

la junta general; la seva composició i requisits per ser-ne titular; el seu funcionament, retribució i nombre de membres; la forma d'adoptar acords; les seves concretes competències consultives o informatives, així com la seva específica denominació, en què es pot afegir, entre d'altres adjectius, el terme "familiar".

També es pot fer constar en els estatuts socials qualsevol altre òrgan la funció del qual sigui merament honorífica i incloure-hi el corresponent sistema de retribució dels titulars del càrrec esmentat.

A més, els estatuts socials poden atribuir el poder de representació a un o diversos membres del consell a títol individual o conjunt.

Quan el consell, mitjançant l'acord de delegació, nomena una comissió executiva o un o diversos consellers delegats, s'ha d'indicar el règim de l'actuació.»

Cinc. L'apartat 5 de l'article 186 queda redactat de la manera següent:

«5. La representació és sempre revocable. Llevat que els estatuts estableixin una altra cosa, de conformitat amb l'article 49 de la Llei 2/1995, de 23 de març, de societats de responsabilitat limitada, l'assistència personal a la junta del representat té valor de revocació de la representació total conferida.»

Sis. L'apartat 1 de l'article 187 queda redactat de la manera següent:

«1. En cas que s'estableixin prestacions accesorïes, els estatuts n'han de detallar el règim, amb expressió del seu contingut concret i determinat, que pot ser econòmic o en general qualsevol obligació de donar, fer i no fer, així com el caràcter gratuït o retribuït de les prestacions o, si s'escau, les garanties previstes en el seu compliment. En el supòsit que siguin retribuïdes, els estatuts han de determinar la compensació que han de rebre els socis que les realitzin, sense que pugui excedir en cap cas el valor que correspongui a la prestació.»

Set. S'afegeix un nou apartat 5 a l'article 188, amb la redacció següent:

«5. Quan s'estableixi en els estatuts socials, d'acord amb la legislació civil aplicable, correspon al soci titular o, si s'escau, als seus drethavents, l'exercici dels drets socials.

De la mateixa manera, els estatuts poden establir, de conformitat amb la legislació civil aplicable, la designació d'un representant per a l'exercici dels drets socials constant la comunitat hereditària, si es va establir en el títol successori.»

Disposició final tercera. *Habilitació normativa.*

El ministre de Justícia pot dictar totes les disposicions que siguin necessàries per al desplegament i l'aplicació del que estableix aquest Reial decret.

Disposició final quarta. *Entrada en vigor.*

El present Reial decret entra en vigor al cap de vint dies de la publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat».

Madrid, 9 de febrer de 2007.

JUAN CARLOS R.

El ministre de Justícia,
JUAN FERNANDO LÓPEZ AGUILAR

MINISTERI D'ECONOMIA I HISENDA

5676 REIAL DECRET 361/2007, de 16 de març, pel qual es desplega la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, en matèria de la participació en el capital de les societats que gestionen mercats secundaris de valors i societats que administrin sistemes de registre, compensació i liquidació de valors. («BOE» 66, de 17-3-2007.)

El present Reial decret desplega per reglament la recent modificació efectuada en la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, per la Llei 12/2006, de 16 de maig, per la qual es modifica el text refós de l'Estatut legal del Consorci de Compensació d'Assegurances, aprovat pel Reial decret legislatiu 7/2004, de 29 d'octubre, i la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors. Aquesta Llei ha modificat determinats articles de la Llei del mercat de valors per dotar de més flexibilitat i per aclarir el règim de les entitats titulars del capital de les societats que gestionen mercats secundaris de valors i les que administrin sistemes de registre, compensació i liquidació de valors. Per tant, aquest Reial decret té per objecte concretar des del punt de vista reglamentari les novetats introduïdes en els articles 31.6, 44 bis.3 i la disposició addicional dissetena de la Llei del mercat de valors, la qual cosa queda justificada per la transcendència del paper que aquestes societats exerceixen i per les funcions singulars que la normativa els assigna en els mercats de valors.

