

RocaJunyent Informa

Departament Dret Mercantil

16 de setembre de 2022



El 12 de setembre de 2022 es va publicar el Projecte de Llei dels Mercats de Valors i dels Serveis d'Inversió (el “**Projecte**”). Una vegada sigui aprovat per les Corts substituirà a l'actual Text Refós de la Llei del Mercat de Valors aprovat pel Reial Decret Legislatiu 4/2015, de 23 d'octubre (la “**Llei del Mercat de Valors**”). A continuació, es resumeixen les principals novetats.

Criptoactius

Consideració d'instrument financer

- ✎ S'incorpora en la definició d'instrument financer aquells instruments que s'emetin en tecnologia de registres distribuïts (“**TRD**”) o una altra similar.

Representació i registre:

- ✎ Seran aplicable les disposicions relatives als valors negociables per mitjà d'accions en compte.
- ✎ S'haurà d'assegurar que els sistemes TRD (i) garanteixen la integritat i immutabilitat en els registres i (ii) permeten identificar als titulars dels drets, la

naturalesa, les característiques i el número dels valors negociables que posseeixi.

- ✎ En el document d'emissió haurà de constar la informació necessària per a la identificació dels valors negociables integrats.

Supervisió i sancions

- ✎ Les entitats subjectes a l'administració de la inscripció i registre dels valors negociables queden subjectes al règim de supervisió, inspecció i sanció de la CNMV. Es designa la CNMV també com a autoritat competent per a la supervisió del compliment del Reglament de Criptoactius i com a autoritat de coordinació i intercanvi d'informació.
- ✎ Es consideren infraccions greus / molt greus, entre altres, (i) els incompliments d'obligacions relatives a l'emissió i oferta pública de Criptoactius, (ii) incompliments d'obligacions de fitxes referenciades a actius, (iii) incompliment d'obligacions de proveïdors de serveis de Criptoactius, (iv) l'abús de mercat en relació amb Criptoactius i (iv) la falta de cooperació per les entitats de contrapartida central.

Emissors de valors

Admissió a negociació a sol·licitud de tercers

- ✎ Es podran admetre a negociació sense consentiment de l'emissor quan hagin estat admesos en un mercat regulat d'un altre Estat membre.

Procediment simplificat d'admissió d'instruments de deute

- ✎ Correspondrà a l'organisme rector de cada mercat la verificació dels requisits en lloc de a la CNMV.

SPACs

- ✎ *Concepte:* Queden definides com a societats que s'admeten a negociació en un mercat regulat o SMN, sense activitat prèvia i amb l'únic objectiu d'adquirir totalment o parcialment una altra societat.
- ✎ *Reemborsament:* Haurà de preveure un mecanisme de reemborsament a favor de tots els accionistes en cas que la Junta acordi una adquisició, que podrà consistir en (i) un dret de separació, (ii) l'emissió d'accions rescatables o (iii) una reducció de capital.

- ✎ S'exceptua de l'obligació de formular una OPA el supòsit que un accionista aconsegueixi una participació de control a conseqüència del reemborsament. Tampoc serà aplicable el límit legal d'autocartera.
- ✎ Els estatuts socials hauran de preveure un termini màxim de 36 mesos (ampliable 18 mesos per Junta) per a formalitzar l'adquisició.

OPEs

- ✎ S'estén el règim d'OPEs a societats domiciliades a Espanya les accions de les quals estiguin incorporades a un SMN, situació que actualment manca de regulació específica.
- ✎ Es preveu com a nova possibilitat de dispensa d'OPA d'exclusió que els valors estiguin admesos en un altre centre de negociació de la UE.
- ✎ Es precisa com a supòsit d'OPA els pactes per titulars d'almenys el 30% de drets de vot que suposin actuació concertada, ja siguin *parasocials* o de *qualsevol naturalesa*.

Empreses de Serveis d'Inversió

- ✎ *EAFN*: Es regula la nova Empresa d'Assessorament Financer Nacional, que no tindrà la condició d'empresa de serveis d'inversió, subjecta a les mateixes normes però amb menors requisits i autoritzades per a operar només a Espanya.
- ✎ *EAF no nacionals*: Les empreses d'assessorament financer no nacionals que siguin persones jurídiques podran tenir la condició d'ESI.

Entitats de Contrapartida Central

- ✎ *TDR*: Es podrà procedir a la liquidació d'operacions mitjançant sistemes TDR.
- ✎ *Pla de recuperació*: Hauran d'incloure en el seu reglament un pla de recuperació amb les mesures a adoptar en cas que es produeixi una deterioració de la seva situació financera o existeixi risc d'incomplir requisits essencials.