

RocaJunyent Informa

Departament Bancari i Financer

19 de gener de 2022



Circular 1/2022, de 10 de gener, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, relativa a la publicitat sobre cryptoactius presentats com a objecte d'inversió (la “Circular 1/2022”)

La Circular 1/2022 desenvolupa les normes, principis i criteris als quals ha de subjectar-se l'activitat publicitària sobre cryptoactius presentats com a objecte d'inversió, delimitant el seu àmbit objectiu i subjectiu d'aplicació, així com les facultats de la CNMV en matèria de supervisió i control de la publicitat de cryptoactius.

Els principals aspectes de la Circular 1/2022 a tenir en compte són els següents:

1. Què s'entén per activitat publicitària?

És tota publicitat dirigida a inversors o potencials inversors a Espanya en la qual s'ofereixin o es cridi l'atenció, de manera implícita o explícita, sobre cryptoactius com a objecte d'inversió.

En particular, quan es promogui la seva adquisició o es faci qualsevol referència a la seva rendibilitat, preu o valor, actuals o futurs, que pogués suggerir una oportunitat d'invertir en dita criptoactiu, encara que eventualment puguin ser utilitzats com a mitjà de canvi.

2. Quan s'entén executada l'activitat a Espanya?

Es presumeix que es dirigeix a inversors a Espanya quan es dugui a terme (i) mitjançant medis físics en territori nacional, (ii) a través de mitjans de comunicació (incloent-hi pàgines web/dominis) espanyols, així com (iii) quan facin servir el castellà o llengües oficials tret que s'estableixin mesures per a acreditar que els serveis o productes oferts no estan dirigits o no són accessibles a inversors a Espanya.

3. Quin tipus de publicitat no està subjecta a la Circular 1/2022?

- ☐ S'exclouen de l'àmbit de la Circular:
- ☐ Publicitat sobre criptoactius que tinguin la naturalesa d'instruments financers conforme a la Llei del Mercat de Valors (LMV), els quals es regiran per la Circular 2/2020 de la CNMV sobre publicitat dels productes i serveis d'inversió.
- ☐ Publicitat sobre criptoactius que per les seves característiques i la seva naturalesa no siguin susceptibles de ser objecte d'inversió.
- ☐ Publicitat sobre “utility tokens” purs: aquells l'únic ús dels quals sigui l'accés digital a un producte o servei i siguin acceptats només per l'emissor o un conjunt limitat de proveïdors relacionats amb aquest, sempre que no s'ofereixin expectatives de revaloració i el volum de l'emissió sigui conforme amb els drets oferts.
- ☐ Publicitat sobre determinats “NFT” (Tokens no Fungibles): aquells que siguin únics i no fungibles amb uns altres criptoactius, sempre que representin actius col·leccionables, obres amb propietat intel·lectual o actius l'única fi de la qual sigui la seva utilització en jocs o competicions, de manera que no siguin oferts massivament com a mer objecte d'inversió.
- ☐ “White papers”, això és la documentació explicativa d'una nova emissió.
- ☐ Campanyes publicitàries corporatives que contenen exclusivament informació genèrica sobre un subjecte obligat o el seu objecte social, destinades a donar-se a conèixer al públic, sempre que:
- ☐ No es faci referència als criptoactius o a la prestació de serveis sobre ells.
- ☐ Qualsevol missatge publicitari que s'inclogui a la pàgina web del subjecte obligat s'ajusti a les normes que conté la Circular 1/2022.

- ☞ Documentació o informacions que es proporcionin en presentacions dirigides únicament a analistes o inversors institucionals.
- ☞ Publicacions que emetin els analistes financers o comentaristes independents, que no estiguin patrocinades o promocionades, sobre criptoactius.
- ☞ Publicitat sobre determinats seminaris tècnics, cursos i jornades sobre criptoactius que en cap cas fomentin la inversió en aquests. Ressaltar que en els casos en què aquests es proporcionin de manera gratuïta o per un preu simbòlic i siguin promoguts o celebrats pels subjectes obligats o parts vinculades amb ells, es presumirà que tenen com a fi promoure aquesta inversió i, per tant, quedaran sotmesos al que es disposa en la Circular 1/2022.

4. Quines persones o entitats estan subjectes a la Circular 1/2022?

La Circular els serà aplicable a:

- ☞ Els proveïdors de serveis sobre criptoactius;
- ☞ Els proveïdors de serveis publicitaris; i
- ☞ Qualsevol altra persona física o jurídica que realitzi per iniciativa pròpia o per compte de tercers activitats publicitàries sobre criptoactius (la qual cosa engloba als denominats “influencers” o creadors de contingut).

5. Quins requisits ha de complir l'activitat publicitària regulada a la Circular 1/2022?

Totes les campanyes publicitàries hauran de contenir informació clara, equilibrada i imparcial i atènyer-se al que es disposa en l'Annex I de la Circular 1/2022, tenint en compte en tot cas la naturalesa i complexitat del producte publicitat, les característiques dels mitjans de difusió utilitzats i el públic al qual es dirigeixin.

A més, s'ha d'informar en totes les comunicacions comercials sobre els riscos del producte publicitat i en concret:

- ☞ Haurà de figurar de manera rellevant l'avertiment: “La inversió en criptoactius no està regulada, pot no ser adequada per a inversors minoristes i perdre's la totalitat de l'import invertit”.
- ☞ A més, s'inclourà un enllaç o indicació de la ubicació de la informació addicional que inclogui, almenys, referència a la informació i els riscos identificats en l'Annex II de la Circular 1/2022 quan li resultin d'aplicació al producte publicitat, incorporant l'esment: “És important llegir i comprendre els riscos d'aquesta inversió que s'expliquen detalladament en aquesta ubicació”.

6. Es requereix comunicació prèvia a la CNMV de l'activitat publicitària?

Com a regla general no es requerirà comunicar de manera prèvia a la CNMV una activitat publicitària regulada a la Circular 1/2022.

No obstant això, sí que serà necessari realitzar aquesta comunicació prèvia a la CNMV en els següents suposats:

-  En el cas de campanyes publicitàries massives: les dirigides a més de 100.000 persones utilitzant qualsevol mitjà publicitari.
-  En el cas de totes les campanyes publicitàries d'aquells subjectes obligats en què així ho consideri la CNMV per l'impacte que poguessin tenir en el públic objectiu (encara que no siguin massives en sentit estricte).

Aquesta comunicació prèvia ha de dur-se a terme en el termini de 10 dies hàbils abans de la seva execució.

7. Quines altres facultats s'atribueixen a la CNMV?

En l'exercici de la seva funció supervisora la CNMV podrà requerir als subjectes obligats informació específica sobre les campanyes o peces publicitàries. A aquest efecte, els subjectes obligats han de mantenir un registre amb determinada informació sobre les campanyes portades a cap en els últims dos anys.

Així mateix, la CNMV pot requerir el cessament de la publicitat o la seva oportuna rectificació.

8. Quan entra en vigor la Circular 1/2022?

En el termini d'un mes des de la seva publicació en el BOE, això és, el 17 de febrer de 2022.