Els principals aspectes que impliquen aquest desplegament es poden dividir en dos grups. En primer lloc, el Reial decret conté les normes especials per als qui tinguin una participació significativa o de control en les societats que administrin mercats secundaris i sistemes de registre, compensació i liquidació de valors. Segons la disposició addicional dissetena de la Llei del mercat de valors, el Govern ha d'autoritzar l'adquisició o l'alienació d'una participació de control en aquestes societats. Aquest Reial decret concreta la informació que s'ha de facilitar en el curs de l'autorització. Entre altres aspectes, s'ha d'informar sobre altres participacions de l'adquirent en societats anàlogues, les seves activitats en els mercats financers i l'estratègia per al mercat en qüestió. A més, s'exigeix un informe de l'entitat o les entitats que fins a aquell moment tinguin la participació de control. La finalitat d'aquestes previsions és proporcionar al Govern la informació suficient perquè pugui fonamentar la seva decisió sobre la qualificació de la persona o entitat que pretén adquirir la participació de control.

D'altra banda, la participació en el capital d'aquest tipus de societats està subjecta a les regles de les participacions significatives que preveu l'article 69 de la Llei del mercat de valors per a les empreses de serveis d'inversió, amb les especialitats que determina aquest Reial decret. Així, el ministre d'Economia i Hisenda es pot oposar a l'adquisició d'una participació significativa quan el grau o tipus d'influència de l'adquirent comprometi el bon funcionament dels mercats o sistemes espanyols. D'altra banda, per adquirir una participació significativa igual o superior a l'1 per cent però inferior al 5 per cent es redueix el termini que estableix l'article 69 de la Llei del mercat de valors atès que es considera que el silenci administratiu té sentit positiu. Finalment, es faculta la Comissió Nacional del Mercat de Valors per demanar la informació que consideri necessària sobre l'accionariat d'aquestes societats.

En segon lloc, el Reial decret estableix determinades regles per a les entitats titulars de participacions de con-

trol en aquestes societats. Així, aquestes entitats han de respectar determinades condicions per a la introducció de limitacions en els drets que atribueix la participació en el seu capital. A més, quan els siguin aplicables, han de complir les regles que conté la Llei del mercat de valors sobre ofertes públiques d'adquisició i comunicació de participacions significatives en societats cotitzades, sense perjudici de les obligacions que figuren en el present Reial decret.

Aquest Reial decret es dicta a l'empara de diverses habilitacions, com són les que contenen els articles 31.6 i 44 bis.3 i les disposicions addicional dissetena i final segona de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors.

En virtut d'això, a proposta del ministre d'Economia i Hisenda, d'acord amb el Consell d'Estat i amb la deliberació prèvia del Consell de Ministres en la reunió del dia 16 de març de 2007,

DISPOSO:

CAPÍTOL I

Règim de les participacions en el capital de les societats que administren mercats secundaris espanyols

Article 1. Participacions significatives.

1. Les participacions significatives en el capital social de les societats que administren mercats secundaris espanyols s'ha d'ajustar al que preveuen els articles 31.6 i 69 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors; el Reial decret 867/2001, de 20 de juliol, sobre règim jurídic de les empreses de serveis d'inversió; i les seves normes de desplegament, amb les especialitats que assenyalava aquest article.

2. Als efectes del present article, tenen la consideració de participacions significatives tant les que s'adquireixin directament en el capital social de les societats que administren mercats secundaris espanyols, com les que, de manera indirecta, derivin d'adquirir una participació en el capital social de les entitats que preveu el capítol tercer d'aquest Reial decret o en el de qualsevol altra que participi en les societats que administren mercats secundaris.

Les participacions indirectes s'han de prendre pel seu valor, quan el titular tingui el control de la societat interposada, i pel valor que resulti d'aplicar el percentatge de participació en la interposada, en cas contrari. Quan la participació significativa derivi de manera indirecta de la participació en el capital social de les entitats que preveu el capítol III d'aquest Reial decret, se'ls ha d'atribuir una participació idèntica a la que tinguin en el capital social d'aquestes entitats.

3. Als efectes d'aquest article tenen la consideració de participació significativa en les societats que administren mercats secundaris espanyols les que, de manera directa o indirecta, assoleixin els següents percentatges de participació en el capital o drets de vot: 1, 5, 10, 15, 20, 25, 33, 40 o 50. No obstant això, l'adquisició o pèrdua d'una participació de control es regeix pel que estableixen la disposició addicional dissetena de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, i l'article 2 del present Reial decret.

