Propuesta de Enmiendas a Ante-Proyecto de Ley sobre SISTEMA DE GARANTIAS RECIPROCAS, en relación a necesidades del sector Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYMES).

Sugerimos que el Preámbulo de la Ley destaque la capacidad de incluyente y humanizante de dicha Ley.

MARCO REGULATORIO DE LAS SOCIEDADES DE GARANTIAS RECIPROCAS.

El marco regulatorio contenido en el Ante-Proyecto de Ley señala a la Junta Monetaria y a la Superintendencia de Bancos como las instituciones normativas de las Sociedades de Garantías Recíprocas, con participación indirecta de la Dirección General de Impuestos Internos.

A partir de esas especificaciones sugerimos que el Ante-Proyecto de Ley contemple:

1) Introducir en ese marco regulatorio una estructura sombrilla superior, que bien pudiera llamarse Consejo Nacional del Sistema de Garantías Recíprocas, de carácter mixto, estatal – privado, constituido por representantes del Estado y representantes del sector MIPYMES, con funciones básicas de:

- manejar todo lo referente al Sistema Nacional de Garantías Recíprocas, con énfasis en políticas, estrategias y planes de desarrollo de las Garantías Recíprocas en la República Dominicana, y en la supervisión de todas las instituciones, públicas y privadas, que interactúen en dicho Sistema;

- manejar todo lo referente al Fondo Nacional de Garantías Recíprocas (Ver más adelante, referencias al respecto), que pudiese ser establecido por el Estado Dominicano, con fondos públicos, para inversiones protectoras en las diferentes Sociedades de Garantías Recíprocas a operar en la República Dominicana, con la finalidad de asegurar y garantizar su constitución como sociedades anónimas.

2) Introducir en ese marco regulatorio la figura del Fondo Nacional de Garantías Recíprocas, a ser establecido por el Estado Dominicano con recursos públicos, para:

- invertir en Sociedades de Garantías Recíprocas, en calidad de socio protector; y

- canalizar fondos a disposición de instituciones fuentes de financiamiento, a ser especializados solo a disposición del sector MIPYMES.

3) Introducir en el marco regulatorio que el sector MIPYMES esté debidamente representado por miembros del sector provenientes de Sociedades de Garantías Recíprocas debidamente autorizadas y en operación, en todas las estructuras superiores y regulatorias del Sistema Nacional de Garantías Recíprocas.

FORMALIZACION DE LAS SOCIEDADES DE GARANTIAS RECIPROCAS.

Con la finalidad de facilitar la rápida capitalización de las Sociedades de Garantías Recíprocas, y su rápida y efectiva formalización, sugerimos que el Ante-Proyecto de Ley contemple:

- facilitar exoneración de todos los impuestos y tasas, nacionales y locales, relacionados con el proceso de formalización de las Sociedades de Garantías Recíprocas;

- facilitar excepción impositiva de los fondos que sean invertidos como aportes a capital en las Sociedades de Garantías Recíprocas, por:

- Socios partícipes;**
- Socios protectores;**
- Socios protectores que sean también instituciones fuentes de financiamiento dentro del Sistema Nacional de Garantías Recíprocas.**

OBJETO DE LAS SOCIEDADES DE GARANTIAS RECIPROCAS.

El Ante-Proyecto de Ley es escueto sobre el Objeto de las Sociedades de Garantías Recíprocas, por lo que sugerimos que el Ante-Proyecto sea más específico y detallista sobre los tipos de garantías, fianzas y avales que podrían emitir las Sociedades de Garantías Recíprocas en beneficio de sus miembros, destacando entre ellos:

- garantías, fianzas y avales para compras a crédito en compañías suplidoras;

- garantías, fianzas y avales para la adquisición de instalaciones para comercio y hogar, equipos y materiales de operación y producción, y de vehículos para operaciones empresariales, directos desde los suplidores; y

- otras garantías, fianzas y avales de gran importancia, como podría ser la cobertura de gastos de servicios médicos y hospitalarios para miembros y familiares directos que se vean afectados por condiciones críticas de salud no contempladas en coberturas de seguros médicos, y la cobertura de gastos de educación, en todos los niveles del sistema educativo, para miembros y familiares directos.

Al mismo tiempo sugerimos que los procesos requeridos para el establecimiento y levantamiento de garantías, fianzas y avales, sean exonerados de impuestos y tasas, locales y nacionales.

CATEGORIAS DE SOCIOS DE LAS SOCIEDADES DE GARANTIAS RECIPROCAS.

El Ante-Proyecto de Ley sobre Sociedades de garantías Recíprocas especifica muy bien los tipos de membresía.

Sin embargo, y con tal de facilitar amplitud de membresía, **sugerimos que el Ante-Proyecto especifique claramente que un empresario MIPYMES pueda ser socio protector como persona física, y socio participe persona jurídica, lo que le permitiría aportar mayor cantidad de capital social a la sociedad de Garantías Recíprocas, y al mismo tiempo beneficiarse de sus garantías, fianzas y avales, sin entrar en conflicto con la Ley.**

De hecho, el Ante-Proyecto no lo prohíbe.

CAPITAL SOCIAL DE LAS SOCIEDADES DE GARANTIAS RECIPROCAS.

Con la intención de eliminar limitantes y exclusiones, **sugerimos que el capital social inicial para la constitución de la Sociedad de Garantías Recíprocas se establezca con un límite inferior de RD\$5,000,000.00 (Cinco millones de pesos), de manera que permita a empresarios de baja capacidad económica del sector MIPYMES lograr dicha constitución, y con un límite superior que sea el techo de crecimiento de dicho capital social, que podría ser ilimitado.**

El ARTICULO 22., sobre Reserva de Cobertura de Riesgo, indica que ésta será integrada por diferentes componentes financieros, entre ellos el aporte de socios protectores; pero, no indica si esos aportes son los aportes al capital social por medio de compra de acciones, o si son aportes especializados directos a dicha reserva, por lo que **sugerimos revisión al respecto, tomando en cuenta que los socios protectores no afectan esa reserva ya que no reciben garantías, fianzas ni avales para obtención de financiamientos.**

También sugerimos revisión y especificación sobre el componente de donaciones, subvenciones u otras aportaciones que recibiere dicha reserva.

DISTRIBUCION DE BENEFICIOS DE LA SOCIEDAD DE GARANTIAS RECIPROCAS.

