

Aprobación de la tramitación del Proyecto de Ley para la Transformación Digital del Sistema Financiero.

El 18 de febrero de 2020 el Consejo de Ministros aprobó la remisión a las Cortes Generales del Proyecto de Ley para la transformación digital del sistema financiero (el “**Proyecto de Ley**”), cuyo objetivo es la creación de un “*sandbox*”. El Proyecto de Ley introduce un entorno jurídico adecuado para garantizar que la innovación en el sector financiero se desarrolle de forma eficaz y segura para los usuarios.

El “*sandbox*” permitirá probar proyectos innovadores de base tecnológica en el ámbito financiero, con usuarios reales, bajo el control y supervisión de la autoridad competente, durante un periodo de tiempo determinado (inicialmente seis meses, sujeto a posible renovación) y con unos requisitos específicos.

A su vez, esta iniciativa basada en el cambio tecnológico, entre otros objetivos, protege al consumidor de servicios financieros, mantiene la estabilidad financiera y la integridad de los mercados e impide la utilización del sistema financiero con fines como el blanqueo de capitales o la financiación del terrorismo.

1. EL SANDBOX ESPAÑOL

Regulación aplicable

El Proyecto de Ley sigue una estructura ley-protocolo, a través de la cual los proyectos piloto que accedan al “*sandbox*” quedan obligados a cumplir con:

- (i) el régimen obligacional general previsto en el Proyecto de Ley;
- (ii) con un régimen específico cuyo contenido se fijará en el denominado protocolo de pruebas, documento que deberá ser desarrollado y acordado entre el promotor y la autoridad supervisora competente. El protocolo tiene en consideración aquellos aspectos que pueden variar en función de la naturaleza del

proyecto (*i.e.* volumen y tiempo de realización de las pruebas; fases de las pruebas; información sobre los recursos necesarios para la ejecución del proyecto; importe de las garantías legalmente exigidas).

Acceso al sandbox

Esta iniciativa no solo se dirige a *fintechs* o *start-ups* sino a **todo tipo de entidades**, que podrán presentarse de forma individual o conjunta, es decir, la formación de una alianza *start-up* con la entidad es perfectamente posible.

Requisitos necesarios

Previamente a la entrada y participación de cualquier proyecto en el “*sandbox*” se deberán cumplir los siguientes requisitos:

1. Que sea un proyecto innovador aplicable en el sistema financiero;
2. Que cuente con un grado de avance suficiente, es decir, que sea mínimamente funcional para probarse y comprobar su utilidad, de manera que no es posible presentar una idea;
3. Que aporte valor añadido en, al menos, uno de los siguientes aspectos:
 - (a) Facilitando el cumplimiento normativo;
 - (b) Mejorando la calidad, accesibilidad y la variedad de los productos y servicios financieros;
 - (c) Incrementando la protección de los usuarios;
 - (d) Contribuyendo a aumentar la eficiencia de entidades o mercados; o
 - (e) Proporcionando mecanismos para la mejora de la regulación o el mejor ejercicio de supervisión financiera.

Así, el proyecto innovador debe tener incidencia en el sistema financiero, pero esta incidencia ha de ser además positiva para el legislador, el regulador, los usuarios o para el mercado en general.

Modalidades

El “*sandbox*” español destaca por las dos modalidades que ofrece, a diferencia de los sistemas existentes en el resto de países en los que esta herramienta ya es utilizada.

- **Exención:** esta modalidad permite la no aplicación de determinados requisitos legales exigidos por la norma que, en condiciones normales, serían de obligado cumplimiento.
- **No sujeción:** se trata de una modalidad prevista para aquellas actividades no reguladas hasta la fecha y que buscan un marco legal y supervisor para su encaje en el mercado financiero y asegurar la protección del consumidor (e.g. cryptomonedas, ICOs).

Fases del espacio controlado de pruebas

El “*sandbox*” se configura en tres fases: (i) acceso; (ii) realización de las pruebas y (iii) régimen de salida.