Als efectes del que estableix l'apartat 6 de l'article 31 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, s'entén per influència notable la possibilitat de nomenar o destituir algun membre del consell d'administració de les societats que administren mercats secundaris espanyols.

4. Sense perjudici de les facultats de la Comissió Nacional del Mercat de Valors d'oposar-se a una participació significativa en els termes que preveu l'apartat 6 de l'article 69 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de

valors, el ministre d'Economia i Hisenda, a proposta de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, es pot oposar a l'adquisició d'una participació significativa en el capital social d'aquelles societats quan consideri que és necessari per assegurar el bon funcionament dels mercats o per evitar-hi distorsions, així com perquè no es dona un tracte equivalent a les entitats espanyoles en el país d'origen de l'adquirent, o de qui controli, directament o indirectament, l'adquirent.

A aquest efecte, s'ha d'atendre, molt especialment, el grau i tipus d'influència que l'adquirent pugui exercir en el mercat corresponent, per a la qual cosa s'han de valorar, entre d'altres, els factors següents:

a) Les participacions accionaries de què l'adquirent sigui titular en societats que administren altres mercats de valors, sistemes de contractació i sistemes de registre, compensació i liquidació de valors i en els membres i entitats participants en aquest tipus de mercats i sistemes.

b) La seva participació en els òrgans d'administració d'altres mercats de valors, sistemes de contractació i sistemes de registre, compensació i liquidació de valors i en els membres i entitats participants en aquest tipus de mercats i sistemes.

Quan l'adquirent de la participació significativa sigui titular d'una participació de control, n'hi ha prou amb el fet que comuniqui l'adquisició de la participació significativa a la Comissió Nacional del Mercat de Valors d'acord amb el que estableix l'article 69.3 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors.

5. Per adquirir una participació significativa igual o superior a l'1 per cent però inferior al 5 per cent en el capital de la societat, s'entén que la Comissió Nacional del Mercat de Valors no s'hi oposa si no es pronuncia dins dels deu dies hàbils següents comptats des d'aquell en què n'hagi estat informada o des del moment en què es va completar la informació addicional que, si s'escau, la Comissió Nacional del Mercat de Valors hagi requerit.

6. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot requerir tota la informació que consideri oportuna sobre les titularitats que constin en el registre d'accionistes de les societats que administren mercats secundaris espanyols, així com en el de les societats que tinguin una participació de control en totes o en alguna de les anteriors.

Article 2. Participacions de control.

1. L'adquisició o pèrdua, directa o indirecta, d'una participació de control en el capital social de totes o algunes de les societats que administren mercats secundaris espanyols requereix l'autorització prèvia del Govern, a proposta del ministre d'Economia i Hisenda, escoltades les comunitats autònomes amb competència en la matèria i amb l'informe previ de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, segons el que estableix la disposició addicional dissetena de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors.

2. Juntament amb la sol·licitud d'aquesta autorització, s'ha de facilitar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors:

a) Una descripció detallada de les participacions de què l'adquirent de la participació de control sigui actualment titular i de les que n'hagi estat els últims cinc anys en societats i entitats que gestionin mercats de valors, sistemes de contractació i sistemes de registre, compensació i liquidació de valors i en els membres i entitats participants en aquest tipus de mercats i sistemes.

b) Una explicació de les activitats de qualsevol índole que l'adquirent de la participació de control hagi portat a terme els últims cinc anys en els mercats financers i en els sistemes de contractació, registre, compensa-

ció i liquidació de valors i instruments financers, així com en els sistemes de pagaments relacionats amb els mercats financers i amb les entitats financeres.

La informació que indiquen els apartats a) i b) anteriors també s'ha de referir a les entitats que pertanyin al mateix grup que l'adquirent, als membres dels òrgans d'administració de l'adquirent de la participació de control i de les entitats del seu grup, al seu personal directiu i a les persones i entitats que actuïn per compte de l'adquirent de la participació de control o concertadament amb aquest.

c) Una descripció dels eventuais acords que l'adquirent de la participació de control, les entitats que pertanyin al seu mateix grup, els membres dels seus òrgans d'administració i personal directiu, i les persones i entitats que actuïn per compte de l'adquirent de la participació de control o concertadament amb aquest tinguin subscrits hagin assolit o estiguin en curs de negociació amb els accionistes de la societat el capital de la qual es pretén adquirir, els membres del seu òrgan d'administració i dels òrgans d'administració de les entitats que pertanyin al mateix grup, el seu personal directiu, els membres del mercat que sigui administrat per la societat el capital de la qual es pretengui adquirir o amb els membres dels òrgans d'administració i personal directiu d'aquests membres.

d) L'estratègia que l'adquirent de la participació de control es proposi desenvolupar en el mercat en qüestió, amb enumeració de les línies d'activitat en què s'ha de materialitzar, així com de les previsions d'evolució que aquestes línies de negoci tindran i dels resultats socials en què es concretaran.