El ARTÍCULO 25., sobre Distribución de los Beneficios, especifica que si un socio partícipe tiene obligaciones en mora con la Sociedad de Garantías Recíprocas, no podrá percibir las utilidades que les correspondan.

Sin embargo, la Ley no indica procedimiento en relación a destino de esas utilidades, en caso de que el socio cumpla luego con esas obligaciones, por lo que **sugerimos clarificar esa parte de la distribución de beneficios.**

ORGANOS DE DIRECCION DE LA SOCIEDAD DE GARANTIAS RECIPROCAS.

El último párrafo del Artículo 31 indica que un mismo socio no podrá representar a más de cinco (5) socios ni ostentar un número de votos superior al diez por ciento (10%) del capital suscrito y pagado; pero, no especifica si es solamente en caso de socio representando a otros socios, o en caso del socio por sí mismo. Es algo que **sugerimos revisar y clarificar.**

Relacionado con ésto, el ARTICULO 18., Participación Social, indica que la participación accionaria del socio partícipe no podrá exceder del cinco por ciento (5%) del capital social de la Sociedad de Garantías Recíprocas. Es decir, que el socio con participación accionaria hasta ese límite señalado como superior, no estará en la Asamblea General con votos equivalentes a más del 5 % del capital suscrito y pagado, lo que no coordina con el límite superior del 10% indicado en el Artículo 31, por lo que también **sugerimos revisar y clarificar ambos escenarios.**

INTEGRACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION.

El ARTICULO 33., sobre el Consejo de Administración, indica que éste estará integrado al menos por cinco (5) personas, de las cuales al menos dos (2) representarán a los socios partícipes y al menos dos (2) representarán a los socios protectores.

Toando en cuenta que los socios protectores pueden ser personas no involucradas en el sector MIPYMES, consideramos que esa distribución podría dar el poder en el Consejo de Administración a los socios protectores sobre los socios partícipes.

Lo ideal sería que esa distribución estuviese diseñada para garantizar la presencia de mayoría de socios partícipes en el Consejo de Administración, y también tomando en cuenta la participación en ella de socios protectores provenientes de las instituciones fuentes de financiamiento del Sistema de Garantías Recíprocas.

Sugerimos que la Ley contemple un Consejo de Administración integrado por:

- **Cinco (5) partes de socios partícipes,**
- **Tres (3) partes de socios protectores.**
- **Una (1) parte de socios protectores provenientes de instituciones fuentes de financiamiento del Sistema de Garantías Recíprocas.**

En el mismo contexto, el Ante-Proyecto de Ley indica que los miembros del Consejo de Administración deben ser “personas físicas de reconocida idoneidad profesional y moral, debiendo contar con conocimientos y experiencia en materia administrativa y financiera y no estar afectados de las inhabilidades establecidas en el literal f) del Artículo 38 de la Ley No.183-02 Monetaria y Financiera”.

En tal sentido **sugerimos que la Ley señale que, además de esas características, los miembros del Consejo de Administración, incluyendo al presidente, deben estar involucrados en el sector MIPYMES, como micros, pequeños y medianos empresarios que sean “de reconocida idoneidad moral”, demostrada por su vida personal, familiar, empresarial y en su comunidad, y que no estén afectados por ninguna inhabilitación, no solo del “literal f) del Artículo 38 de la Ley No.183-02 Monetaria y Financiera”, sino también de cualquier otra Ley de la República.**

En el mismo contexto, **sugerimos que la Ley indique al presidente del Consejo de Administración los mismos requerimientos que solicitamos por este medio para los demás miembros del Consejo de Administración, y que, para satisfacer el requisito de “experiencia en cargos de dirección o administración en el ámbito del Mercado Financiero”, la alternativa ideal sería que la sociedad contratara un profesional “de reconocida idoneidad profesional y moral”, con “por lo menos tres (3) años de experiencia en cargos de dirección o administración en el ámbito del Mercado Financiero”, como consultor – asesor por iguala.**

En el caso de la Comisión Fiscalizadora, definida en el Artículo 35 del Ante-Proyecto de Ley, a ser integrado por tres (3) miembros designados por la Asamblea General Ordinaria, **sugerimos que cada tipo de membresía, socios partícipes, socios protectores, y socios protectores que representen a instituciones fuentes de financiamiento, esté representado en dicha Comisión. Al mismo tiempo, que la Ley indique que sus miembros deben**

estar involucrados en el sector MIPYMES, como micros, pequeños y medianos empresarios que sean “de reconocida idoneidad moral”, demostrada por su vida personal, familiar, empresarial y en su comunidad, y que no estén afectados por ninguna inhabilitación, no solo del “literal f) del Artículo 38 de la Ley No.183-02 Monetaria y Financiera”, sino también de cualquier otra Ley de la República.

- I. **Análisis del Ante-Proyecto de Ley sobre SISTEMA DE GARANTIAS RECIPROCAS, en relación a las necesidades de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYMES).**
- II. **Análisis de “Propuesta SOGARE”.**

Comentarios con Observaciones en Cursivas.

PROPOSITO DE LA LEY.

El Preámbulo del referido Ante-Proyecto de Ley deja entender claramente que esta Ley será en específico y particular para beneficio de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYMES), a partir de su importancia expresada:

- por su significativo aporte en el crecimiento del Producto Interno Bruto,
- en la generación de empleos y en la reducción de la pobreza,

favoreciendo así un ambiente de gobernabilidad, estabilidad y paz social de la nación.

OBSERVACION: la Ley 488-08, sobre MIPYMES, en su Artículo 2, clasifica las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas de la siguiente manera:

a) Microempresa: Unidad económica, formal o informal, que tenga un número de 1 a 15 trabajadores y un activo de hasta RD\$3,000,000.00 (tres millones de pesos) y que genere ingresos brutos o facturación anual hasta la suma de RD\$6,000,000.00 (seis millones de pesos). Indexado anualmente por la inflación.

b) Pequeña Empresa: Unidad económica, formal o informal, que tenga un número de 16 a 60 trabajadores y un activo de RD\$3,000,000.01 (tres millones un centavo) a RD\$12,000,000.00 (doce millones de pesos) y que genere ingresos brutos o facturación anual de RD\$6,000,000.01 (seis millones un centavo) a RD\$40,000,000.00 (cuarenta millones de pesos). Indexado anualmente por la inflación.

c) Mediana Empresa: Unidad económica, formal o informal, que tenga un número de 61 a 200 trabajadores y un activo de RD\$12,000,000.01 (doce millones un centavo) a RD\$40,000,000.00 (cuarenta millones de pesos) y que genere ingresos brutos o facturación anual de RD\$40,000,000.01 (cuarenta millones un centavo) a RD\$150,000,000.00 (ciento cincuenta millones de pesos). Indexado anualmente por la inflación.

