

I. DISPOSICIONS GENERALS

MINISTERI D'ECONOMIA I HISENDA

15785 *Reial decret 1282/2010, de 15 d'octubre, pel qual es regulen els mercats secundaris oficials de futurs, opcions i altres instruments financers derivats.*

El Reial decret 1814/1991, de 20 de desembre, pel qual es regulen els mercats oficials de futurs i opcions, ha permès durant gairebé vint anys el desenvolupament d'aquests mercats a Espanya, amb l'increment progressiu dels volums de contractació i la diversificació de la gamma de contractes negociats en aquests mercats.

L'evolució recent dels mercats financers en general, i del mercat d'instruments financers derivats en particular, ha provocat l'obsolescència del Reial decret esmentat 1814/1991, de 20 de desembre, i la necessitat de revisar i actualitzar la normativa per la qual es regeixen els mercats de futurs, opcions i altres instruments financers derivats a Espanya. En aquest sentit s'ha de tenir en compte que la Llei 47/2007, de 19 de desembre, per la qual es modifica la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, va modificar l'article 59 de la dita Llei amb l'objectiu d'introduir els elements necessaris que permetessin la modernització dels nostres mercats secundaris oficials d'instruments financers derivats.

Amb aquest Reial decret es desplega l'article 59 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, d'ara endavant Llei 24/1988, de 28 de juliol, que té els objectius següents. En primer lloc, equiparar la nostra regulació als estàndards normatius propis dels mercats internacionals del nostre entorn, per millorar la capacitat competidora dels nostres mercats. En segon lloc, facilitar la introducció de nous productes, serveis i línies de negoci en els mercats espanyols d'instruments financers derivats. En tercer lloc, reduir el risc sistèmic associat principalment a la compensació i liquidació dels contractes d'instruments financers derivats i, finalment, contribuir a l'aprofundiment del mercat únic europeu amb l'establiment d'acords i connexions amb altres mercats de derivats del nostre entorn que afavoreixin la interoperabilitat, els guanys d'eficiència i la possibilitat d'elecció d'infraestructures de mercat per part dels seus usuaris.

A l'efecte del compliment dels objectius esmentats, les novetats més destacables del nou règim jurídic dels mercats secundaris oficials d'instruments financers derivats són, d'una banda, l'ampliació dels productes negociables i registrables en aquests mercats, que no se circumscriuen només a futurs o opcions, sinó que comprenen tots els instruments financers derivats inclosos a l'article 2 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol. D'altra banda, es preveu la possibilitat que la societat rectora del mercat pugui oferir els serveis de contrapartida central de conformitat amb el que disposa l'article 44 ter de la Llei 24/1988, de 28 de juliol. Finalment, s'ha de destacar el nou sistema d'aportació de garanties pels membres del mercat i d'utilització d'aquestes garanties per la societat rectora en cas que es produeixin incompliments en el mercat.

El Reial decret consta de 32 articles, dividits en 6 capítols, una disposició transitòria, una disposició derogatòria i tres disposicions finals. Els capítols I i II, sota les rúbriques respectives «Disposicions generals» i «Dels mercats secundaris oficials de futurs i opcions», es consagren a diverses qüestions d'ordre general i ja hi apareixen esbossades algunes de les innovacions fonamentals del projecte. Així, dins del capítol I, a l'article 2, s'estableix la que és una de les novetats més importants d'aquest Reial decret: la possibilitat que la societat rectora ofereixi serveis de negociació, registre i contrapartida central o bé només serveis de registre i contrapartida o només serveis de negociació. Ja en el capítol II, dividit en quatre seccions, a través de l'article 4 i 11, s'alleugereix el contingut preceptiu del reglament del mercat i de les condicions generals dels contractes suprimint-se algunes mencions excessivament concretes i innecessàries, com ara les modalitats d'ordres i els horaris de contractació, en el primer cas, o el primer i últim dia de negociació, en el segon.

Se suprimeix la intervenció preceptiva dels organismes rectors dels mercats on es negociï el subjacent dels futurs i opcions en relació amb l'aprovació de nous contractes o la seva suspensió.

A l'article 6 hi ha una altra de les grans novetats, referida a la possibilitat d'instaurar un règim de registre comptable de doble esglaó, format pel registre central, a càrrec de la societat rectora (sistema actual), i els eventuals registres de detall, a càrrec dels membres autoritzats a actuar com a registradors. S'assegura la correspondència entre els dos registres. En aquesta estructura, els clients poden escollir entre obrir el seu compte en el registre central (sistema actual) o en el registre de detall d'un membre. Els comptes propis dels membres s'obren en el registre central sense que les seves posicions es compensin amb les dels clients.

A l'article 10 queda oberta la possibilitat que la societat rectora ofereixi serveis de contrapartida central per a productes derivats negociats bilateralment que, per les seves característiques atípiques, no estan admesos a negociació en els mercats organitzats.

El capítol III desplega les normes aplicables a les societats rectores dels mercats secundaris oficials de futurs i opcions. A l'article 14 se suprimeix l'exigència que cada mercat de futurs i opcions compti amb la seva pròpia societat rectora i s'adequa la definició de les funcions d'aquestes als termes de l'actual article 59 de la Llei del mercat de valors. S'estructura cada un d'aquests mercats amb caràcter unitari, gestionat per una mateixa societat rectora i regit per una normativa bàsica comuna, però amb la possibilitat d'acollir diferents grups de contractes organitzats pel tipus d'actiu subjacent. Així mateix, el mateix article 14 habilita la societat rectora, d'acord amb les disposicions de l'article 59 de la Llei del mercat de valors, perquè pugui oferir els serveis de contrapartida central a què es refereix l'article 44 ter de la Llei del mercat de valors.

