

RocaJunyent Informa

Departament Dret Mercantil
5 de juliol del 2022



El passat 30 de juny de 2022, la Comissió Nacional del Mercat de Valors (“**CNMV**”) va publicar una nota de premsa per a informar sobre l'aprovació d'un nou sistema multilateral de negociació (“**SMN**”) en el qual es podran negociar, a través d'una plataforma “en línia”, valors de primera admissió de renda variable i renda fixa, com accions, deute i fons d'inversió.

D'acord amb aquest comunicat, el Consell de la CNMV ha acordat autoritzar les normes internes de funcionament de *Portfolio Stock Exchange* (“**Portfolio SE**”). Un nou SMN radicat a Espanya que serà gestionat per *European Digital Securities Exchange*, i que començarà a operar el pròxim mes de setembre.

D'aquesta manera, Portfolio SE, que estarà especialitzat en empreses familiars, SOCI-MIS i empreses tecnològiques amb una forta visió internacional, se suma als cinc sistemes multilaterals de negociació que operen actualment a Espanya: (i) BME MTF Equity, que inclou el segment BME Growth; (ii) Latibex; (iii) Mercat de Renda Fixa (MARF); (iv) Sistema Electrònic de Negociació d'Actius Financers (SENAF); i (v) Dowgate MTF.

Adicionalment, sense perjudici de la llicència rebuda per a operar com SMN, la plataforma compta amb l'autorització per a operar com a societat de valors. Gràcies a aquesta llicència, la plataforma podrà operar a la Unió Europea com un mercat de valors sota la supervisió de la CNMV, la qual cosa li atorgarà la solvència i seguretat jurídica exigides pel mercat.

Quant a les seves particularitats, cal destacar, en primer lloc, que Portfolio SE es converteix en la primera borsa de valors del món que ofereix en una única plataforma, un mercat primari i secundari. Portfolio SE serà alhora bossa i bróker, ja que permetrà als inversors accedir al mercat secundari a través d'una única plataforma de contractació i custòdia tant per a accions com per a deute i fons d'inversió.

A més, aquesta plataforma de capital 100% espanyol s'encarregarà de fer el '*onboarding*' directe dels inversors, tant majoristes com minoristes, amb el KYC/KYB, de forma completament digital, així com la mateixa creació del compte de valors dels inversors.

En segon lloc, cal destacar l'elevat nivell de digitalització que oferirà als seus usuaris. Tenint com a referència a *Nasdaq*, segons assenyalen els seus fundadors, Portfolio SE oferirà una digitalització absoluta de tot el procés d'emissió i gestió del cicle de vida de l'instrument, i l'eliminació de fins a 14 intermediaris, la qual cosa la farà més eficient en costos i en temps. En particular, segons indica la mateixa Portfolio SE, es reduirà un procés esgotador de mesos a dies, facilitant que els emissors tinguin estalvis de fins al 90% dels costos totals, tant en l'emissió com durant tota la vida de l'instrument.

Finalment, cal destacar que Portfolio SE compta ja amb el compromís de prop d'una trentena de companyies nacionals i internacionals que sortiran a cotitzar o emetran deute a la plataforma, i que tindran una capitalització que se situa en una forqueta d'entre 20 i 650 milions d'euros, que sumaran un total de 3.000 milions.

[Natalia Martí Picó](#)

[Eric Calero Martín](#)