De la misma forma, el referido Preámbulo reconoce la necesidad de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYMES), de contar con mecanismos y esquemas de garantías, que les faciliten el acceso tanto a los servicios financieros en mejores condiciones, como a los no financieros, particularmente las contrataciones y adquisiciones de bienes y servicios públicos y privados, a fin de potenciar su capacidad económica, productiva y generadora de riquezas.

También el Preámbulo reconoce, como forma de satisfacer la necesidad indicada previamente, que se amerita crear un Sistema de Garantías Recíprocas, orientado a contribuir en la mitigación de las dificultades que afrontan dichas empresas para el acceso al financiamiento formal a un menor costo, lo que se traduciría en un fuerte estímulo al desarrollo del sector, con un alto impacto en la creación de fuentes de empleo y en el aumento de la producción en general; y al mismo tiempo reconoce que la figura de las sociedades de garantías recíprocas, contenida en dicho Sistema, constituye una alternativa viable para promover la canalización de recursos al desarrollo productivo a nivel nacional, conforme lo evidencia la experiencia internacional en la materia.

OBSERVACION: *el Preámbulo debe destacar las características de incluyente y humanizante de la referida Ley, tomando en cuenta su potencial para favorecer a la gran cantidad de microempresarios situados en los límites inferiores del universo de las MIPYMES, muchos de ellos “chiriperos” y comerciantes de poco o bajo capital.*

Ese potencial se confirmaría con el acceso a financiamiento adecuado y a la capacitación, con la formalización de las empresas, de una sola persona o colectivas, involucradas en el sector MIPYMES, y con el acceso de su masa laboral al sistema de seguridad social y otros mecanismos de desarrollo personal, que serían facilitados y canalizados a través de un Sistema Nacional de Garantías Recíprocas debidamente estructurado.

Cabe destacar que dentro de las microempresas, las micros unidades móviles, las cuales son constituidas por una sola persona, (Chiriperos, vendedores ambulantes, transportistas, prestadores de servicios a domicilios, etc.), representan el MIPYMES representan el 45.5 % de todas las microempresas, sin contar las pequeñas y medianas empresas, lo que nos puede dar una idea del alcance del beneficio incluyente y humanizante que podría tener la presente Ley.

En su ARTICULO 1., Objeto, la Ley presenta, de manera clara y específica, que su objeto es la creación del Sistema de Garantías Recíprocas, con el propósito de facilitar el acceso al financiamiento formal de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas, (MIPYMES), así como a las contrataciones y adquisiciones de bienes y servicios públicos o privados.

SOCIEDADES DE GARANTIAS RECIPROCAS Y SOCIEDADES DE REAFIANZAMIENTO.

En su ARTICULO 3., Definiciones, la Ley establece los componentes básicos del Sistema de Garantías Recíprocas, representados por sociedades de garantías recíprocas y por sociedades de reafianzamiento.

***OBSERVACION:** para los fines de este análisis no tomamos en cuenta las sociedades de reafianzamiento más allá de su definición. Los artículos Nos. 60 y 61 de esta Ley son específicos sobre este tipo de sociedades.*

La Sociedad de Garantías Recíprocas es la entidad que emite avales o garantías con las características establecidas en esta Ley, con el propósito de respaldar el financiamiento y obligaciones relacionadas con el giro de las actividades productivas, profesionales, comerciales y de servicios de sus socios partícipes.

La Sociedad de Reafianzamiento es la entidad encargada de emitir un segundo aval otorgado a la sociedad de garantías recíprocas, destinado a respaldar obligaciones de los socios partícipes.

***OBSERVACION:** en esa dinámica, la sociedad de reafianzamiento sería una emisora de fianzas para la sociedad de garantías recíprocas, de manera independiente, y con disponibilidad de servicios para toda sociedad de ese tipo.*

MARCO REGULATORIO DE LAS SOCIEDADES DE GARANTIAS RECIPROCAS Y LAS SOCIEDADES DE REAFIANZAMIENTO.

El ARTICULO 4., De la Regulación, establece que ambos tipos de sociedades, como partes del Sistema de Garantías Recíprocas, se consideran entidades financieras y estarán sujetas a la regulación de la Junta Monetaria, en las condiciones y términos estipulados por la misma Ley.

En ese contexto, tal como indica su ARTICULO 5., Atribuciones de la Junta Monetaria, ésta es asignada con capacidad para dictar reglamentaciones de autorización, apertura, funcionamiento, disolución y liquidación de las sociedades de garantías recíprocas y de las sociedades de reafianzamiento, normas técnicas y prudenciales, y régimen de sanciones, conforme a esta Ley.

Y en su ARTICULO 6., Atribuciones de la Superintendencia de Bancos, asigna a dicho organismo capacidad para la supervisión de las sociedades de garantías recíprocas y de las sociedades de reafianzamiento, debiendo verificar el cumplimiento de las disposiciones legales y reglamentarias aplicables, exigir la regularización de los incumplimientos, e imponer las sanciones que correspondan según esta Ley, en adición a las atribuidas por la Ley Monetaria y Financiera.

Así mismo, la Superintendencia de Bancos establecerá la estructura y los aspectos operativos del manual de cuentas y el modelo de elaboración y presentación de los estados financieros, así como los requerimientos mínimos a ser cumplidos en la elaboración de los manuales de procedimientos internos.

El ARTICULO 7., Registro en la Superintendencia de Bancos, indica claramente que las sociedades de garantías recíprocas y de las sociedades de reafianzamiento serán autorizadas a operar por la Junta Monetaria, mientras que la Superintendencia de Bancos estará a cargo de su registro.

OBSERVACION: *un análisis más profundo y más concreto de ambos tipos de sociedades podrá ser realizado a partir de los reglamentos y normas a ser establecidos por la Junta Monetaria y la Superintendencia de Bancos, para su marco operativo.*

FORMALIZACION DE LAS SOCIEDADES DE GARANTIAS RECIPROCAS.

En su ARTICULO 9., Creación, la Ley indica que las sociedades de garantías recíprocas son organizadas en sociedades anónimas, conforme a la Ley No.479-08 General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada y sus modificaciones, debiendo incluir en su razón social de manera obligatoria, la expresión "Sociedad de Garantías Recíprocas."