El capítol IV conté la regulació dels membres dels mercats secundaris oficials de futurs i opcions. La regulació de l'accés a la condició de membre s'adequa a l'article 59.3 de la Llei del mercat de valors per fer-se ressò de les noves modalitats de membres contingudes actualment en el cos normatiu esmentat. Igualment, en consonància amb l'article 44 ter de la Llei del mercat de valors, es preveu la possibilitat que adquireixin la condició de membre les entitats encarregades de la dipositaria central de valors i altres cambres de contrapartida.

El capítol V conté el règim de garanties. El Reial decret diversifica aquest règim i s'incorpora la garantia aportada pel mateix mercat i la garantia col·lectiva. D'altra banda, l'estructuració del mercat per grups de contractes permet l'establiment d'un esquema d'aportació de garanties adequat al risc propi de cada grup així com el compliment del principi de no-contaminació entre els diferents grups de contractes.

Finalment, en el capítol VI s'estableixen els principis bàsics que ha de respectar el règim d'incompliments dels membres i clients, que s'ha de recollir en el reglament del mercat.

A la part final destaca la disposició derogatòria única, que recull la derogació del Reial decret 1814/1991, de 20 de desembre, pel qual es regulen els mercats oficials de futurs i opcions, així com qualsevol altra norma del mateix rang o inferior al Reial decret projectat, en el que sigui incompatible amb el seu contingut.

A la disposició final primera s'enuncien els títols competencials constitucionals que permeten al Govern de la nació dictar aquest Reial decret, és a dir: La competència sobre la legislació mercantil, article 149.1.6a de la Constitució; les bases de l'ordenació del crèdit, la banca i les assegurances, article 149.1.11a de la Constitució, i les bases i coordinació de la planificació general de l'activitat econòmica, article 149.1.13a de la Constitució.

Finalment, a la disposició final tercera, es disposa l'entrada en vigor de la nova norma l'endemà de la seva publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat». L'absència efectiva de «vacatio legis» se salva amb el període d'adaptació de sis mesos que estableix la disposició transitòria única.

En virtut d'això, a proposta de la vicepresidenta segona del Govern i ministra 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 15 d'octubre de 2010,

DISPOSO:

CAPÍTOL I

Disposicions generals

Article 1. *Objecte.*

Queden regulats per aquest Reial decret la creació, l'organització i el funcionament dels mercats secundaris oficials de futurs i opcions d'àmbit estatal.

Article 2. *Mercats secundaris oficials de futurs, opcions i altres instruments financers derivats.*

1. Els mercats secundaris oficials de futurs, opcions i altres instruments financers derivats tenen per objecte la negociació, el registre, la compensació, la liquidació i la contrapartida dels contractes de futurs, opcions i d'altres instruments financers derivats, sigui quin sigui l'actiu subjacent, que preveu l'article 2 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, que siguin aptes per a això d'acord amb el que estableixin el reglament del mercat i les corresponents condicions generals de cada contracte.

2. La societat rectora pot portar a terme totes o només alguna de les funcions a les quals es refereix l'apartat anterior, d'acord amb el que estableixin les corresponents condicions generals de cada contracte. A més, la societat rectora pot exercir l'activitat de contrapartida central, d'acord amb les previsions de l'article 44 ter de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, amb les particularitats i en els termes que, si s'escau, estableixi el reglament del mercat.

3. Els contractes estan representats exclusivament mitjançant anotacions en compte en els registres comptables de la corresponent societat rectora a les quals és aplicable el règim que conté el capítol II del títol I de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, amb les adaptacions que imposin les especials característiques d'aquells.

CAPÍTOL II

Dels mercats secundaris oficials de futurs i opcions

Secció primera. Autorització dels mercats secundaris oficials de futurs i opcions

Article 3. *Autorització i inscripció de mercats secundaris oficials de futurs i opcions.*

1. L'autorització per a la creació de mercats secundaris oficials de futurs i opcions correspon al titular del Ministeri d'Economia i Hisenda, a proposta de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, d'ara endavant CNMV, de conformitat amb el que disposa l'article 31 bis de la Llei 24/1988, de 28 de juliol. La sol·licitud ha d'anar acompanyada de la documentació següent:

- a) Una memòria explicativa en la qual ha de constar, almenys, la justificació del projecte i la seva viabilitat, la identificació dels promotors i la dotació de mitjans materials i humans prevista.
- b) Un projecte d'estatuts de la societat rectora.
- c) Un projecte de reglament del mercat.
- d) Una memòria de riscos que ha de detallar conjuntament els criteris i les polítiques en matèria de gestió dels riscos que assumeix la societat rectora en l'exercici de les seves

funcions, i especialment en la seva funció de cambra de contrapartida d'acord amb el que disposa l'article 10, així com els mecanismes i procediments que utilitzarà per mitigar-los. La societat rectora ha de mantenir actualitzada aquesta memòria, les modificacions de la qual s'han de trametre a la CNMV.

2. Una vegada concedida l'autorització a què es refereix l'apartat u, els mercats secundaris oficials de futurs i opcions no poden començar a operar fins que la seva societat rectora no quedi inscrita en el registre oficial esmentat a l'article 92.i) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol. Aquesta inscripció s'ha de produir en el termini de tres mesos a comptar de la constitució de la societat rectora.

Article 4. *Reglament del mercat.*

1. Els mercats secundaris oficials de futurs i opcions es regeixen pels preceptes corresponents de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, pel que disposa aquest Reial decret i pel seu propi reglament del mercat.

2. El reglament del mercat ha de regular, com a mínim, les matèries següents:

a) Membres del mercat:

1r Classes de membres.

2n Condicions d'accés a la condició de membre, en les diverses categories.

3r Contingut mínim dels documents contractuals que les diferents classes de membres han de subscriure amb la societat rectora.