- (i) **Acceso:** la participación en el “*sandbox*” se inicia mediante la presentación de una solicitud por el promotor del proyecto en la sede electrónica de la Secretaria General del Tesoro y Financiación Internacional (“**SGTFI**”). Dicha solicitud deberá ir acompañada de una **memoria justificativa** en la

que se explique el proyecto que se pretende testar y en la que se justifique el cumplimiento de los requisitos legales determinados por el Proyecto de Ley.

Las autoridades competentes en función de la materia (CNMV, Bde o DGSFP) evaluarán en el plazo de un mes de manera motivada la solicitud presentada y, en particular, el cumplimiento de los requisitos de acceso. El resultado será enviado a la SGTFI, que publicará en su sede electrónica el listado de proyectos admitidos. Dicha admisión será provisional y quedará sujeta a la firma del Protocolo de pruebas.

El protocolo, como ya se ha mencionado, es un documento obligatorio que recoge las condiciones en las que han de desarrollarse las pruebas y sirve como marco regulatorio y delimitador del proyecto en cuestión.

- (ii) **Fase de pruebas:** se firmará un protocolo de pruebas, el cual deberá ser aprobado por la autoridad supervisora encargada de acompañar durante los próximos seis meses al promotor en la supervisión de las pruebas. Además, se deberá recabar el consentimiento informado de los participantes antes de comenzar con las pruebas.

Las pruebas podrán ser suspendidas o terminadas por la autoridad motivadamente en el caso de que se produzca algún incumplimiento de la legislación



aplicable, de las buenas prácticas financieras o del protocolo. El promotor igualmente podrá interrumpir o dar por finalizado el proyecto por razones técnicas o por cualquier otro motivo que impida su continuación o una vez alcanzados los objetivos fijados.

- (iii) **Régimen de salida:** el Proyecto de Ley prevé una evaluación de resultados y la obligación del promotor de realizar una memoria de impacto sobre el proyecto, que servirá de base al regulador a la hora de considerar la supresión de determinadas barreras regulatorias, la creación de una norma específica que regule el ámbito de prueba del proyecto presentado o la concesión de autorización a la entidad en cuestión. En este último caso los plazos de concesión de dicha autorización podrán reducirse a la mitad.

2. PRÓXIMOS PASOS

Una vez aprobado el Proyecto de Ley por las Cortes Generales, el “sandbox” será una realidad tangible. Las empresas que deseen participar en la primera convocatoria del “sandbox” deben comenzar a (i) buscar asesoramiento sobre qué concreta modalidad de “sandbox”, en su caso, es más adecuada para su proyecto y a (ii) preparar la memoria justificativa correspondiente, un documento de capital importancia, en tanto se configura como vía de acceso al “sandbox”.

Desde el equipo de IF de HL International estamos a su disposición para cualquier cuestión o consulta adicional al respecto.



Jaime Bofill
Socio
T +34 91 349 82 89
jaime.bofill@hoganlovells.com



Adriana de Zunzunegui
Asociada
T +34 91 349 81 75
adriana.dezunzunegui@hoganlovells.com



Macarena Sanz
Asociada
T +34 91 349 82 44
macarena.sanz@hoganlovells.com

www.hoganlovells.com

“Hogan Lovells” o “la firma” se refiere a la práctica legal internacional que incluye Hogan Lovells International LLP, Hogan Lovells US LLP y sus filiales.

El término “partner” (socio) se emplea para designar al socio o miembro de Hogan Lovells International LLP, de Hogan Lovells US LLP y de cualquiera de sus filiales, a cualquier empleado o consultor de posición equivalente, así como a ciertas personas, que se denominan socios, pero que no son miembros de Hogan Lovells International LLP y que no ostentan una cualificación equivalente.

Para más información acerca de Hogan Lovells, los socios y sus cualificaciones, consultar la página web www.hoganlovells.com.

Los resultados anteriores no garantizan un resultado similar. Publicidad de abogados. Las personas que aparecen en las imágenes pueden ser abogados o empleados, en la actualidad o en el pasado, o modelos sin conexión con la firma.