3. En el curs de la tramitació de la sol·licitud, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de sol·licitar l'informe de l'entitat o entitats que, si s'escau, tinguin fins a aquell moment el control de la societat que administri el mercat secundari corresponent, que s'ha de pronunciar respecte de les conseqüències que la pèrdua de la seva participació tindrà sobre el desenvolupament del mercat corresponent.

CAPÍTOL II

Règim de les participacions en el capital de la societat de sistemes

Article 3. *Participacions significatives.*

1. Les participacions significatives en el capital social de la societat de sistemes es regeixen pel que preveuen l'article 44 bis.3 i 69 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors; el Reial decret 867/2001, de 20 de juliol, sobre règim jurídic de les empreses de serveis d'inversió; i les seves normes de desplegament, amb les especialitats que assenyalava aquest article.

2. Tenen la consideració de participacions significatives en la societat de sistemes tant les que s'adquireixin o transmetin directament com les que, de manera indirecta, deriven d'adquirir o transmetre una participació en el capital social de les entitats que preveu el capítol tercer del present Reial decret o en el de qualsevol altra que participi en la societat de sistemes.

Les participacions indirectes s'han de prendre pel seu valor quan el titular tingui el control de la societat interposada, i pel que resulti d'aplicar el percentatge de participació en la interposada, en cas contrari. Quan la participació significativa derivi de manera indirecta de la participació en el capital social de les entitats que preveu el capítol III d'aquest Reial decret, se'ls ha d'atribuir una participació idèntica a la que tinguin en el capital social d'aquestes entitats.

3. Als efectes d'aquest article, tenen la consideració de participació significativa en la societat de sistemes els

que, de manera directa o indirecta, assoleixin els següents percentatges de participació en el capital o drets de vot: 1, 5, 10, 15, 20, 25, 33, 40 o 50. No obstant això, l'adquisició o pèrdua d'una participació de control es regeix pel que estableixen la disposició addicional dissetena de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, i l'article 4 del present Reial decret.

Als efectes del que estableix l'apartat 3 de l'article 44 bis de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, s'entén per influència notable la possibilitat de nomenar o destituir algun membre del consell d'administració de la societat de sistemes.

4. Sense perjudici de les facultats de la Comissió Nacional del Mercat de Valors d'oposar-se a una participació significativa en els termes que preveu l'apartat 6 de l'article 69 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, el ministre d'Economia i Hisenda, a proposta de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, es pot oposar a l'adquisició o a la transmissió d'una participació significativa en el capital de la societat de sistemes quan consideri que és necessari per assegurar el bon funcionament dels mercats o dels sistemes de registre, compensació i liquidació de valors o per evitar-hi distorsions, així com perquè no es doni un tracte equivalent a les entitats espanyoles en el país d'origen de l'adquirent, o de qui ho controli directament o indirectament.

A aquest efecte, cal atènyer-se, molt especialment, al grau i tipus d'influència que l'adquirent pugui exercir en la societat de sistemes, per a la qual cosa s'han de valorar, entre d'altres, els factors següents:

a) Les participacions accionaries de què l'adquirent sigui titular en societats que administren altres mercats de valors, sistemes de contractació i sistemes de registre, compensació i liquidació de valors i en els membres i entitats participants en aquest tipus de mercats i sistemes.

b) La seva participació en els òrgans d'administració d'altres mercats de valors, sistemes de contractació i sistemes de registre, compensació i liquidació de valors i en els membres i entitats participants en aquest tipus de mercats i sistemes.

Quan l'adquirent de la participació significativa sigui titular d'una participació de control, n'hi ha prou amb comunicar l'adquisició de la participació significativa a la Comissió Nacional del Mercat de Valors d'acord amb el que estableix l'article 69.3 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors.