OBSERVACION: *de acuerdo a esa Ley No. 479-08, en su Artículo 160, (Modificado por la Ley 31-11, de fecha 11 de febrero de 2011), la sociedad anónima se constituye con un monto mínimo de capital social autorizado ascendente a treinta millones de pesos dominicanos (RD\$30,000,000.00) y el valor nominal mínimo de las acciones será de un peso dominicano (RD\$1.00) cada una.*

Sin embargo, esta Ley sobre Garantías Recíprocas establece en su Artículo No. 17 que el capital social de la sociedad de garantías recíprocas tendrá un monto mínimo de capital suscrito y pagado ascendente a cincuenta millones de pesos dominicanos (RD\$50,000,000.00) y el valor nominal de las acciones será de cien pesos dominicanos (RD\$100.00) cada una.

Este monto indicado puede constituirse en la limitante mayor que impida la constitución de tales sociedades, causando exclusión de los empresarios del sector MIPYMES y la posibilidad de colocar su control en manos de sectores externos.

En este aspecto, la Ley debe ser flexibilizada de manera que permita la constitución de una Sociedad de Garantías Recíprocas con aportes de capital

social de sus socios de bajo monto, recomendable unos RD\$5,000,000.00 (Cinco millones de pesos) como límite inferior, tomando en cuenta las características particulares de los microempresarios y su baja capacidad de aportes. De ahí, así sería más fácil luego lograr que microempresarios constituyan tal sociedad y luego ir desarrollando su capital hasta límites superiores.

El ARTICULO 11., Autorización para Operar, de la Ley sobre Sistema de Garantías Recíprocas, indica que después de obtenida la autorización de la Junta Monetaria, y la opinión favorable de la Superintendencia de Bancos, la sociedad de garantías recíprocas tiene un plazo improrrogable no mayor de seis (6) meses para iniciar sus operaciones al amparo de esta Ley y sus reglamentos, y si al término de ese plazo no iniciara sus operaciones, la autorización caducará.

OBSERVACION: *para la formalización de las sociedades de garantías recíprocas se aplica el procedimiento de formación de las sociedades anónimas, el procedimiento indicado por esta Ley, y el procedimiento que pudiera ser indicado por sus reglamentos y normas de aplicación.*

OBJETO DE LA SOCIEDAD DE GARANTIAS RECIPROCAS.

En su ARTICULO 10., Objeto y Facultades, la Ley asigna a las sociedades de garantías recíprocas el objeto social exclusivo de otorgamiento de garantías a favor de sus socios partícipes que así lo soliciten, de conformidad con la misma Ley y sus reglamentos, para respaldar obligaciones relacionadas con sus actividades productivas, profesionales y comerciales, estando facultadas al mismo tiempo para brindar asesoramiento técnico, económico y financiero a sus socios en forma directa o a través de terceros, y gestionar facilidades crediticias para sus socios partícipes ante entidades de intermediación financiera.

OBSERVACION: *los reglamentos y normas a ser emitidos por la Junta Monetaria y la Superintendencia de Bancos definirán los tipos de garantías, fianzas y avales que podrán emitir las sociedades de garantías recíprocas en beneficio de sus miembros.*

Sin embargo, sería importante definir las de antemano, y ver las posibilidades de que puedan ser emitidas no solamente para el financiamiento normal a través de crédito bancario, sino también a través de otras fuentes de financiamiento como la compra a crédito, entre otros.

También sería importante definir si la sociedad de garantías recíprocas podría emitir garantías, fianzas y avales a sus miembros para la adquisición de instalaciones para comercio y hogar, equipos y materiales, y de vehículos para operaciones empresariales.

Otras garantías, fianzas y avales de gran importancia serían las que pudieran cubrir gastos de servicios médicos y hospitalarios para miembros que se vean afectados por condiciones críticas de salud no contempladas en coberturas de seguros médicos.

CATEGORIAS DE SOCIOS DE LAS SOCIEDADES DE GARANTIAS RECIPROCAS.

El ARTICULO 12., Tipos de socios, define que el capital de la sociedad de garantías recíprocas es conformado por aportes de socios partícipes y socios protectores.

Los socios partícipes, son, de manera exclusiva, personas físicas o jurídicas con calidad de Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYMES), y con actividad económica en el país.

Por otro lado, los socios protectores son personas físicas o jurídicas, públicas o privadas, nacionales o extranjeras, que realicen aportes al capital social y a la reserva de cobertura de riesgo de la sociedad de garantías recíprocas, con la condición de que NO pueden celebrar contratos de garantía a su favor al amparo de esta Ley. Esto hace incompatible la condición de socio protector con la de socio partícipe, lo que es señalado claramente en el ARTICULO 13., Incompatibilidades.

También pueden ser socios protectores aquellas entidades de intermediación financiera que aporten al capital de la sociedad de garantías recíprocas, pudiendo hacerlo solo hasta el veinte por ciento (20%) de su propio capital suscrito y pagado.

OBSERVACION: *queda claramente determinado por la Ley que solo se benefician de la sociedad de garantías recíprocas, las personas físicas o jurídicas con calidad de Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYMES).*

Ahora bien, cualquier otra persona física o jurídica por encima de este nivel empresarial, puede participar como accionista, sin derecho a garantía recíproca alguna.

Lo mismo sucedería con cualquier institución de intermediación financiera (Banco, financiera o institución de financiamiento) que desee participar con sus aportes y sea aceptada como tal por la sociedad.

OBSERVACION: *un empresario de capital significativo, y cuya empresa esté calificada como MIPYME por el monto de su capital suscrito y pagado, podría participar como socio partícipe y como socio protector al mismo tiempo: colocando su empresa como persona jurídica en calidad de socio partícipe, y colocándose el*

empresario como persona física en calidad de socio protector. Esa situación no es negada por la Ley.

Como empresa así registrada puede acogerse a los beneficios de la sociedad de garantías recíprocas.

El ARTICULO 14., Número de Socios, establece que la sociedad de garantías recíprocas debe tener al menos un (1) socio protector y un mínimo de veinte y cinco (25) socios partícipes.

El ARTICULO 15., Derechos y Obligaciones de los Socios, indica claramente los derechos y obligaciones de socios partícipes y protectores en la sociedad de garantías recíprocas, definidos en sus Estatutos Sociales y en la Ley No.479-08 General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada y sus modificaciones.