4t Funcions, obligacions i drets de les diferents classes de membres amb la societat rectora i, si s'escau, entre els mateixos membres del mercat.

b) Clients:

1r Drets i obligacions davant la societat rectora i les diferents classes de membres.

2n Contingut mínim dels documents contractuals que han de subscriure amb els membres del mercat.

3r Procediments per a la presentació i tramitació de les reclamacions dels clients.

c) Negociació:

1r Criteris generals de la negociació.

2n Classe d'ordres i registre de transaccions.

3r Forma d'establiment dels horaris de negociació.

4t Resolució d'incidències.

5è Sistema de difusió de la informació.

6è Supòsits d'interrupció de la contractació.

d) Registre:

1r Sistema de registre.

2n Normes generals del registre.

3r Si s'escau, règim aplicable al registre central i al registre de detall.

4t Requisits i funcions dels membres autoritzats per portar el registre de detall corresponent als contractes dels seus clients.

5è Tipus de comptes.

e) Liquidació:

1r Criteris generals de la liquidació.

2n Procediment de liquidació dels contractes.

f) Contrapartida central:

1r Criteris generals de la funció de contrapartida incloent, si s'escau, el relatiu a la responsabilitat de la cambra de contrapartida central.

g) Garanties:

1r Règim general de determinació.

2n Mètode de constitució de les garanties exigibles als membres i als seus clients.

3r Criteris de remuneració de les garanties constituïdes.

4t Si s'escau, règim general de les garanties aportades per la societat rectora i règim de la garantia col·lectiva.

5è Potestat de la societat rectora per establir límits a les posicions obertes de membres i clients.

6è Criteris per a l'aplicació de les garanties.

h) Disciplina:

1r Mesures que, sens perjudici del que preveu el capítol VI sobre el règim d'incompliments d'aquest Reial decret, pugui adoptar la societat rectora per garantir el desenvolupament adequat de la negociació, compensació, liquidació, registre i contrapartida i el compliment estricte de les seves obligacions pels participants en el mercat.

2n Règim aplicable en cas d'incompliments dels membres i clients.

3r Funcions de supervisió de la societat rectora.

i) Contractes:

1r Han de figurar com a annex al reglament del mercat les condicions generals dels contractes aprovats segons el que disposa l'article 11. Aquests annexos produeixen els efectes del document que preveu l'article 6 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol.

2n Es poden establir, també com a annex al reglament del mercat, diferents categories o grups de contractes, entenent com a tals les classes de contractes considerades conjuntament als efectes de la normativa i del règim de garanties aplicables a aquests.

3. El titular del Ministeri d'Economia i Hisenda, i amb la seva habilitació expressa la CNMV, a fi de protegir l'interès dels inversors, de fomentar el bon funcionament i la transparència dels mercats i d'assegurar el respecte a les normes de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, poden establir normes a les quals s'hagin d'ajustar obligatòriament els reglaments del mercat.

4. La CNMV pot establir normes de compliment obligatori per als membres del mercat en les seves relacions amb els seus clients amb referència a la documentació que s'ha d'adjuntar a la formalització de les ordres de compra o venda i el registre d'aquestes.

5. Les disposicions que conté el reglament del mercat tenen el caràcter de normes d'ordenació i disciplina del mercat de valors, i estan obligats a complir-les estrictament la societat rectora, els membres del mercat i els clients.

Article 5. *Modificació del reglament del mercat.*

1. La modificació del reglament del mercat requereix l'aprovació prèvia de la CNMV.

2. No requereixen aprovació les modificacions derivades del compliment de normes legals o reglamentàries, de resolucions judicials o administratives, o aquelles en què la CNMV, en contestació a una consulta prèvia i atesa la seva escassa rellevància, no ho consideri necessari. Aquestes modificacions s'han de comunicar, en tot cas, a la CNMV en un termini no superior a dos dies hàbils des de l'adopció de l'acord.

Secció segona. Registre de contractes d'instruments financers derivats

Article 6. Registre.

1. El reglament del mercat ha de determinar el sistema de registre dels instruments financers derivats anotats en compte. En concret, són objecte de registre els contractes de futurs, d'opcions i d'altres instruments financers als quals es refereix l'article 2, que estiguin admesos als efectes de negociació i contrapartida o només als efectes de contrapartida.

2. Respecte dels contractes esmentats a l'apartat anterior, poden ser objecte de registre contractes negociats en els sistemes de negociació del mercat, contractes negociats bilateralment entre els membres, entre els membres i els clients, o entre els clients, i contractes negociats en mercats o sistemes de negociació no gestionats per la societat rectora, amb els quals aquesta hagi subscrit els acords oportuns per portar a terme les funcions de cambra de contrapartida central, o en mercats o sistemes gestionats per la societat rectora, segons el que s'hagi previst en el reglament propi d'aquest mercat o sistema de negociació.

3. La societat rectora, d'acord amb el que disposi el reglament del mercat, ha de determinar els mitjans tècnics, procedimentals i operatius necessaris perquè els membres puguin accedir al registre dels contractes esmentats a l'apartat 1.

Article 7. Registre central i registres de detall.

1. La gestió del registre correspon a la societat rectora, que, si s'escau, ha d'exercir aquesta funció juntament amb els membres autoritzats per portar els registres de detall, d'acord amb el que preveu aquest Reial decret.

El reglament del mercat pot preveure l'existència d'un desdoblament del registre central en registres de detall corresponents als contractes dels clients dels membres del mercat. En aquest cas, el registre comptable dels contractes ha d'estar format per un registre central, a càrrec de la societat rectora, i pels registres de detall, a càrrec dels membres autoritzats a portar-los, els quals han de complir els requisits que s'estableixin en el reglament del mercat per gestionar aquests registres.