5. La participació en el capital social de la societat de sistemes per part d'institucions no residents que duguin a terme a l'estranger activitats anàlogues a la de la societat de sistemes requereix que les activitats de registre, compensació i liquidació d'aquestes institucions estiguin subjectes en el seu estat d'origen a un règim de supervisió equivalent.

A aquests efectes, la societat de sistemes ha de detallar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors el règim de supervisió que s'apliqui a les activitats de registre, compensació i liquidació de la institució a la qual es projecta reconèixer una participació accionaria en el seu capital social, i els termes d'aquesta participació.

6. Per adquirir una participació significativa igual o superior a l'1 per cent però inferior al 5 per cent en el capital de la societat de sistemes, s'entén que la Comissió Nacional del Mercat de Valors no s'hi oposa si no es pronuncia dins dels deu dies hàbils següents comptats des d'aquell en què n'hagi estat informada o des del moment en què es va completar la informació addicional que, si s'escau, la Comissió Nacional del Mercat de Valors hagi requerit.

7. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot requerir tota la informació que consideri oportuna sobre les titularitats que constin en el registre d'accionistes de la

societat de sistemes, així com en el de les societats que hi tinguin una participació de control.

Article 4. *Participacions de control.*

1. L'adquisició o pèrdua, directa o indirecta, d'una participació que atorgui el control de la societat de sistemes requereix l'autorització prèvia del Govern, a proposta del ministre d'Economia i Hisenda, escoltades les comunitats autònomes amb competència en la matèria i amb l'informe previ de la Comissió Nacional del Mercat de Valors segons el que estableix la disposició addicional dissetena de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors.

2. Juntament amb la sol·licitud d'aquesta autorització, s'ha de facilitar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors:

a) Una descripció detallada de les participacions de què l'adquirent de la participació de control sigui actualment titular i de les que n'hagi estat els últims cinc anys en societats i entitats que gestionin mercats de valors, sistemes de contractació i sistemes de registre, compensació i liquidació de valors i en els membres i entitats participants en aquest tipus de mercats i sistemes.

b) Una explicació de les activitats de qualsevol índole que l'adquirent de la participació de control hagi portat a terme en els últims cinc anys en els mercats financers i en els sistemes de contractació, registre, compensació i liquidació de valors i instruments financers, així com en els sistemes de pagaments relacionats amb els mercats financers i amb les entitats financeres.

La informació que indiquen els apartats a) i b) anteriors també s'ha de referir a les entitats que pertanyin al mateix grup que l'adquirent de la participació de control, als membres dels òrgans d'administració de l'adquirent i de les entitats del seu grup, al seu personal directiu i a les persones i entitats que actuïn per compte de l'adquirent de la participació de control o concertadament amb ell.

c) Una descripció dels eventuais acords que l'adquirent de la participació de control, les entitats que pertanyin al seu mateix grup, els membres dels seus òrgans d'administració i personal directiu, i les persones i entitats que actuïn per compte de l'adquirent de la participació de control o concertadament amb ell tinguin subscrits, hagin assolit o estiguin en curs de negociació amb els accionistes de la societat de sistemes, els membres del seu òrgan d'administració i dels òrgans d'administració de les entitats que pertanyin al mateix grup, el seu personal directiu, les entitats participants en els sistemes gestionats per la societat de sistemes o amb els membres dels òrgans d'administració i personal directiu d'aquestes entitats participants.

d) L'estratègia que l'adquirent de la participació de control proposa que desenvolupin els sistemes gestionats per la societat de sistemes, amb enumeració de les línies d'activitat en què s'ha de materialitzar, així com de les previsions d'evolució que aquestes línies de negoci tindràn i dels resultats socials en què es concretaran.

3. En el curs de la tramitació de la sol·licitud, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de sol·licitar l'informe de l'entitat o entitats que, si s'escau, tinguin fins a aquell moment el control de la societat de sistemes, que s'han de pronunciar respecte de les conseqüències que la pèrdua de la seva participació tindrà sobre el desenvolupament dels diversos sistemes gestionats per la societat de sistemes.