Adicionalmente, la Ley sobre Sistema de Garantías Recíprocas asigna a los socios partícipes, los derechos siguientes:

- a) Recibir garantías o avales para facilitar la obtención de financiamiento en entidades de intermediación financiera, o para participar en contrataciones y adquisiciones de bienes o servicios públicos o privados;
- b) Recibir asesoramiento técnico, económico o financiero o de cualquier naturaleza inherente a su actividad comercial; y,
- c) Suscribir preferentemente nuevas acciones.

CAPITAL SOCIAL DE LAS SOCIEDADES DE GARANTIAS RECIPROCAS.

El capital social de la sociedad de garantías recíprocas, de acuerdo al ARTICULO 17., de la Ley correspondiente, es integrado por los aportes en efectivo de los socios partícipes y protectores, representado por acciones comunes y nominativas de igual valor y número de votos, cuya responsabilidad estará limitada a sus respectivas participaciones. El monto mínimo del capital suscrito y pagado es de cincuenta millones de pesos dominicanos (RD\$50,000,000.00) y el valor nominal de las acciones es de cien pesos dominicanos (RD\$100.00) cada una, con aportes de capital en numerario y pagados en un cien por ciento (100%) al momento de la suscripción.

Los aportes de fondos al capital son depositados en una cuenta bancaria abierta a favor del gestor fundador, por cuenta de la sociedad o a nombre de ésta.

OBSERVACION: tomando en cuenta el mínimo de 1 socio protector y 25 socios partícipes, con esta distribución de aportes indicada previamente, una sociedad de garantías recíprocas tendría 1 socio protector aportando no más de RD\$15,000,000.00, quedando la suma de RD\$35,000,000.00 para ser aportados por los socios partícipes. Si todos los socios partícipes asumen aportes iguales, cada uno aportaría RD\$1,400,000.00.

En la realidad, el comportamiento de aportes de la sociedad de garantías recíprocas de la CAMEP no sería similar, debido a la característica particular de sus microempresarios por debajo del umbral establecido por la clasificación de MIPYMES.

En ese caso, el éxito estará fundamentado en la captación de la mayor cantidad posible de MIPYMES, de manera que los aportes sean menores, y en el establecimiento de distintos niveles de aportes, de manera que cada socio pueda participar de acuerdo a su nivel de ingreso.

El ARTICULO 18., Participación Social, indica, en el caso de socio protector, que su participación accionaria no podrá exceder del treinta por ciento (30%) del capital suscrito y pagado de la sociedad de garantías recíprocas, y en el caso de socio partícipe, no podrá superar el cinco por ciento (5%) del mismo.

OBSERVACION: la Ley indica mínimo de socios protectores, y la limitación de aporte de capital de UN (1) socio protector hasta el 30 % del capital social de la sociedad; pero, no indica limitación de aporte en término de la totalidad de socios protectores, por lo que el capital, en su mayor parte, podría ser aportado por socios protectores. A pesar de eso, el porcentaje de participación total de socios protectores debe ser clarificado, y no deberían, en su totalidad, sobrepasar el 45 - 49 % del capital social, ya que, en caso contrario, sus votos tendrían más poder en la dinámica interna democrática de la sociedad.

También sería muy importante captar la participación de instituciones de intermediación financiera (Banco, financiera o institución de financiamiento), como socio protector, lo que aportaría fondos seguros al capital, y reforzaría la imagen y la credibilidad de la sociedad de garantías recíprocas ante los empresarios MIPYMES, incidiendo notablemente en su participación.

La captación de una institución financiera podría hacerse en base al establecimiento de una exclusividad de negocios bancarios de empresarios de la CAMEP y socios partícipes con dicha institución, la participación de dicha institución como fuente de capacitación empresarial y financiera para empresarios CAMEP, y el otorgamiento de donación, de parte de la institución financiera a la CAMEP para el desarrollo institucional de la sociedad de garantías recíprocas.

En relación al capital social, el ARTICULO 19., Reserva Legal, indica que la sociedad de garantías recíprocas debe mantener una reserva constituida como mínimo por un cinco por ciento (5%) de las utilidades que obtenga en cada ejercicio fiscal después del pago de impuestos, hasta constituir un fondo de reserva legal que alcance un valor igual al diez por ciento (10%) del monto del capital social, y dicha reserva se dedicará sólo para cubrir pérdidas de la sociedad.

Relacionado con eso, el ARTICULO 21., Restitución del Capital por Pérdidas, señala que la Asamblea General Extraordinaria podrá usar cualquier reserva que integre el patrimonio, con la finalidad de restituir el capital de la sociedad y preservar la continuidad jurídica de la misma, con la autorización previa de la Superintendencia de Bancos.

Y en su ARTICULO 20., Aumento del Capital Social, se indica que el capital social de la sociedad podrá ser aumentado por decisión de la Asamblea General Extraordinaria con autorización previa de la Superintendencia de Bancos.

El ARTICULO 22., Reserva de Cobertura de Riesgo, define la reserva de cobertura de riesgo, parte del patrimonio de la sociedad, y que no podrá ser inferior al cinco por ciento (5%) del monto de las garantías emitidas vigentes, porcentaje que será revisado y ajustado de acuerdo a lo que determinen los reglamentos (Todavía no emitidos). Esos fondos son inembargables, y son integrados por:

- a) El aporte de socios protectores;
- b) Las donaciones, subvenciones u otras aportaciones que recibiere;
- c) Las recuperaciones de las sumas que hubiese pagado la sociedad de garantías recíprocas, en el cumplimiento del contrato de garantía asumida a favor de sus socios;
- d) El rendimiento que provenga de la inversión de la propia reserva en los diferentes instrumentos financieros en que haya sido colocada;
- e) La capitalización de los resultados de la sociedad de garantías recíprocas aprobados por la Asamblea; y,
- f) Cualesquiera otras reservas que sean establecidas por los Estatutos Sociales.

OBSERVACION: *La Ley no indica razones ni naturaleza del aporte indicado en literal a), y tampoco indica fuentes, razones ni naturalezas de los elementos indicados en literal b).*

En el literal d) la Ley indica claramente que los fondos de la Reserva de Cobertura de Riesgo pueden ser invertidos por la sociedad para generación de ingresos.

Para visualizar en su totalidad la dinámica de dicha reserva, habrá que esperar los reglamentos al respecto, a ser establecidos por la Superintendencia de Bancos.