2. Els contractes s'han d'anotar en el registre central i, si s'escau, simultàniament en els registres de detall. Les obligacions de contrapartida de la societat rectora neixen des del moment en què els contractes s'anotin en el registre central a càrrec seu. Totes les anotacions que es practiquin en els registres de detall també han d'estar reflectides en el registre central.

3. La modificació o cancel·lació de les anotacions practicades tant en el registre central com en els registres de detall només es pot portar a terme en virtut d'una resolució judicial, llevat que es tracti d'errors materials evidents o fallades tècniques, compensacions de posició dins d'un compte o traspassos entre comptes, en els termes del reglament del mercat.

4. La societat rectora és responsable sempre del control estricte de la correspondència entre les posicions reflectides en els comptes del registre central corresponents a cada membre i les dels comptes dels registres comptables de detall a càrrec d'aquests membres. A més, la societat rectora és responsable de supervisar el mètode de càlcul i constitució de les garanties exigides pels membres autoritzats per a la gestió dels registres de detall als seus clients.

La societat rectora ha d'establir els sistemes de comprovació necessaris per assegurar la correspondència entre els comptes del registre de detall a càrrec dels membres autoritzats a portar-los i els comptes del registre central, de manera que els primers tinguin el seu reflex fidel en els segons.

Article 8. Tipus de comptes.

1. Els comptes del registre poden ser propis o de clients. Els comptes propis dels membres s'han d'obrir necessàriament en el registre central i el titular ha de ser el membre.

S'hi han de registrar, sense excepció, totes les posicions del membre en el mercat. Els clients poden obrir, a través dels membres, els seus comptes en el registre central gestionat per la societat rectora, o en el registre de detall gestionat pels membres autoritzats a portar-lo. El titular de cada un d'aquests comptes ha de ser un client i s'hi han d'anotar les seves posicions.

2. Els comptes de clients del registre de detall poden ser de dos tipus:

a) Aquells per als quals es manté, als efectes del càlcul i constitució de garanties, separació entre les posicions dels clients i les pròpies del membre, i

b) Aquells per als quals, tot i conservar separades les anotacions de les posicions dels clients, no hi ha separació, als efectes del càlcul i constitució de garanties, entre les posicions dels clients i les pròpies del membre. Els titulars d'aquest últim tipus de compte han de ser contraparts elegibles en els termes de l'article 78 ter de la Llei 24/1988, de 28 de juliol.

3. Els comptes de client oberts en el registre de detall han de tenir la seva correspondència en comptes del registre central, la titularitat dels quals correspon al membre, que han de reflectir la suma de les posicions dels comptes de clients oberts en el registre de detall.

Els comptes del registre central esmentats a l'apartat anterior, que engloben i reflecteixen les posicions dels comptes del registre de detall, poden ser de dos tipus:

a) Aquells per als quals es manté, als efectes del càlcul i constitució de garanties, separació entre les posicions dels clients i les pròpies del membre, i

b) Aquells per als quals, tot i conservar separades les anotacions de les posicions dels clients, no hi ha separació, als efectes del càlcul i constitució de garanties, entre les posicions dels clients i les pròpies del membre.

4. Amb la finalitat de facilitar l'operativa de membres i clients, la societat rectora pot establir mecanismes que facilitin l'assignació d'operacions negociades a través d'un membre als comptes d'un altre membre, responsable de la gestió de les posicions del titular d'aquestes operacions.

Article 9. *Obligacions dels membres autoritzats per portar registres de detall.*

1. Els membres que sol·licitin a la societat rectora ser autoritzats per portar registres de detall dels contractes dels seus clients amb comptes per als quals les garanties estiguin separades de les garanties corresponents al compte propi del membre, han de disposar d'uns recursos propis mínims de divuit milions d'euros o complir requisits alternatius que proporcionin un nivell equivalent de solvència, d'acord amb el que s'estableixi en el reglament del mercat, en funció de la categoria de membre o de les funcions que exerceixin.

Els membres que vulguin ser autoritzats per portar registres de detall dels contractes dels seus clients amb comptes per als quals les garanties no estiguin separades de les garanties corresponents al compte propi del membre, han de disposar d'uns recursos propis mínims de cinc-cents milions d'euros.

2. Els membres que sol·licitin ser autoritzats per portar els registres de detall han de disposar dels mitjans tècnics adequats que permetin al membre organitzar i gestionar els registres de detall de manera que mantinguin la correspondència adequada amb el registre central a càrrec de la societat rectora, gestionar les garanties corresponents a les posicions registrades en els comptes dels registres de detall, i portar a terme totes les actuacions que els corresponguin en l'exercici d'aquesta funció, d'acord amb el que s'estableixi en el reglament del mercat.

3. Els membres autoritzats a portar els registres de detall han d'aplicar i complir totes les mesures que estableixi la societat rectora, tant en el reglament del mercat com en les seves normes de desplegament, en relació amb les obligacions d'aquests membres, la

forma i estructura dels registres de detall i la correspondència entre aquests últims i el registre central.

4. Els membres autoritzats a portar registres de detall estan obligats a subministrar a la CNMV, a la societat rectora i a qualsevol autoritat que tingui legalment atribuïdes potestats respecte de l'autorització i supervisió de l'actuació dels membres, clients i de la societat rectora, tota la informació detallada que els sigui requerida respecte de les posicions de cada client registrades en els comptes de clients del registre de detall, del tipus que siguin.

Secció tercera. Funció de cambra de contrapartida central

Article 10. *Cambra de contrapartida.*

1. La societat rectora ha de donar pel seu compte, o assegurar per mitjà d'una altra entitat, prèvia aprovació de la CNMV, contrapartida de tots els contractes que es negociïn en els sistemes de negociació del mercat del qual sigui societat rectora, d'acord amb el que disposa l'article 44 ter de la Llei 24/1988, de 28 de juliol. Se n'exceptuen, si s'escau, i d'acord amb el que estableixin les corresponents condicions generals dels contractes, els contractes que en el mercat només siguin objecte de negociació, respecte dels quals la societat rectora hagi assolit, si s'escau, els acords oportuns amb entitats de contrapartida central en les quals es compensin i liquidin aquests contractes.