CAPÍTOL III

Règim aplicable a les entitats que controlen societats que administren sistemes de registre, compensació i liquidació de valors i mercats secundaris espanyols

Article 5. *Àmbit d'aplicació.*

El present capítol és aplicable a les entitats que siguin titulars, directes o indirectes, de la totalitat del capital o d'una participació que els atribueixi el control, directe o indirecte, de totes o algunes de les societats que administren sistemes de registre, compensació i liquidació de valors i mercats secundaris espanyols, segons el que estableix la disposició addicional dissetena de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors.

Article 6. *Limitacions de drets accionarians.*

1. Les entitats subjectes al present capítol han de recollir expressament en els seus estatuts socials totes les limitacions i especialitats que s'apliquin als drets que atribueixin les accions representatives del seu capital social.

2. Quan les entitats subjectes al present capítol tinguin el seu domicili social a Espanya, aquelles limitacions i especialitats només es poden sotmetre a l'aprovació de la Junta General d'aquestes entitats comptant amb l'autorització prèvia de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

3. Quan les entitats subjectes al present capítol tinguin el seu domicili social a Espanya, han de fer públiques les modificacions estatutàries a què es refereix aquest article mitjançant un anunci publicat en el «Butlletí Oficial del Registre Mercantil» i, almenys, en un dels diaris de més circulació a la província, dins dels deu dies següents a la seva aprovació.

Quan les entitats subjectes al present capítol no tinguin el seu domicili social a Espanya, han de fer públiques les modificacions estatutàries a què es refereix aquest article pels mitjans exigits per a la difusió al públic de la informació periòdica a què fa referència l'article 35 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors.

Article 7. *Entitats el capital de les quals estigui representat per accions admeses a negociació en un mercat secundari oficial.*

Quan les entitats subjectes al present capítol tinguin el seu domicili social a Espanya i les accions representatives del seu capital estiguin admeses a negociació en un mercat secundari oficial espanyol, els són aplicables les normes sobre ofertes públiques d'adquisició i sobre participacions accionarians en societats cotitzades que estableix la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors.

Això s'entén sense perjudici del règim d'autorització que preveuen la disposició addicional dissetena de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, i aquest Reial decret.

Disposició derogatòria única. *Derogació normativa.*

Queden derogades totes les normes del mateix rang o inferior que s'oposin al que estableix aquest Reial decret.

Disposició final primera. *Títols competencials.*

El present Reial decret es dicta a l'empara dels títols competencials que preveu l'article 149.1, 6a, 11a i 13a de la Constitució.

Disposició final segona. *Entrada en vigor.*

El present Reial decret entra en vigor l'endemà de la publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat».

Madrid, 16 de març de 2007.

JUAN CARLOS R.

El vicepresident segon del Govern
i ministre d'Economia i Hisenda,
PEDRO SOLBES MIRA

5677 *REIAL DECRET 362/2007, de 16 de març, pel qual es modifica el Reglament pel qual es desplega la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre. («BOE» 66, de 17-3-2007.)*

El règim jurídic de les institucions d'inversió col·lectiva a Espanya va experimentar una important renovació amb la incorporació al dret espanyol de les directives 2001/107/CE i 2001/108/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 21 de gener de 2002, que van modificar la Directiva 85/611/CEE del Consell, per la qual es coordinen les disposicions legals, reglamentàries i administratives sobre determinats organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris. Aquesta incorporació es va portar a terme mitjançant la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva (IIC), i el seu Reglament de desplegament, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre.

Una part destacada de la regulació de la inversió col·lectiva és el règim jurídic de les IIC d'inversió lliure i les IIC d'IIC d'inversió lliure (o dels també coneguts com a «hedge funds» i fons «hedge funds»). Per la seva naturalesa peculiar, aquestes innovadores institucions demanen una regulació pròpia diferenciada, substancialment més flexible que les IIC de règim general. La primera aproximació regulatòria a aquesta figura es va portar a terme en els articles 43 i 44 del Reglament de desplegament de la Llei 35/2003. Tanmateix, l'experiència d'aquests anys, l'evolució del sector a Espanya, així com l'anàlisi de la normativa comparada dels principals països del nostre entorn aconsellen aprofundir encara més en la flexibilització del règim financer d'aquesta classe d'IIC. L'objectiu, per tant, és adoptar un marc regulador que permeti el desenvolupament ordenat però complet de tota la potencialitat d'aquestes figures d'inversió al nostre país.

