

RocaJunyent Informa

Departament Dret Mercantil
23 de març de 2023



El passat 18 de març de 2023, es va publicar al BOE **la Llei 6/2023, de 17 de març, dels Mercats de Valors i Serveis d'Inversió** que entrarà en vigor als 20 dies de la seva publicació al BOE, concretament el 7 d'abril de 2023, substituint d'aquesta forma a la LMV vigent des de 2015¹.

L'**objectiu de la LMV** és modernitzar la regulació dels mercats de capitals i el seu funcionament a través de la transposició a la normativa nacional de les recents Directives europees sobre mercats financers. Reglament (UE) 2022/858 sobre un règim pilot d'infraestructures del mercat basades en la tecnologia del registre descentralitzat (**TRD**).

¹ No entrarà en vigor el 7 d'abril de 2023 l'article 63 sobre els requisits relatius a l'admissió d'instruments financers a negociació. El mateix passarà amb els articles 307 i 323 que entraran en vigor al mateix temps que el Reglament del Parlament Europeu i del Consell relatiu als mercats de cryptoactius i pel qual es modifica la Directive UE (2019/1937), que entrarà en vigor el 2024 (Llei MiCA).

Principals novetats de la norma:

Criptoactius

- ☐ Es reconeixen com a instruments financers als quals s'emeten sota **TRD** sempre que compleixin amb els elements característics definits en l'art.2 de la nova llei i de la normativa MiFID II. La Llei de Societats de Capital es modifica en aquest sentit, permetent la representació d'accions i bons emesos per sistemes basats en **TRD**²;
- ☐ Hauran de: (i) garantir factors d'integritat, identificació i immutabilitat dels títols emesos (ii) identificar de forma directa o indirecta als titulars dels drets de vot sobre valors negociables, la naturalesa, característiques i nombre de valors;
- ☐ Haurà d'elaborar-se un document d'emissió que es dipositarà davant l'entitat o entitats responsables de l'administració de la TRD;
- ☐ La negociació dels valors, la seva transmissió i tots els efectes es duren a terme dins del registre de **TRD**, incloent l'establiment de qualsevol càrrega o dret real constituït sobre els valors registrats en **TRD**;
- ☐ Les entitats encarregades del registre de valors hauran de desenvolupar sengles plans "de Continuitat" i "de Contingència" que incloguin procediments i sistemes de gestió de les dades per a un supòsit de fallada del sistema;
- ☐ En la tramitació parlamentària de l'Avantprojecte de setembre es va establir que les obligacions dels dipositaris centrals de valors es limitin a les establertes per la llei europea sobre dipositaris i les seves normes de desenvolupament. S'incorpora la previsió de declaració de concurs d'una entitat encarregada de dur a terme la inscripció i administració de la representació de valors negociables mitjançant sistemes basats en tecnologia de registres distribuïts.

Emissió de valors de renda fixa:

- ☐ Es modifica el procés d'admissió a negociació de valors de renda fixa i deixa de ser necessària la verificació prèvia per part de la CNMV passant a ser competent l'òrgan de govern d'AIAF;
- ☐ No obstant això, la CNMV seguirà intervenint quan sigui precisa l'aprovació d'un fulllet d'oferta o admissió.

² En la tramitació parlamentària es va puntualitzar concretament el caràcter fungible dels valors negociables representats mitjançant sistemes basats en TRD.

Empreses de serveis d'inversió:

- Es creen les Empreses d'Assessorament Financer Nacional (EAFN) que: (i) podran ser persones físiques o jurídiques amb capacitat per prestar servei d'assessorament en matèria d'inversió, (ii) hauran d'adherir-se al fons de garantia d'inversions (FOGAIN) amb un sistema d'aportacions proporcional i adaptat al seu nivell d'ingrés, (iii) no podran prestar serveis amb passaport europeu fora del territori nacional, i (iv) no hauran de complir amb els actuals requisits de solvència i de recursos propis de les ESI.

OPAs

- S'estén als Sistemes Multilaterals de Negociació (SMN) el règim aplicable als Mercats Regulats;
- S'amplia com a supòsit d'OPA obligatòria la celebració de pactes **de qualsevol naturalesa** per titulars d'almenys el 30% de drets de vot que suposin actuació concertada;
- La CNMV està facultada sota la nova redacció a dispensar de l'obligació de formular OPA a les societats que hagin accedit a excloure voluntàriament de cotització les seves accions, sempre que, en aquest moment el valor està cotitzant en un altre centre de negociació europeu.

SPACs:

- Modificació de la Llei de Societats de Capital per regular específicament a les SPACs admetent-les com a nou tipus societari que podran ser admeses a negociació en un mercat regulat o SMN.
- Els estatuts socials han d'establir per a l'adquisició de la societat objectiu un termini de 36 mesos i es podrà prorrogar 18 mesos per decisió de la junta general d'accionistes.
- Hauran de comptar amb un mecanisme de reemborsament per al cas que la Junta acordi una adquisició consistent en un dret de separació, l'emissió d'accions rescatable o la reducció de capital.
- Per possibilitar el reemborsament, s'exceptua l'obligació de formular OPA quan un accionista aconsegueixi una participació de control com a conseqüència del reemborsament i s'elimina el límit màxim d'autocartera (10%).