©Hogan Lovells 2020. Todos los derechos reservados.

Approval of the processing of the Spanish Draft Bill for the Digital Transformation of the Financial System.

On 18 February 2020, upon approval from the Spanish Council of Ministers, the Spanish Draft Bill for the Digital Transformation of the Financial System (the “**Draft Bill**”) with the purpose of creating a Spanish “*sandbox*”, was submitted to the Spanish Parliament for its processing. The Draft Bill introduces a new suitable legal framework to ensure that innovation in the financial sector is incorporated and developed in an efficient and secure manner for consumers.

As of the Draft Bill, the “*sandbox*” is put forward as a testing environment for innovative technology-based financial business projects, which entails the trial of said projects with real users, for a given period of time (initially six months, subject to possible renewal).

In essence, this initiative seeks for technological change in the financial sector while –amongst other objectives– safeguarding the protection of consumers, the maintenance of financial stability and market integrity, and the prevention of money laundering and financing of terrorism.

1. THE SPANISH SANDBOX

Applicable regulations

The Draft Bill sets forth a law-protocol structure, by which any trial projects entering the “*sandbox*” are subjected both to compliance with:

- (i) The general mandatory regime provided in the Draft Bill itself; and
- (ii) The “trial protocol” or specific regime that is to individually be developed for each of the referred projects upon their entrance into the sandbox, and entered into by and between the business or entity promoting said projects and the appropriate

competent authority. Any such “trial protocol” is to be shaped accordingly in consideration of the aspects that will expectedly vary depending on the nature of each different project at each time (i.e. volume and time of the tests; phases of the tests; resources necessary and available for project execution; amount of the legally required guarantees; etc.).

Suitability to participate

The proposed “*sandbox*” under the Draft Bill is not only aimed at *fintechs* and *start-ups*, but also at **any other types of entities**, all of which may either individually or jointly present their projects thereto (e.g. as a joint-venture between a *start-up* and a credit institution or an insurance undertaking).

Requirements prior to entry

As of the Draft Bill, prior to any project’s entry and participation in the “*sandbox*”, the following criteria is to be met:

1. It needs to be an innovative project in direct relation with the financial system;
2. Its development is to have already reached a sufficient level of maturity (i.e. it does not consist of a mere idea, and is minimally functional to be tested and proven useful);
3. It shall be a source of value creation as regards, at least, one of the following aspects:
 - (a) Ease of legal and regulatory compliance;
 - (b) Improvement of the quality, accessibility and variety of financial products and services in the market;

- (c) Enhancement of consumer protection;
- (d) Increase of entities' or markets' efficiency; or
- (e) Contribution of mechanisms to improve existing regulation or the execution of financial supervision by competent authorities.

Hence, all projects applying to enter and participate in the Spanish “*sandbox*” must ultimately generate an impact on the financial system, which at the same time is expected to positively affect legislative and supervisory bodies, consumers, or the market in general.

Possible arrangements

Although other countries have implemented or are currently developing their own versions of the sandbox, the Draft Bill has come to ascertain the uniqueness of the Spanish “*sandbox*”, given the two modalities it offers for projects to participate therein:

- **Non-application of regulation:** As of this arrangement, projects may be tested while exempted from compliance with certain existing legal provisions as set forth in the regulations which, under normal conditions, would be of application thereto and of compulsory compliance.
- **Non-existence of regulation:** As of this arrangement, projects seeking to develop currently un-regulated activities under Spanish Law may be tested for the purpose of contributing to the definition of a legal and supervisory framework as one of its trial results (i.e. for any activities developed under said projects to be legally incorporated into the financial market, hence permitting their future development

in accordance with newly developed regulations that ensure consumer protection).

Trial phases

The Draft Bill configures the Spanish “*sandbox*” in three phases: (i) access; (ii) trial; and (iii) exit.

