



*Danilo Medina*  
*Presidente de la República Dominicana*

NÚMERO: 119-16

**CONSIDERANDO:** Que la Constitución de la República Dominicana establece que el régimen económico se orienta hacia la búsqueda del desarrollo humano y se fundamenta en el crecimiento económico, la redistribución de la riqueza, la justicia social, la equidad, la cohesión social y territorial y la sostenibilidad ambiental, en un marco de libre competencia, igualdad de oportunidades, responsabilidad social, participación y solidaridad;

**CONSIDERANDO:** Que la evolución de otros países de la región ha comprobado que el crecimiento económico está estrechamente vinculado al desarrollo del Mercado de Valores, toda vez que contribuye al aumento del flujo de recursos hacia los sectores productivos de la economía y a minimizar el riesgo sistémico, generando, en consecuencia, mayor riqueza y empleos en el país, por lo que se hace necesario ampliar la gama de instrumentos y valores de oferta pública que puedan ser transadas en dicho Mercado como alternativa de inversión;

**CONSIDERANDO:** Que la regulación de la República Dominicana debe procurar la estabilidad financiera del país y contribuir a una sana expansión económica del mismo;

**CONSIDERANDO:** Que la Ley para el Desarrollo del Mercado Hipotecario y el Fideicomiso en la República Dominicana, No. 189-11, del 16 de julio de 2011, agregó figuras al Mercado de Valores que, entre otras razones, hicieron necesaria la modificación de su marco regulatorio, para hacer efectivo el uso de estas figuras, que permitirán realizar el fin para el que fue creada dicha ley;

**CONSIDERANDO:** Que las figuras de los patrimonios separados y autónomos deben ser ordenadas y adecuadas en sus diferentes formas y aplicaciones, con el fin de que puedan desarrollarse efectivamente en el mercado dominicano;

**CONSIDERANDO:** Que la Ley General de Libre Acceso a la Información Pública No. 200-04, del 28 de julio de 2004, y su Reglamento de Aplicación, aprobado mediante el Decreto No. 130-05, del 25 de febrero de 2005, establecen el mecanismo de consulta pública de los proyectos de regulaciones que pretendan adoptar, para fines de recabar las observaciones de los sectores interesados;



*Danilo Medina*  
*Presidente de la República Dominicana*

**CONSIDERANDO:** Que, en tal sentido, la Propuesta de Modificación al Reglamento de Aplicación de la Ley de Mercado de Valores, No. 19-00, recibió observaciones de forma y de fondo, durante el período de consulta pública comprendido entre el 3 y el 17 de febrero de 2016, formuladas por la Asociación de Puestos de Bolsa de la República Dominicana Inc. (APB); la Bolsa de Valores de la República Dominicana S. A. (BVRD); el Centro Financiero BHD León, S. A. y la Asociación de Fiduciarias Dominicanas, Inc. (ASOFIDOM); las cuales fueron debidamente analizadas y ponderadas por la autoridad convocante;

**CONSIDERANDO:** Que en relación a las observaciones de fondo formuladas a la Propuesta de Modificación al Reglamento de Aplicación de la Ley de Mercado de Valores No. 19-00, durante el período de consulta pública, fueron acogidas las siguientes:

a) Terminación y Liquidación: La liquidación de las obligaciones (valores de fideicomiso) no debe acarrear la liquidación del fideicomiso como tal y los supuestos bajo los cuales no es necesaria la aprobación previa de la Superintendencia de Valores para la liquidación

b) Mecanismos de cobertura: La oferta pública de valores de fideicomisos podrá contar con mecanismos externos o internos de cobertura, que deberán estar claramente identificados en el acto constitutivo o en el contrato del programa de emisiones, prospecto de emisión y los avisos de colocación primaria

c) Emisores: Los valores de fideicomiso serán emitidos por una sociedad autorizada con cargo al patrimonio del fideicomiso previamente constituido;

**VISTA:** La Constitución de la República Dominicana, votada y proclamada el 13 de junio de 2015;

**VISTA:** La Ley No.19-00, del 8 de mayo de 2000, que regula el Mercado de Valores en la República Dominicana; y su Reglamento de Aplicación, emitido mediante el Decreto No. 664-12, del 7 de diciembre de 2012;

**VISTA:** La Ley No. 189-11, del 16 de julio del 2011, para el Desarrollo del Mercado Hipotecario y el Fideicomiso en la República Dominicana;

En el ejercicio de las atribuciones que me confiere el Artículo 128, de la Constitución de la República, dicto el siguiente:



*Danilo Medina*  
*Presidente de la República Dominicana*

## DECRETO

**ARTÍCULO 1.** Se modifica el literal hh), del Artículo 6, del Decreto No. 664-12, del 7 de diciembre de 2012, para que en lo adelante disponga como sigue:

*“hh) Valores de fideicomiso: Son aquellos valores de oferta pública emitidos por una sociedad autorizada respaldados por fideicomisos de oferta pública previamente constituidos para ese fin de conformidad a lo establecido en la Ley No.19-00, sobre Mercado de Valores, la Ley No.189-11, para el Desarrollo del Mercado Hipotecario y el Fideicomiso en la República Dominicana, el presente Reglamento y las normas de carácter general que establezca la Superintendencia de Valores”.*