Per això, el present Reial decret modifica el Reglament de la Llei 35/2003, d'IIC, fonamentalment pel que fa a les IIC d'inversió lliure i a les IIC d'IIC d'inversió lliure (és a dir, el règim dels «hedge funds» i els fons de «hedge funds»). L'objectiu fonamental d'aquesta reforma és flexibilitzar el règim d'aquestes IIC, especialment pel que fa al règim de reemborsaments, per permetre el seu ple desenvolupament a Espanya. D'aquesta manera es permet a aquestes IIC establir un límit màxim de l'import a reemborsar amb el consegüent prorrateig de les sol·licituds. A més, aquestes institucions poden establir períodes mínims de permanència per als seus accionistes o partícips i un règim de preavisos per a les subscripcions i reemborsaments més flexible que el règim general. D'altra banda, poden no atorgar reemborsaments en totes les dates de càlcul del valor liquidatiu. Aquesta capacitat de maniobra, necessària per al desenvolupament d'aquesta classe d'institucions, es veu compensada amb una exigència més gran d'informació al fullet. A més, de la regulació relativa a les activitats de comercialització resulta evident que les IIC d'inversió lliure no poden realitzar aquestes activitats de comercialització adreçades a clients que no

tinguin la consideració de qualificats. Dit d'una altra manera, no poden adreçar la seva publicitat cap als inversors detallistes, si bé no es prohibeix que aquests inversors puguin adquirir accions i participacions d'IIC d'inversió lliure. D'altra banda, en relació amb els fons de «hedge funds», es disposa que l'ús d'aquestes opcions més flexibles per part de la institució estigui condicionat al fet que ho exigeixin les inversions previstes i, a més, que es tingui en compte la política de comercialització de la IIC d'IIC d'inversió lliure.

Aquest Reial decret es dicta a l'empara de l'habilitació que conté la disposició final cinquena de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.

En virtut d'això, a proposta del ministre d'Economia i Hisenda, d'acord amb el Consell d'Estat i amb la deliberació prèvia del Consell de Ministres en la reunió del dia 16 de març de 2007,

DISPOSO:

Article únic. *Modificació del Reglament pel qual es desplega la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre.*

El Reglament pel qual es desplega la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre, queda modificat en els termes següents:

U. L'últim paràgraf de l'article 2 queda redactat de la manera següent:

«En cap cas no pot haver-hi compartiments de caràcter financer en IIC de caràcter no financer, ni a la inversa. De la mateixa manera, no pot haver-hi compartiments amb el caràcter d'IIC d'inversió lliure o d'IIC d'IIC d'inversió lliure en aquelles IIC que no tinguin aquesta naturalesa.»

Dos. L'últim paràgraf de l'apartat 2 de l'article 6 queda redactat de la manera següent:

«En cap cas no pot haver-hi compartiments de caràcter financer en IIC de caràcter no financer, ni a la inversa. De la mateixa manera, no pot haver-hi compartiments amb el caràcter d'IIC d'inversió lliure o d'IIC d'IIC d'inversió lliure en aquelles IIC que no tinguin aquesta naturalesa.»

Tres. L'article 43 queda redactat de la manera següent:

«Article 43. *Disposicions especials de les IIC d'inversió lliure.*

A les IIC a les quals es refereix aquest article els són aplicables les regles sobre IIC de caràcter financer contingudes en aquest Reglament, amb les excepcions següents:

a) Les accions i participacions d'aquestes IIC han de subscriure's o adquirir-se mitjançant un desemborsament mínim inicial de 50.000 euros.

b) Només poden realitzar les activitats de comercialització a què es refereix l'article 2.1 de la Llei quan s'adrecin a inversors qualificats, tal com es defineixen a l'article 39 del Reial decret 1310/2005, de 4 de novembre, pel qual es desplega parcialment la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, en matèria d'admissió a negociació en mercats secundaris oficials de valors, d'ofertes públiques de venda o subscripció i del fullet exigible a aquests efectes.

c) Les IIC d'inversió lliure han de tenir com a mínim 25 accionistes o partícips.

d) Les subscripcions i reemborsaments dels fons d'inversió o, si s'escau, les adquisicions i ven-