

Denominació	Títols Participatius (també se'ls coneix per "bons socials")
Naturalesa	<p>* Els títols participatius són « títols – valors » emesos per les entitats a l'objecte d'obtenir finançament.</p> <p>* Els « títols – valors » són documents mercantils que incorporen un dret de crèdit a favor del seu titular amb unes característiques determinades (p.e., import, venciment, interès, periodicitat de cobrament d'interessos.).</p> <p>* Quan aquests títols participatius s'agrupen en emissions, es denominen « valors mobiliaris », i representen parts d'un capital o d'un emprèstit. Alguns exemples: accions, bons, obligacions, cèdules hipotecàries i d'altres. Les esmentades emissions poden ser efectuades tant pel sector públic com pel sector privat.</p> <p>* En conclusió, les emissions de títols participatius són una modalitat de valors mobiliaris que tenen per finalitat captar diners per finançar una entitat. Cada títol participatiu incorpora un dret de crèdit a favor del seu titular. Aquest dret de crèdit comporta una correlativa obligació de l'entitat emissora d'acomplir unes obligacions. Les obligacions bàsiques contingudes en els títols participatius són:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Reembossar el capital obtingut en préstec al seu venciment. - Abonar els interessos estipulats.
Característiques Tècniques d'una emissió.	<p>- Nombre de títols que s'emeten.</p> <p>- Valor Nominal. Els títols s'emeten per un valor nominal igual per a tots. En les emissions efectuades fins avui, els valors nominals s'han situat en 500 € o en 1.000 €. Tanmateix, no existeix cap norma que estipuli un import mínim o màxim. El criteri de selecció del valor nominal dependrà del volum total de l'emissió i del seu públic objectiu.</p> <p>- Tipus d'Interès. Els "títols participatius" són valors mobiliaris de renda fixa. Això significa que</p>

s'emeten a un tipus d'interès determinat i que els compradors dels títols tenen dret a percebre els interessos compromesos per l'emissor amb la periodicitat que s'hagi establert en les condicions de l'emissió. Cabria la possibilitat que el tipus d'interès fos variable, en funció d'un índex de referència (p.e., l'euribor). Les emissions portades a terme fins el moment han fixat tipus d'interès fixos.

- **Termini.** El termini és el temps de vigència de l'emissió. La pràctica seguida fins ara ha estat emetre títols a 24 mesos. En principi, sembla que uns terminis no excessivament llargs poden derivar en una major acceptació per part dels potencials inversors. Nogensmenys, un termini de 24 mesos pot resultar excessivament curt segons quina sigui la destinació del finançament rebut; per tant, cada entitat haurà d'avaluar quin termini és el més convenient a les seves pròpia casuística.

- **Periodicitat en el pagament dels interessos.** Les emissions han de fixar amb quina periodicitat s'abonaran els interessos meritats per l'emprèstit. L'històric d'emissions ens reflecteix una constant de pagaments anuals, encara que també es podria establir una altra periodicitat. Una vegada més, cada entitat pot adequar aquesta característica a la seves circumstàncies. Per exemple, es podria establir el pagament de tots els interessos al venciment de l'emissió, juntament amb el pagament del principal (capital). Aquesta opció es denomina tècnicament "cupó zero"

- **Garanties.** Es poden oferir garanties addicionals al propi patrimoni de l'entitat. Així, per exemple, avals mancomunats de socis, patrons, usuaris...

- **Amortització anticipada.** Es pot contemplar oferir la possibilitat d'amortitzacions (devolucions) anticipades de la inversió. Cal procedir amb prudència, ja que l'entitat ha d'estar en condicions de poder atendre les hipotètiques sol·licituds que es puguin plantejar. Aquesta amortització anticipada es pot admetre condicionada a la pèrdua dels interessos meritats fins el moment del reembossament.

<p>Condicions d'èxit de les emissions.</p>	<ul style="list-style-type: none"> * Arrelament a un territori i impacte social positiu. * Bona reputació i consideració en l'àmbit d'actuació: Prestigi i Fiabilitat * Presentar un projecte socialment necessari, consistent i sostenible, a finançar amb l'emissió de títols. * Disposar d'una base social sòlida per oferir els títols: treballadors, voluntaris, socis, usuaris, veïns...
<p>Procediment</p>	<ul style="list-style-type: none"> * Els òrgans decisoris de l'entitat han d'aprovar l'emissió dels títols. * Elaborar un fullet informatiu amb les característiques i condicions de l'emissió de títols. * Difondre l'emissió. * Confeccionar un formulari de sol·licitud i inserir-lo a la pàgina web de l'entitat. * Determinar un període de subscripció que ha de constar en el fullet informatiu. * Cobrament de les subscripcions i lliurament del document acreditatiu de la subscripció.
<p>Formulari</p>	<p>A títol il·lustratiu, el contingut del formulari de sol·licitud pot ser el següent:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Dades personals del subscriptor. - Breu text en què s'exposa la voluntat d'adquirir els títols participatius després d'haver llegit les condicions de l'emissió. - Nombre de títols que se subscriuen, el valor nominal de cadascun i l'import total subscrit. - Les opcions de pagament dels títols: transferència bancària, domiciliació del càrrec, xec o efectiu - Lloc, data i signatura del subscriptor.
<p>Acompanyament</p>	<p>Dins de l'economia social, existeixen entitats i empreses amb experiència en l'emissió de títols</p>



	<p>que poden assessorar a les entitats quant a l'emissió de títols participatius i gestionar l'emissió. Concretament, la cooperativa de serveis financers COOP57 ha participat en diverses emissions de títols participatius.</p>
Fonaments Jurídics	<ul style="list-style-type: none">- Llei 24/1988 del Mercat de Valors.- La llei 18/2002 de cooperatives en el seu art. 62 esmenta explícitament la possibilitat d'emissió de títols participatius.