El ARTICULO 23., sobre Inversiones de la Reserva de Cobertura de Riesgo, indica la naturaleza de inversiones que se pueden realizar con los recursos de la reserva de cobertura de riesgo, indicando que podrán ser invertidos en títulos-valores u obligaciones emitidos por entidades reguladas por la Ley Monetaria y Financiera; por el Banco Central o por el Ministerio de Hacienda y títulos de oferta pública emitidos al amparo de la Ley de Mercado de Valores, y para conocer la dinámica de dichas inversiones, también habrá que esperar los reglamentos al respecto, a ser establecidos por la Superintendencia de Bancos.

De acuerdo al PARRAFO I de este ARTICULO 23., La sociedad podrá recibir aportes de sus socios con aplicación especial a las garantías que determinen quienes los realizan, para lo cual deberán celebrar contratos independientes de la reserva de cobertura de riesgo general. Esta modalidad podrá ser utilizada por personas físicas, jurídicas o empresas controladas o vinculadas a las mismas, y por las entidades de intermediación financiera, cuando estas últimas constituyan un fideicomiso a tales fines.

OBSERVACION: *lo que indica este párrafo es que un socio puede "autogarantizarse" a través de aportes especiales y personales que realice a esta reserva, independientemente de sus aportes reglamentarios como socio. La dinámica general de esos aportes estará sujeta a reglamentos a ser emitidos por la Junta Monetaria.*

DISTRIBUCION DE BENEFICIOS DE LA SOCIEDAD DE GARANTIAS RECIPROCAS.

De acuerdo al ARTÍCULO 25., Distribución de los Beneficios, los beneficios obtenidos por la sociedad en el desarrollo de sus actividades, se distribuyen de la forma siguiente:

Cinco por ciento (5%) de los beneficios: se dedican a la constitución de una reserva legal, hasta completar el diez por ciento (10%) del capital social.

Noventa y cinco por ciento (95%) restante: se reparte entre socios protectores y socios partícipes, de la siguiente manera;

La parte correspondiente a los socios protectores: es pagada en efectivo, como dividendos en proporción a sus aportes.

La parte correspondiente a los socios partícipes: su Cincuenta por ciento (50%) se destina a la reserva de cobertura de riesgo, por lo cual los socios partícipes recibirán nuevas acciones representativas de esa inversión, y el otro Cincuenta por ciento (50%) restante se reparte entre la totalidad de los socios partícipes en

proporción a sus aportes. Si un socio partícipe tiene obligaciones en mora con la sociedad de garantías recíprocas, no podrá percibir las utilidades que les correspondan.

OBSERVACION: *la Ley no indica procedimiento en relación a destino de esas utilidades, en caso de que el socio cumpla luego con esas obligaciones.*

ORGANOS DE DIRECCION DE LA SOCIEDAD DE GARANTIAS RECIPROCAS.

Los órganos de dirección de la sociedad de garantías recíprocas son las Asambleas Generales y el Consejo de Administración, con atribuciones establecidas en sus Estatutos Sociales, en esta Ley y en la Ley No.479-08 General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada y sus modificaciones.

OBSERVACION: *para la elaboración de los Estatutos Sociales de la CAMEP deben tomar en cuenta tanto la Ley sobre Sociedades de Garantías Recíprocas y la Ley General de las Sociedades Comerciales, como los reglamentos y normativas a ser emitidos por la Junta Monetaria y la Superintendencia de Bancos, lo que significa que se debe esperar por su emisión.*

La Asamblea General Ordinaria es integrada por todos los socios de la sociedad de garantías recíprocas, se reúne por lo menos una (1) vez al año o según dispongan sus Estatutos Sociales, y es convocada por su Consejo de Administración. Esta Ley les confiere atribuciones, sin perjuicio de lo dispuesto en la Ley No.479-08 General de las Sociedades Comerciales y en sus Estatutos Sociales.

La Asamblea General Extraordinaria es integrada por todos los socios de la sociedad de garantías recíprocas, se reúne cada vez que sea necesario y según dispongan sus Estatutos Sociales, y es convocada por su Consejo de Administración. Sus atribuciones, sin perjuicio de lo dispuesto en la Ley No.479-08 General de las Sociedades Comerciales y en sus Estatutos Sociales, son todas aquellas cuestiones previstas en la Ley No.479-08 General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada y sus modificaciones, y los Estatutos Sociales, las cuales están sujetas a la autorización previa de la Superintendencia de Bancos.

En casos relativos a la fusión, escisión, disolución o liquidación de la sociedad, éstos estarán sujetos a la autorización de la Junta Monetaria, previa opinión de la Superintendencia de Bancos.

Para la Convocatoria de las Asambleas Generales, y sin perjuicio de lo dispuesto en la Ley No.479-08 General de las Sociedades Comerciales y Empresas

Individuales de Responsabilidad Limitada y su modificaciones y cualquier otra modalidad establecida en los Estatutos Sociales, la Asamblea General Ordinaria deberá ser convocada por el Consejo de Administración, mediante publicación durante cinco (5) días consecutivos en uno (1) de los periódicos de circulación nacional, o mediante comunicación física o electrónica con acuse de recibo, con quince (15) días de anticipación como mínimo, a la fecha fijada para su celebración.

La Asamblea General Extraordinaria también será convocada por el Consejo de Administración cuando lo solicite un número de socios que representen como mínimo el diez por ciento (10%) del capital social, y en su convocatoria deberá expresarse la hora, el lugar de la reunión y el orden del día en el que deberán incluirse los asuntos solicitados por los socios convocantes y los requisitos exigidos por los Estatutos Sociales para la concurrencia de los socios.

El Quórum de las Asambleas Generales es constituido con la presencia de por lo menos el cincuenta y uno por ciento (51%) del total del capital suscrito y pagado de la sociedad, debiendo incluir dicho porcentaje como mínimo un veinte por ciento (20%) de las participaciones sociales en manos de los socios partícipes. Y en caso de requerirse segunda convocatoria, las Asambleas Generales serán válidas con la presencia de por lo menos treinta por ciento (30%) de la totalidad de las acciones suscritas y pagadas, debiendo incluir dicho porcentaje como mínimo un quince por ciento (15%) de las acciones de los socios partícipes en la sociedad.

Cualquier socio podrá representar a otro de igual tipo en las Asambleas Generales mediante autorización por escrito para cada asamblea; pero, un mismo socio no podrá representar a más de cinco (5) socios ni ostentar un número de votos superior al diez por ciento (10%) del capital suscrito y pagado.

