado como segue:

«Artigo 54. *Feito impoñible.*

Constitúe o feito impoñible da taxa a supervisión e inspección dos requisitos de solvencia e actividade que permanentemente realiza a CNMV sobre determinadas persoas ou entidades inscritas nos rexistros oficiais da CNMV, mediante o exame da información que periodicamente lle remiten e as comprobacións que sobre ela efectúa, así como mediante as inspeccións *in situ* necesarias, todo iso de acordo co previsto na Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores; na Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo; na Lei 22/2014, do 12 de novembro, pola que se regulan as entidades de capital risco, outras entidades de investimento colectivo de tipo cerrado e as sociedades xestoras de entidades de investimento colectivo de tipo cerrado, e pola que se modifica a Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo; na Lei 19/1992, do 7 de xullo, sobre réxime de sociedades e fondos de investimento inmobiliario e sobre fondos de titulación hipotecaria, e nas disposicións de desenvolvemento destas, en relación cos seguintes requisitos de solvencia e actividade:

- a) Solvencia, exixencias de recursos propios mínimos, requisitos ou aptitude dos investimentos e coeficientes que resulten de aplicación.
- b) Os relativos ao capital, patrimonio e número de accionistas exixidos polas normas.
- c) Exixencias en relación coa estrutura organizativa de acordo coa actividade, dos medios materiais e humanos e sistemas de control requiridos.»

Seis. Modifícase o artigo 55, que queda redactado como segue:

«Artigo 55. *Suxeito pasivo.*

Serán suxeitos pasivos as ESI, SXIIC, SXEIC, SXFT, IIC, ECR, sociedades de investimento colectivo de tipo cerrado (SICC) autoxestionadas, FCRE, FESE e entidades depositarias de IIC, ECR, EICC, FCRE e FESE inscritas nos rexistros oficiais da CNMV na data de devindicación, excepto aquelas que na data de

devindicación se encontren en proceso de liquidación ou absorción e llo notificasen á CNMV mediante o oportuno feito relevante.»

Sete. Modifícase o artigo 56, que queda redactado como segue:

«Artigo 56. *Bases impositibles, tipos de gravame e cotas.*

1. Tarifa 6.1. Taxa por supervisión e inspección dos requisitos de solvencia e actividade das ESI e SXIIC. A base impositible será, de ser o caso, os recursos propios exixibles segundo a normativa en vigor, na data de devindicación. O tipo de gravame e a cota serán:

a) Tarifa 6.1.1. Para as ESI que, de acordo coa regulación prudencial aplicable, deban dispor dun determinado nivel de recursos propios: o 0,1 por cento, cunha cota fixa mínima de 500,00 euros.

b) Tarifa 6.1.2. Para as SXIIC: o 0,025 por cento, cunha cota fixa mínima de 500,00 euros.

2. Tarifa 6.2. Taxa por supervisión e inspección dos requisitos de solvencia e actividade das IIC. A base impositible será o patrimonio dos fondos e das sociedades de investimento, na data de devindicación. O tipo de gravame será o 0,00175 por cento, cunha cota fixa mínima de 500,00 euros.

3. Tarifa 6.3. Taxa por supervisión e inspección dos requisitos da actividade das entidades depositarias de IIC, ECR, EICC, FCRE e FESE. A base impositible será o importe efectivo do patrimonio dos fondos e sociedades de investimento e ECR, EICC, FCRE e FESE depositados na entidade, na data de devindicación. O tipo de gravame será o 0,0005 por cento, cunha cota fixa mínima de 500,00 euros.

4. Tarifa 6.4. Taxa por supervisión e inspección dos requisitos de solvencia e actividade das SXFT e SXEIC. A base impositible serán os recursos propios exixibles segundo a normativa en vigor, en 31 de decembro do exercicio anterior ao de devindicación. O tipo de gravame será:

a) Tarifa 6.4.1. Para as SXFT: o 0,050 por cento, cunha cota fixa mínima de 1.000,00 euros.

b) Tarifa 6.4.2. Para as SXEIC: o 0,040 por cento, cunha cota fixa mínima de 1.000,00 euros.

5. Tarifa 6.5. Taxa por supervisión e inspección dos requisitos de solvencia e actividade das ECR, SICC autoxestionadas, FCRE e FESE. A base impositible será o activo total dos fondos e das sociedades, en 31 de decembro do exercicio anterior á data de devindicación. O tipo de gravame será o 0,002 por cento, cunha cota fixa mínima de 1.000,00 euros.»

Oito. Modifícase o artigo 60, que queda redactado como segue:

«Artigo 60. *Suxeito pasivo.*

Serán suxeitos pasivos da taxa:

a) As ESI, as entidades de crédito (EC), as SXIIC e as SXEIC habilitadas para prestar servizos de investimento, na data de devindicación da taxa;

b) as sucursais e axentes domiciliados en España de ESI, EC, SXIIC e SXEIC estranxeiras habilitadas para prestar servizos de investimento e auxiliares, na data de devindicación da taxa;

c) as ESI e EC de Estados non membros da Unión Europea autorizadas para prestar servizos de investimento en España en réxime de libre prestación sen sucursal.»