2. En l'exercici de la funció de contrapartida central que preveu l'article 2.2, la societat rectora pot establir acords amb altres entitats residents i no residents, les funcions de les quals siguin anàlogues o que gestionin sistemes de compensació i liquidació de valors, participar en l'accionariat d'aquestes entitats o admetre-les com a accionistes. Aquests acords requereixen l'aprovació prèvia de la CNMV o, si s'escau, del Govern, d'acord amb el que disposen l'article 31 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, i la seva normativa de desplegament.

3. Igualment, la societat rectora pot portar a terme funcions de contrapartida de:

a) Els contractes que, estant admesos en el mercat als efectes de negociació i contrapartida, s'hagin negociat directament entre els membres, entre els membres i els clients, o entre els clients i respecte dels quals se n'hagi sol·licitat el registre,

b) Els contractes que, estant admesos només als efectes de contrapartida, s'hagin negociat directament entre els membres, entre els membres i els clients, o entre els clients i respecte dels quals se n'hagi sol·licitat el registre,

c) Els contractes negociats en mercats o en sistemes de negociació, no gestionats per la societat rectora, amb els quals aquesta hagi subscrit els acords oportuns per portar a terme les funcions de cambra de contrapartida central, o gestionats per la societat rectora segons el que aquesta hagi previst en el reglament propi de l'esmentat mercat o sistema de negociació, tot això d'acord amb el que s'estableixi en les corresponents condicions generals dels contractes.

Secció quarta. Contractes d'instruments financers derivats

Article 11. *Condicions generals dels contractes.*

1. Correspon a la CNMV, a sol·licitud de la societat rectora, aprovar les condicions generals dels contractes que hagin de ser objecte de negociació, registre, compensació, liquidació i contrapartida, com també les seves modificacions.

2. Les condicions generals dels contractes s'han de redactar amb claredat i precisió, i han de contenir, almenys, els punts següents:

- a) Descripció del tipus de subjacent dels contractes.
- b) Categoria o grup de contractes a què pertany, si s'escau.
- c) Import nominal.

- d) Funcions que la societat rectora ha de portar a terme en relació amb els contractes.
- e) Forma de determinació dels venciments de contractes admesos als efectes de negociació i contrapartida.
- f) Forma de cotització per als contractes que siguin objecte de negociació.
- g) Determinació del format del preu per als contractes que es registrin només als efectes de contrapartida.
- h) Membres amb accés a la negociació o al registre als efectes de contrapartida.
- i) Criteris per a la introducció de noves sèries, en el cas de les opcions.
- j) Regles de liquidació al venciment, amb indicació, si s'escau, de la forma de determinació dels valors lliurables o del preu de liquidació a venciment.
- k) Regles de determinació, si és procedent, de les garanties exigibles.

3. Es poden negociar i registrar als efectes de contrapartida, o només registrar als efectes de contrapartida o només negociar contractes el compliment dels quals exigeixi el lliurament efectiu, al preu convingut, de l'actiu subjacent a què es refereixin o d'un altre que resulti equivalent, d'acord amb el que prevegin els contractes esmentats. També es poden negociar i registrar als efectes de contrapartida, o només registrar als efectes de contrapartida o només negociar contractes la liquidació dels quals s'efectuï per diferències, i la part obligada ha d'abonar l'import que resulti de la diferència entre el preu inicialment convingut i el preu de liquidació, determinat d'acord amb el que prevegin les seves pròpies condicions generals, o contractes la liquidació dels quals es pugui fer combinant el lliurament físic de l'actiu subjacent i la liquidació en efectiu, d'acord amb el que estableixin les condicions generals.

Article 12. *Suspensió de la negociació o registre.*

1. La CNMV pot suspendre la negociació o el registre d'un contracte quan concorrin circumstàncies especials que puguin pertorbar el desenvolupament normal de les operacions en el mercat o aconsellin aquesta mesura en nom de la protecció dels inversors.

2. La societat rectora pot suspendre la negociació o el registre d'un o diversos contractes, o l'actuació en el mercat d'un o diversos dels seus membres, quan sigui necessari per impedir la comissió d'alguna infracció de normes o per garantir el desenvolupament ordenat de la negociació, o quan sigui necessari per protegir els interessos de la societat rectora, del mercat o dels seus participants. La societat rectora ha d'informar prèviament d'aquestes actuacions la CNMV o ho ha de posar immediatament en el seu coneixement.

3. La societat rectora ha de fer pública la suspensió de la negociació dels contractes, i la suspensió de l'actuació en el mercat d'un o diversos membres, excepte quan es pugui causar un perjudici greu als interessos dels inversors o al funcionament ordenat del mercat, d'acord amb el règim de publicitat que es prevegi en el reglament del mercat.

4. La suspensió, a què es refereixen els dos números anteriors, queda aixecada en un termini màxim de deu dies hàbils, llevat que sigui expressament ratificada perquè subsisteixen les causes que van originar la suspensió.

Article 13. *Exclusió de contractes.*

La societat rectora, atenent raons de manca de liquiditat o l'interès general del mercat, pot acordar l'exclusió de contractes, cosa que, en cap cas, pot suposar la desaparició de les obligacions i drets associats a tots els que no estaven liquidats en aquell moment. Immediatament després d'adoptar la decisió ha de comunicar-la a la CNMV i fer-la pública.