OBSERVACION: este último párrafo del Artículo 31 indica claramente que un socio no puede ostentar en la Asamblea General de la sociedad, votos equivalentes a más del 10 % del capital suscrito y pagado. Ahora bien, no especifica si es solamente en caso de socio representando a otros socios, o en caso del socio por sí mismo. Es algo que se debe clarificar.

En otro aspecto, y relacionado con esto, el ARTICULO 18., Participación Social, señalado previamente, indica que la participación accionaria del socio partícipe no podrá exceder del cinco por ciento (5%) del mismo. Es decir, que el socio con participación accionaria hasta ese límite señalado como superior, no estará en la Asamblea General con votos equivalentes a más del 5 % del capital suscrito y pagado.

La comparación entre ambos escenarios nos dice que un socio representando a otros puede realizar una “concentración de poder” en esa representación que podría ser negativa en la dinámica de participación democrática de la sociedad, ya

que fácilmente seis (6) socios con poder de representación podrían dominar entre ellos votos equivalentes a más del 50 % del capital suscrito y pagado, teniendo así dominio de la mayoría de votos.

El ARTICULO 33., sobre el Consejo de Administración, indica que éste tendrá por función principal la administración y representación de la sociedad, y estará integrado al menos por cinco (5) personas, de las cuales al menos dos (2) representarán a los socios partícipes y al menos dos (2) representarán a los socios protectores.

OBSERVACION: *esa distribución de membresía en la integración del Consejo de Administración, de acuerdo a los tipos de membresía de la sociedad, sin especificación concreta, podría dar el poder en el Consejo de Administración a los socios protectores sobre los socios partícipes.*

Lo ideal sería que esa distribución estuviese diseñada para garantizar la presencia de mayoría de socios partícipes en el Consejo de Administración, y también tomando en cuenta la participación en ella de socios protectores provenientes de las instituciones fuentes de financiamiento del Sistema de Garantías Recíprocas. Una proporción óptima sería un Consejo de Administración integrado por:

- *Cinco (5) partes de socios partícipes,*
- *Tres (4) partes de socios protectores.*
- *Una (1) parte de socios protectores provenientes de instituciones fuentes de financiamiento del Sistema de Garantías Recíprocas.*

Este mismo Artículo 33, en su único párrafo, indica que los miembros del Consejo de Administración deben ser “personas físicas de reconocida idoneidad profesional y moral, debiendo contar con conocimientos y experiencia en materia administrativa y financiera y no estar afectados de las inhabilidades establecidas en el literal f) del Artículo 38 de la Ley No.183-02 Monetaria y Financiera”, y que su presidente “deberá tener por lo menos tres (3) años de experiencia en cargos de dirección o administración en el ámbito del Mercado Financiero”.

OBSERVACION: *estos requisitos, expresados de tal manera, podrían convertirse en limitantes y excluyentes al confundir lo profesional con académico, y más en el caso del presidente del Consejo de Administración.*

Lo ideal en este aspecto sería que el Consejo de Administración de la sociedad esté integrado por micros, pequeños y medianos empresarios que sean “de reconocida idoneidad moral”, demostrada por su vida personal, familiar, empresarial y en su comunidad, y que no estén afectados por ninguna inhabilitación, no solo del “literal f) del Artículo 38 de la Ley No.183-02 Monetaria y Financiera”, sino también de cualquier otra Ley de la República.

Y para satisfacer el requisito de “experiencia en cargos de dirección o administración en el ámbito del Mercado Financiero”, la alternativa ideal sería que la sociedad contratara un profesional “de reconocida idoneidad profesional y moral”, con “por lo menos tres (3) años de experiencia en cargos de dirección o administración en el ámbito del Mercado Financiero”, como consultor – asesor por iguala.

El ARTICULO 35., sobre la Comisión Fiscalizadora, indica que estará integrada por tres (3) miembros designados por la Asamblea General Ordinaria, y con representación por clase de socios inversa a la que se haya dado al Consejo de Administración, de acuerdo a lo establecido en el Artículo 33 de esta Ley.

Luego, el ARTICULO 36., Requisitos de la Comisión, indica que para ser miembro de la Comisión Fiscalizadora, se requerirá que sea profesional, con acreditada experiencia en materia contable, económica, financiera o empresarial; no tener cargos ejecutivos dentro de la sociedad; y no encontrarse afectado de las inhabilidades establecidas en el literal f) del Artículo 38 de la Ley No.183-02 Monetaria y Financiera.

OBSERVACION: *en este aspecto se repite lo señalado para los miembros del Consejo de Administración, por lo que se debe considerar que esta Comisión esté integrada por micros, pequeños y medianos empresarios que sean “de reconocida idoneidad moral”, demostrada por su vida personal, familiar, empresarial y en su comunidad, y que no estén afectados por ninguna inhabilitación, no solo del “literal f) del Artículo 38 de la Ley No.183-02 Monetaria y Financiera”, sino también de cualquier otra Ley de la República, y considerar también que cada uno de los posibles tres (3) tipos de socios estén representados en dicha Comisión.*

Y para satisfacer el requisito de “experiencia en cargos de dirección o administración en el ámbito del Mercado Financiero”, la alternativa ideal sería que la sociedad contratara un profesional “de reconocida idoneidad profesional y moral”, con “por lo menos tres (3) años de experiencia en cargos de dirección o administración en el ámbito del Mercado Financiero”, como consultor – asesor por iguala.

GARANTIAS.

El ARTICULO 38., Instrumentación de las Garantías, señala que el otorgamiento de una garantía recíproca se realizará a través de la emisión de avales denominados certificados de garantía, que respaldarán, en caso de incumplimiento, el pago de los préstamos u otras obligaciones contraídas por los socios partícipes, correspondiendo a la entidad de intermediación financiera de que se trate o al titular del derecho que corresponda, reclamar el pago de su acreencia por ante la sociedad emisora del aval.

El ARTICULO 39., sobre Tipos de Garantías, define las garantías y avales ofrecidos por la sociedad para respaldar las obligaciones asumidas por sus socios partícipes:

a) Garantías Financieras: permiten el acceso al financiamiento, la emisión de obligaciones negociables y valores de corto plazo, descuento de facturas, arrendamiento financiero y otras operaciones a través del mercado de capitales;

b) Garantías Comerciales: avalan operaciones entre empresas, en particular aquellas vinculadas entre sí, a través de cadenas de valor; y,

c) Garantías Técnicas: garantizan el cumplimiento de obligaciones frente a los entes y órganos de la administración pública, y demás entidades de derecho público, entidades privadas, clientes particulares y proveedores, incluyendo las requeridas por la Ley No.340-06 sobre Compras y Contrataciones de Bienes, Servicios, Obras y Concesiones y su modificación.