Nove. Engádesse unha disposición adicional segunda, coa redacción que se recolle a continuación. A actual disposición adicional única pasa a ser a disposición adicional primeira.

«Disposición adicional segunda. *Taxas aplicables pola prestación de determinados servizos pola Comisión Nacional do Mercado de Valores (CNMV) respecto das plataformas de financiamento participativo.*

Resultarán de aplicación ás plataformas de financiamento participativo as seguintes tarifas das previstas nesta lei:

- O cincuenta por cento da tarifa 4.2.1 establecida no artigo 41 da subsección 1.^a da sección 4.^a, no que se refire ao exame da documentación necesaria para a autorización e operacións societarias.
- O cincuenta por cento da tarifa 4.2.3 establecida no artigo 41 da subsección 1.^a da sección 4.^a, no que se refire ao exame da documentación necesaria para a modificación de estatutos e de programa de actividades.
- Tarifa 4.3 establecida no artigo 46, da subsección 2.^a da sección 4.^a, por inscrición nos correspondentes rexistros oficiais da CNMV, así como doutros actos relacionados con estas entidades.
- Tarifa 6.6 establecida no artigo 61 da subsección 2.^a da sección 6.^a, por supervisión e inspección de normas de conduta na realización das actividades autorizadas e outras actividades relacionadas coas anteriores. Para estes efectos, as referencias a clientes retallistas e profesionais entenderanse realizadas aos investidores, acreditados e non acreditados, así como aos promotores.»

Disposición derradeira décima. *Modificación da Lei 10/2014, do 26 de xuño, de ordenación, supervisión e solvencia de entidades de crédito.*

A disposición transitoria segunda da Lei 10/2014, do 26 de xuño, de ordenación, supervisión e solvencia de entidades de crédito, queda redactada do seguinte modo:

«Disposición transitoria segunda. *Réxime fiscal transitorio das participacións preferentes e instrumentos de débeda.*

A entrada en vigor desta lei non modificará o réxime fiscal aplicable ás participacións preferentes e outros instrumentos de débeda que se emitisen con anterioridade á dita data.

O réxime tributario e de información establecido nos puntos 3 e 4 da disposición adicional primeira será de aplicación ás emisións de instrumentos de débeda realizadas a partir do 1 de xaneiro de 2014 polas entidades a que se refire o punto 8 da mencionada disposición adicional, sempre que cumpran todos os requisitos previstos no dito punto.»

Disposición derradeira décimo primeira. *Título competencial.*

Esta lei dítase de conformidade co previsto no artigo 149.1.6.^a, 11.^a e 13.^a da Constitución española, que lle atribúe ao Estado as competencias sobre lexislación mercantil, sobre as bases da ordenación de crédito, banca e seguros e sobre o establecemento das bases e a coordinación da planificación xeral da actividade económica, respectivamente.

Disto exceptúase a disposición derradeira quinta, que se dita ao abeiro do disposto nas regras 1.^a, 13.^a e 18.^a do artigo 149.1 da Constitución española, que lle atribúen ao Estado a competencia exclusiva sobre a regulación das condicións básicas que garantan

a igualdade de todos os españois no exercicio dos dereitos e no cumprimento dos deberes constitucionais, o establecemento das bases e a coordinación da actividade económica, así como o establecemento das bases do réxime xurídico das administracións públicas.

Disposición derradeira décimo segunda. *Habilitación normativa.*

1. Facúltase o Goberno para desenvolver o previsto nesta lei e, en particular:

a) O réxime xurídico aplicable aos establecementos financeiros de crédito en relación coas exixencias de capital mínimo e recursos propios, así como o procedemento de transformación dos actuais establecementos financeiros de crédito en entidades de pagamento ou de diñeiro electrónico híbridas e un procedemento de autorización específico que axilice a conversión en bancos dos establecementos financeiros de crédito autorizados con anterioridade á entrada en vigor desta lei.

b) Os requisitos aplicables ás plataformas de financiamento participativo en relación co seu funcionamento, autorización e supervisión.

2. O Banco de España especificará o formulario modelo, contido e formato da información financeira-Peme e o formulario modelo e a metodoloxía para a elaboración do informe estandarizado de avaliación a que se refire o artigo 2.3 no prazo de cinco meses desde a entrada en vigor desta lei.

Disposición derradeira décimo terceira. *Entrada en vigor.*

1. Sen prexuízo do previsto no punto seguinte, a presente lei entrará en vigor o día seguinte ao da súa publicación no «Boletín Oficial del Estado».

2. O disposto no título I entrará en vigor aos tres meses da publicación polo Banco de España do formulario modelo da información financeira-Peme e do informe estandarizado de avaliación da calidade crediticia da peme a que se refiren o artigo 2.3 e o punto 2 da disposición derradeira décimo segunda.

Por tanto,

Mando a todos os españois, particulares e autoridades, que cumpran e fagan cumprir esta lei.

Madrid, 27 de abril de 2015.

FELIPE R.

O presidente do Goberno,
MARIANO RAJOY BREY