CAPÍTOL III

De les societats rectores dels mercats secundaris oficials de futurs i opcions

Article 14. *Naturalesa i funcions.*

1. Els mercats secundaris oficials de futurs i opcions els ha de regir i administrar una societat anònima, denominada societat rectora, que ha de tenir com a objecte exclusiu les funcions previstes en aquest Reial decret i aquelles directament relacionades amb el seu desenvolupament.

2. A la societat rectora li correspon organitzar, dirigir, ordenar i gestionar el registre, la negociació, compensació i liquidació, així com la contrapartida dels contractes actuant com a compradora en els contractes davant el venedor i com a venedora en els contractes davant el comprador. La societat rectora ha de portar a terme totes o algunes d'aquestes funcions d'acord amb el que estableixen aquest Reial decret, el reglament del mercat i les condicions generals del contracte corresponent.

3. La societat rectora és la responsable d'organitzar els serveis que ofereix i ha de disposar dels mitjans necessaris per al seu funcionament, i en general, ha de dirigir i ordenar les activitats que es desenvolupin en el mercat.

4. La societat rectora no té la condició de membre negociador del mercat corresponent. No obstant això, ha de dur a terme en el mercat les actuacions encomanades per aquest Reial decret.

Article 15. *Estatuts.*

1. Els estatuts de les societats rectores i les seves modificacions han de ser objecte d'aprovació per la CNMV. No requereixen aprovació les modificacions derivades del compliment de normes legals o reglamentàries, de resolucions judicials o administratives, o aquelles en què la CNMV, en contestació a una consulta prèvia i atesa la seva escassa rellevància, no ho consideri necessari. Aquestes modificacions s'han de comunicar, en tot cas, a la CNMV en un termini no superior a dos dies hàbils des de l'adopció de l'acord.

2. L'aprovació dels estatuts socials o de les seves modificacions està condicionada al fet que s'asseguri de manera suficient:

a) El compliment de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, i el que estableixen aquest Reial decret i la resta de normativa de desplegament.

b) La inexistència de normes ambigües o insuficientment desenvolupades i la previsió expressa dels elements necessaris per garantir el desenvolupament adequat del seu objecte social.

3. Els estatuts socials de les societats rectores s'han d'inspirar en els fins del mercat i en l'interès dels seus membres i, de manera especial, en el dels clients, i han d'especificar, com a mínim:

a) La composició dels òrgans col·legiats i la determinació dels acords que necessiten majories qualificades per adoptar-se.

b) Les eventuais limitacions de la titularitat o exercici dels drets socials, especialment els de vot, que, d'acord amb el text refós de la Llei de societats anònimes aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, s'estableixin per evitar excessives concentracions del poder social o per respectar millor l'interès del mercat.

c) Els requisits exigibles per poder tenir la condició d'accionista.

4. Si hi ha una societat matriu de la societat rectora, el règim d'aprovació dels seus estatuts socials i de les seves modificacions ha de ser el que preveuen els apartats anteriors.

Article 16. Òrgans d'administració i direcció.

1. Les societats rectores han de tenir un consell d'administració compost per no menys de cinc persones i, com a mínim, un director general.

2. El nomenament dels membres del consell d'administració i del director general ha de ser aprovat per la CNMV a l'efecte de comprovar que els nomenats reuneixen els requisits de les lletres f) i g) de l'article 67.2 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol.

Article 17. Requisits financers.

1. El capital de les societats rectores ha de ser el necessari per assegurar la consecució del seu objecte social. Els recursos propis de la societat rectora no han de ser inferiors a divuit milions d'euros ni a la suma de les garanties aportades per la societat rectora.

El titular del Ministeri d'Economia i Hisenda o, amb la seva habilitació expressa, la CNMV pot determinar una quantitat mínima de recursos propis inferior a l'assenyalada en el paràgraf anterior, atenent les característiques del mercat de què es tracti i la suficiència d'aquests recursos propis i el seu grau de liquiditat, d'acord amb els riscos que assumeix en cada moment i les proves de tensió i altres tècniques similars que utilitzi.

2. La societat rectora ha de mantenir informada la CNMV sobre els criteris de determinació de la suficiència dels seus recursos propis, incloent-hi el seu grau de liquiditat i efectivitat, d'acord amb els riscos que assumeix en cada moment i el resultat de les proves de tensió o altres tècniques que utilitzi en aquesta determinació. Tot això s'ha d'incloure en la memòria de riscos a què es refereix l'article 3.1.d).

3. El capital social de la societat rectora ha d'estar format per accions nominatives que han d'estar íntegrament subscrites i desemborsades.

Article 18. Funcions de supervisió a càrrec de la societat rectora.

1. Sens perjudici de les facultats de supervisió, inspecció i sanció que corresponen a la CNMV, les societats rectores dels mercats de futurs i opcions han de vetllar per la salvaguarda dels drets dels inversors, per la correcció i transparència dels processos de formació dels preus, per la seguretat del mercat i la ponderació dels riscos assumits en aquests, per l'observança estricta de les normes aplicables al registre, contractació i, si s'escau, contrapartida central i altres activitats pròpies del mercat, així com, en general, pel seu desenvolupament correcte.