**ARTÍCULO 2.** Se modifica el literal d), del Párrafo I, del Artículo 470, del Decreto No.664-12, del 7 de diciembre de 2012, para que en lo adelante disponga como sigue:

*“d) Obtención de la finalidad del Fideicomiso”.*

**ARTÍCULO 3.** Se modifica el Párrafo II, del Artículo 470, del Decreto No.664-12, del 7 de diciembre de 2012, para que en lo adelante disponga como sigue:

*“Párrafo II. La liquidación de un fideicomiso de oferta pública de valores por las causas señaladas en los literales a) b) y c), de este artículo, procederá con la previa aprobación de la Superintendencia, pronunciada mediante resolución administrativa motivada”.*

**ARTÍCULO 4.** Se modifica el Artículo 482, del Decreto No.664-12, del 7 de diciembre de 2012, para que en lo adelante disponga como sigue:

*“Artículo 482. Valores de fideicomiso. Los valores de oferta pública emitidos por una sociedad autorizada con cargo al patrimonio de un fideicomiso se denominan “Valores de Fideicomiso”. Los valores de fideicomiso podrán ser de los siguientes tipos:*

*a) Valores de participación. Los que representan derechos o partes alicuotas de participación en el patrimonio del fideicomiso, no tienen un rendimiento fijo,*



*Danilo Medina*  
*Presidente de la República Dominicana*

sino que su rendimiento es el resultado de las utilidades o pérdidas que genere el fideicomiso.

- b) *Valores representativos de deuda. Los que incorporan el derecho a percibir la restitución del capital invertido y de los rendimientos financieros correspondientes, en los términos y condiciones señalados en el valor respectivo.*

*Párrafo I. Las características particulares de los valores y las modalidades señaladas en los incisos anteriores, deben ser claramente identificadas en el acto constitutivo del fideicomiso, en el contrato del programa de emisiones y en el prospecto de emisión.*

*Párrafo II. En el caso de que la oferta pública de estos valores vaya a ser efectuada por las entidades de intermediación financiera autorizadas a tales fines y regidas por la Ley Monetaria y Financiera, aplicarán en adición y de manera previa, las disposiciones establecidas en la Ley No. 189-11, en lo atinente al régimen de autorizaciones de la Superintendencia de Bancos y cualquier otra que establezca la Superintendencia a través de normas de carácter general.*

*Párrafo III. Los valores de fideicomiso a que se refiere el presente artículo serán emitidos por una sociedad autorizada con cargo al patrimonio del fideicomiso previamente constituido, otorgando a los inversionistas que los adquieren los derechos establecidos en el respectivo valor, según sean de participación o deuda.*

*Párrafo IV. En el prospecto de emisión de los valores de fideicomiso se deberá indicar, sin perjuicio de lo que establezcan las normas de carácter general que al efecto emita la Superintendencia, al menos la siguiente información.*

- a) *Denominación social del fiduciario.*
- b) *Domicilio y firma del representante legal o apoderado del fiduciario que actúa en nombre del fideicomiso.*
- c) *Identificación del fideicomiso al que corresponden los valores.*
- d) *Monto de la emisión o del programa de emisiones y de los valores de fideicomiso y tipo a emitir.*



*Danilo Medina*  
*Presidente de la República Dominicana*

e) Fecha y número de la resolución de la Superintendencia mediante la cual se autorizó la oferta pública de los valores de fideicomiso.

f) Plazo de vigencia del programa de emisiones y de los valores de fideicomiso a emitir.

*Párrafo V. En el prospecto de emisión se deberá incluir de manera destacada la siguiente leyenda "El fiduciario no responderá con sus bienes por las obligaciones contraídas en la ejecución del fideicomiso. Estas obligaciones serán satisfechas exclusivamente con los bienes fideicomitidos, conforme a lo dispuesto en la Ley No. 189-11".*

**ARTÍCULO 5.** Se agrega el siguiente Artículo 470-Bis, al Decreto No.664-12, del 7 de diciembre de 2012:

*"Artículo 470-Bis. Mecanismos de cobertura. La oferta pública de valores de fideicomisos podrá contar con mecanismos externos o internos de cobertura según establezca la Superintendencia de Valores mediante normas de carácter general. Estos mecanismos deberán estar claramente identificados en el acto constitutivo o en el contrato del programa de emisiones, prospecto de emisión y los avisos de colocación primaria.*

*Párrafo. Los mecanismos de cobertura constituyen el respaldo en favor de los inversionistas ante la presencia de cualquier riesgo, evento o siniestro, que pueda afectar el flujo de caja de los bienes o activos transferidos o de la operación misma del fideicomiso de oferta pública".*

**Artículo 6.** Envíese a la Superintendencia de Valores, para su conocimiento y fines procedentes.

**Dado** en la ciudad de Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional, capital de la República Dominicana, a los dos ( 2 ) días del mes de marzo, del año dos mil dieciséis (2016); año 173 de la Independencia y 153 de la Restauración.

  
DANILO MEDINA