OBSERVACION: *la Ley define las garantías y avales de manera general, y establece entre sus objetos algunos que no son considerados ni utilizados por la mayoría de microempresas que están por debajo de la clasificación de MIPYMES establecida por la Ley pertinente a ese sector.*

En tal sentido, y para orientar hacia una mejor definición de garantías y avales en beneficio de las MIPYMES en este contexto, remitimos a la observación localizada en la página 5 de este documento.

La garantía recíproca, el aval, asegura el cumplimiento de préstamos u otras obligaciones asumidas por el socio partícipe, y puede ser por el total o parcial; pero, siempre por una suma fija y determinada, y se establecerá por medio de un contrato a título ejecutivo por el monto de la obligación principal, sus intereses y gastos accesorios y hasta el importe de la garantía emitida con carácter de irrevocable desde el momento de su constitución.

También, la sociedad puede requerir contragarantías a los socios partícipes, en respaldo de los contratos de garantías con ellos celebrados. Una especie de garantía de la garantía emitida a favor del socio. Como parte de esa garantía, aval, emitida la sociedad responderá solidariamente por el monto de las garantías otorgadas al socio deudor que avala.

Emitida la garantía, la sociedad podrá tomar medidas cautelares y precautorias contra los bienes del socio partícipe deudor principal, en los casos siguientes:

- a) Cuando fuese intimado al pago;
- b) Si vencida la deuda, el deudor no la pagara;

- c) Si disminuye el patrimonio del deudor en más de un cincuenta por ciento (50%) o utilizare sus bienes para avalar nuevas obligaciones, sin consentimiento de la sociedad de garantías recíprocas;
- d) Cuando el deudor principal incumpliera con las obligaciones societarias respecto de la sociedad de garantías recíprocas; y,
- e) Cuando el incumplimiento de obligaciones legales por parte del socio partícipe constituido como persona jurídica, afecte su funcionamiento regular.

En el mismo contexto, si el socio partícipe deudor quebrara antes de cancelar la deuda garantizada, la sociedad tendrá una acreencia privilegiada en la masa de la liquidación.

En caso de garantía común para obligación solidaria de varios socios, la sociedad podrá demandar a cualquiera de éstos por el total del monto adeudado, en caso de que éstos no cumplan con sus obligaciones frente a las entidades de intermediación financiera o el acreedor de que se trate.

El contrato de garantía recíproca finiquita cuando sea saldada la obligación principal y sus accesorios, o cuando sin intervención y consentimiento de la sociedad de garantías recíprocas se modifique o renueve la obligación principal.

El ARTICULO 50., Requerimientos Mínimos y Límites, se refiere a observación y mantenimiento de niveles de liquidez, solvencia y diversificación de las inversiones de la sociedad, debiendo cumplir con normativas establecidas por esta Ley y por los reglamentos a ser emitidos.

OBSERVACION: *estos requerimientos obligan, por su naturaleza, a que la sociedad establezca y mantenga controles administrativos y contables estrictos y de excelencia. Al mismo tiempo, esos requerimientos deben ser tomados en cuenta al planificarse las operaciones propias de la sociedad relacionadas con garantías e inversiones.*

El ARTICULO 53., sobre Tratamiento Impositivo, indica que Los aportes de capital y a la reserva de cobertura de riesgo de los socios partícipes y protectores, son deducibles del resultado impositivo para la determinación del Impuesto Sobre la Renta de sus respectivas actividades, en el ejercicio fiscal que se haga efectivo, siempre que dichos aportes se mantengan en la Sociedad por un plazo mínimo de cinco (5) años, contados a partir de la fecha de realización. Y en su párrafo I señala que si ese plazo no se cumple, deberá reintegrarse al balance impositivo del ejercicio fiscal en que tal hecho ocurra, el monto de los aportes que hubieran sido deducidos en su oportunidad, más los intereses o sanciones que pudiera corresponderle.

Esa deducción impositiva, según su párrafo II, será solo por el treinta por ciento (30%) del aporte efectuado.

Ese porcentaje es luego modificado en los párrafos III y IV.

OBSERVACION: *de hecho, esa deducción impositiva puede ser otro beneficio para los socios de la sociedad, aunque en este momento no es posible, ni recomendado, establecer cálculos al respecto, siendo preferible esperar los reglamentos y normativas a ser emitidos por la Junta Monetaria y la Superintendencia de Bancos. En el mismo contexto, la Dirección General de Impuestos Internos tendrá que referirse sobre esa deducción impositiva y sus mecanismos concretos de aplicación.*

OPERACIONES PROHIBIDAS DE LAS SOCIEDADES DE GARANTIAS RECIPROCAS.

El ARTICULO 55., sobre Operaciones Prohibidas de las Sociedades de Garantías Recíprocas, es bien claro al respecto, indicando que la sociedad no podrá realizar las operaciones siguientes:

- a) Conceder créditos directamente a sus socios, ni a terceros;
- b) Realizar actividades distintas a las de su objeto social, conforme a lo previsto en la presente Ley;
- c) Otorgar avales o fianzas a sus socios protectores;
- d) Recibir depósitos de ahorro, a la vista, a plazos ni de ninguna naturaleza;
- e) Realizar inversiones en sociedades, fondos, fideicomisos o cualquier otro tipo de instituciones residentes, domiciliados, constituidos o radicados fuera del territorio dominicano;
- f) Autorizar transferencias de acciones cuando la sociedad de garantías recíprocas se encuentre en trámite de fusión, escisión o disolución o cuando, el socio cedente no haya cancelado los contratos de garantías recíprocas que fueren suscritos con él;
- g) Realizar inversiones en acciones de sociedades de cualquier tipo; y,
- h) Realizar cualquier otra operación no prevista en esta Ley.

OBSERVACION: *a esta lista de operaciones prohibidas debe agregarse cualquier otra prohibición que indique la Ley sobre Sociedades Comerciales, en específico lo que indique sobre las sociedades anónimas. También es de esperarse que los reglamentos y normativas a ser emitidos por la Junta Monetaria, la Superintendencia de Bancos y la Dirección General de Impuestos Internos, contengan prohibiciones similares.*