2. En compliment del que disposa l'apartat anterior, les societats rectores:

a) Han de posar immediatament en coneixement de la CNMV tots els fets o actuacions que puguin comportar infracció de normes de compliment obligatori o desviació dels principis inspiradors de la regulació dels mercats de valors, així com qualsevol infracció significativa de les normes del mercat i qualsevol anomalia en les condicions de negociació o d'actuació que pugui suposar abús de mercat.

b) Han de prestar a la CNMV tota l'assistència que els sol·liciti en l'exercici de les seves funcions de supervisió i inspecció i en l'exercici de la seva potestat sancionadora.

c) Poden suspendre la negociació d'un o diversos contractes, o l'actuació en el mercat d'un o diversos dels seus membres, o acordar l'exclusió d'un o diversos contractes, d'acord amb el que disposen els articles 12 i 13.

d) Han de portar a terme les necessàries actuacions de comprovació del compliment pels membres de les obligacions que els corresponen, i els membres han de facilitar aquestes comprovacions, cooperar-hi i atendre els requeriments d'informació que se'ls dirigeixin.

e) En cas d'incompliment de les obligacions que corresponen als membres i clients, han d'adoptar, o vetllar perquè s'adoptin, les mesures que s'hagin previst en el reglament del mercat. Aquests incompliments poden conduir al tancament de totes les posicions obertes del membre o client incomplidor i a la pèrdua de la condició de membre o client, en la forma que es determini en el reglament del mercat.

3. Les societats rectores han d'habilitar els mitjans i procediments necessaris per a l'exercici de les funcions a què es refereix l'apartat anterior, així com de la resta de funcions de vigilància i supervisió del funcionament del mercat, tant en l'aspecte de negociació com de registre, compensació així com de liquidació i contrapartida central, si s'escau, que els assigni aquest Reial decret i la resta de normativa vigent.

4. La CNMV pot requerir tota la informació que sigui necessària per avaluar el compliment d'aquestes obligacions per part de les societats rectores i establir normes per a l'exercici de la seva activitat.

Article 19. *Funcions de direcció.*

1. Els membres i clients dels mercats secundaris oficials de futurs i opcions estan obligats a complir totes les decisions que adopti la societat rectora, dins el marc de la legislació vigent, dels seus estatuts socials i del reglament del mercat, en l'exercici de les seves funcions d'organització, direcció, ordenació, gestió i supervisió del registre, negociació, compensació i liquidació així com de contrapartida central.

2. Les decisions de la societat rectora que tinguin per objecte l'ordenació i regulació general d'aspectes determinats del registre, negociació, compensació i liquidació, com també de contrapartida, o del funcionament del mercat o de la fixació de requisits o criteris, ja sigui en compliment d'una disposició legal o reglamentària o en compliment del reglament del mercat, s'han de publicar i comunicar a la CNMV, en les vint-i-quatre hores següents a l'adopció.

3. La CNMV pot suspendre l'aplicació o deixar sense efecte les decisions a les quals es refereix l'apartat anterior, quan estimi que infringeixen la legislació del mercat de valors o perjudiquen la correcció i transparència del procés de formació de preus o la protecció dels inversors.

4. La CNMV ha de vetllar per l'aplicació correcta per part de la societat rectora de la legislació vigent, del reglament del mercat i de les decisions a les quals es refereix l'apartat 2, i a aquest efecte pot requerir la modificació d'aquestes.

5. S'han de publicar les decisions de caràcter particular de la societat rectora que desenvolupin o apliquin les decisions a les quals es refereix l'apartat 2, o que tinguin per objecte qüestions de caràcter tècnic, operatiu o procedimental relatives al registre, negociació, compensació i liquidació així com de contrapartida central o al funcionament del mercat.

Article 20. *Règim econòmic.*

1. Els recursos d'altri de les societats rectores no han de superar en cap moment el valor comptable dels seus propis recursos. No s'han de computar, a aquests efectes, els dipòsits en garantia rebuts de membres o clients.

2. Les societats rectores han d'elaborar un pressupost estimatiu anual, que ha d'expressar detalladament els preus i les comissions que hagin d'aplicar.

3. Les societats rectores poden exigir retribució pels béns o serveis que prestin, inclòs l'abonament de quantitats per negociació o liquidació d'operacions, la gestió de garanties, la connexió als sistemes de negociació i de liquidació i el pagament dels serveis relacionats amb la difusió o publicació d'informacions relatives al mercat.

4. Les societats rectores han de remetre a la CNMV el seu pressupost estimatiu anual abans de l'u de desembre de cada any, juntament amb els preus i les comissions dels quals derivin els seus ingressos, així com les ulteriors modificacions que introdueixin en aquest pressupost, preus i comissions.

5. La CNMV pot establir excepcions o limitacions als preus màxims dels serveis als quals es refereix l'apartat 3 quan puguin afectar la solvència financera de la societat rectora, provocar conseqüències perturbadores per al desenvolupament del mercat de valors o contràries als principis que el regeixen, o introduir discriminacions injustificades entre els diferents membres del mercat. La CNMV pot sol·licitar a les societats rectores l'oportuna ampliació de la documentació i de les dades en les quals es basa la fixació dels seus preus i comissions.

6. El titular del Ministeri d'Economia i Hisenda i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV, ha d'establir els models dels estats comptables i estadístics, tant públics com reservats, que les societats rectores han de remetre a la CNMV, dictar les normes sobre la seva elaboració i freqüència d'enviament, i fixar la manera com, si s'escau, s'han de fer públics.

7. La societat rectora ha de sotmetre els seus comptes anuals a informe d'auditoria, segons el que estableix l'article 86 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol. L'informe d'auditoria anual ha de ser enviat a examen de la CNMV, que pot dirigir a la societat rectora les recomanacions que consideri pertinents com a conseqüència d'aquell.

CAPÍTOL IV

Dels membres dels mercats secundaris oficials de futurs i opcions

Article 21. *Accés a la condició de membre.*

1. Es consideren membres del mercat les entitats facultades per negociar contractes en el mercat i per sol·licitar el registre de contractes als efectes de contrapartida, de conformitat amb les especificacions que conté el reglament del mercat.

Els membres es poden classificar en categories, d'acord amb els criteris següents:

- a) Que actuïn només per compte d'altri, només per compte propi, o per compte d'altri i per compte propi.
- b) Que participin o no en la liquidació dels contractes.
- c) Segons altres criteris que l'organització del mercat aconselli i el reglament del mercat prevegi.