- (i) **Access:** Entry into the Spanish “*sandbox*” is conditioned to the submission of an application by the business or entity promoting the given project to the Spanish General Secretariat of the Treasury and International Finance (“*Secretaría General del Tesoro y Financiación Internacional*” or “**SGTFI**”), through the SGTFI’s website. Along with the referred application, a **memorandum** explaining the project to be tested and justifying compliance with the legal requirements set out in the Draft Bill must be submitted.

Competent authorities (i.e. the Spanish Securities and Exchange Commission, the Bank of Spain, or General Directorate of Insurance and Pensions Funds) have one (1) month since the application’s submission to evaluate it, particularly as regards compliance with the access requirements. The result of said evaluation is to be forwarded to the SGTFI, which in its turn is to publish the list of admitted projects on its website. Such admission is to be regarded as provisional and subject to the establishing and signing of the relevant “trial protocol” as applicable to each given project.

The drafting and signing of the “trial protocol” is mandatory, given it shall set out the conditions under which the project tests and trials are to be carried out and serves as the specialized delimiting regulatory framework for the given project.



- (ii) **Trial testing:** The “trial protocol” needs to be approved and entered into by the business or entity promoting the project and the competent authority responsible for the supervision of the trials and tests thereof over the six (6) months following its entry into the sandbox. In addition, consumers willing to participate in the trials and tests of the project as developed under the “*sandbox*” are to give their informed consent prior to the beginning of said trials and tests.

In line with the previous, the competent authority supervising the project may order the suspension or termination of the referred trials and tests in the event of non-compliance with the applicable law (i.e. the Draft Bill and any other regulation of application as specified in the “trial protocol”) and the best financial practices. The business or entity promoting said project may also interrupt or terminate its trials and tests for technical reasons, for any other reason that hinders their continuation or once the objectives thereof have been achieved.

- (iii) **Exit:** As of the Draft Bill’s provisions, at the end of the trial and tests period (whether renewed or not), the competent authority involved therein is

to produce an evaluation of results and to draw up a memorandum of impact of the project, which is to later serve as a basis for the regulator to consider (i) the adjustment or removal of any regulatory barriers to certain activities, (ii) the creation of a specific regulation governing the scope tested by the project, or (iii) the granting of authorisation to the business or entity promoting said project. In the event the latter option takes place, it is expected for the periods for granting licenses to be reduced by half.

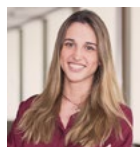
2. NEXT STEPS

Once the Draft Bill is approved by the Spanish Parliament, the “*sandbox*” will be a tangible reality. Business or entities wishing to participate in the first call for the sandbox must therefore begin to (i) seek advice on which specific form of “*sandbox*”, if any, is most appropriate for their project, and to (ii) prepare the corresponding application **memorandum**, a document of vital importance, it essentially being the vehicle to access the “*sandbox*”.

Please contact the Financial Institutions Team of Hogan Lovells International LLP for any concerns or clarifications needed.



Jaime Bofill
Partner
T +34 91 349 82 89
jaime.bofill@hoganlovells.com



Adriana de Zunzunegui
Associate
T +34 91 349 81 75
adriana.dezunzunegui@hoganlovells.com



Macarena Sanz
Associate
T +34 91 349 82 44
macarena.sanz@hoganlovells.com

www.hoganlovells.com

“Hogan Lovells” or the “firm” is an international legal practice that includes Hogan Lovells International LLP, Hogan Lovells US LLP and their affiliated businesses.

The word “partner” is used to describe a partner or member of Hogan Lovells International LLP, Hogan Lovells US LLP or any of their affiliated entities or any employee or consultant with equivalent standing. Certain individuals, who are designated as partners, but who are not members of Hogan Lovells International LLP, do not hold qualifications equivalent to members.

For more information about Hogan Lovells, the partners and their qualifications, see www.hoganlovells.com.

Where case studies are included, results achieved do not guarantee similar outcomes for other clients. Attorney advertising. Images of people may feature current or former lawyers and employees at Hogan Lovells or models not connected with the firm.

©Hogan Lovells 2020. All rights reserved.