2. Només poden adquirir la condició de membre del mercat les entitats que indica l'article 59.3 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol. El reglament del mercat ha de fixar les condicions a complir per adquirir la condició de membre i, en particular, les que amb caràcter addicional s'exigeixin als membres liquidadors i als membres autoritzats per gestionar un registre de detall, en consideració als riscos propis de les seves especials funcions.

3. Les entitats que pretenguin accedir a la condició de membre amb capacitat restringida a la negociació i sol·licitud de registre als efectes de contrapartida exclusivament en relació amb futurs i opcions i altres instruments financers amb subjacent no financer, han de:

- a) Gaudir de reconeguda i acreditada experiència i professionalitat en el sector propi de l'actiu subjacent no financer corresponent.
- b) Disposar d'uns recursos propis mínims de cinquanta mil euros.
- c) Disposar de les mesures d'organització necessàries per exercir adequadament la funció de membre del mercat i,
- d) Complir els requisits addicionals de solvència, organització i especialitat que la societat rectora estableixi.

4. En els casos en què la societat rectora porti a terme funcions de contrapartida central d'acord amb el que disposa l'article 44 ter de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, poden adquirir la condició de membres les entitats encarregades de la dipositaria central de valors autoritzades per la seva normativa a assumir riscos i altres cambres de contrapartida central, d'acord amb els oportuns acords que la societat rectora hagi establert a l'efecte. En tot cas, la societat rectora pot rebutjar la participació d'aquelles entitats que no admetin, en termes de reciprocitat, la participació de la societat rectora en els seus sistemes.

5. La condició de membre del mercat, l'atorga la societat rectora, amb la sol·licitud prèvia de l'interessat, d'acord amb els requisits que preveu el reglament del mercat. La sol·licitud només pot ser denegada o la condició de membre retirada per incompliment dels requisits establerts en el reglament del mercat.

6. La sol·licitud per a l'accés a la condició de membre del mercat s'ha d'acompanyar d'una certificació expedida per la CNMV o el Banc d'Espanya segons el tipus d'entitat de què es tracti, que acrediti el compliment de les condicions que preveu l'article 59.3 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol.

7. La societat rectora ha de remetre a la CNMV una relació actualitzada dels seus membres almenys una vegada per trimestre.

8. D'acord amb el que disposa l'article 84 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, tots els membres dels mercats secundaris oficials de futurs i opcions queden subjectes al règim de supervisió, inspecció i sanció que estableix la Llei esmentada.

Article 22. Pèrdua de la condició de membre.

La condició de membre del mercat es perd per renúncia o per incompliment dels requisits i les obligacions que preveuen aquest Reial decret i el reglament del mercat.

CAPÍTOL V

Del règim de garanties

Article 23. Deure de constitució i manteniment de garanties.

1. El reglament del mercat ha d'establir el règim de determinació, constitució, manteniment, exigència i gestió de les garanties que hagin de constituir els membres i clients, en funció de:

- a) Les posicions obertes que tinguin concrets o de les quals siguin responsables.
- b) La categoria de membre de què es tracti.
- c) Les funcions que exerceixin els membres esmentats.

La societat rectora ha de mantenir informada la CNMV sobre els criteris de determinació dels paràmetres de càlcul de les garanties que apliqui en cada moment. Els criteris esmentats s'han d'incloure en la memòria de riscos a la qual es refereix l'article 3.1.d).

2. Les garanties que els membres del mercat corresponent i els clients constitueixen de conformitat amb el règim contingut en el seu reglament respectiu i en relació amb qualssevol operacions realitzades en l'àmbit d'activitat dels mercats de futurs i opcions només han de respondre davant de les entitats a favor de les quals es van constituir i únicament per les obligacions que d'aquestes operacions derivin respecte de la societat rectora o els membres del mercat corresponent.

3. D'acord amb el que estableixi el reglament del mercat, les garanties les han de constituir a favor de la societat rectora els membres i clients titulars de comptes oberts en el registre central i, si s'escau, a favor dels membres autoritzats a portar registres de detall, els clients titulars de comptes de registre de detall.

Les garanties a favor de la societat rectora s'han de constituir davant d'aquesta o davant dels membres, segons estableixi el reglament del mercat. Les garanties a favor dels membres autoritzats a portar un registre de detall s'han de constituir davant d'aquests. En tot cas, els membres han de mantenir un registre diferenciat de les garanties que es constitueixen davant seu.

4. Els membres autoritzats a portar els registres de detall han d'aplicar i complir totes les mesures que la societat rectora estableixi, tant en el reglament del mercat com en les seves normes de desplegament, en relació amb la gestió de garanties.

La societat rectora ha d'establir els sistemes de comprovació necessaris respecte de l'adaptació de la gestió de garanties dels membres que estiguin autoritzats a portar registre de detall de conformitat amb el que disposa el reglament del mercat.

Article 24. Règim de garantia col·lectiva.

1. El reglament del mercat pot establir un règim de garantia col·lectiva, que ha de ser obligatori per a totes o, si s'escau, alguna categoria de membres, d'acord amb el que estableixi el reglament esmentat.

En cas que s'estableixi un règim de garantia col·lectiva, el reglament del mercat ha d'establir els criteris per determinar els membres obligats a realitzar aportacions, els criteris per determinar els imports de les aportacions, la finalitat d'aquestes.

2. La societat rectora ha de mantenir informada la CNMV sobre els criteris de determinació dels imports de les garanties col·lectives que apliqui en cada moment, així com del resultat de les proves de tensió o altres tècniques que utilitzi per a la determinació esmentada. Aquests criteris s'han d'incloure a la memòria de riscos a la qual es refereix l'article 3.1.d).

Article 25. Garanties aportades per la societat rectora.

El reglament del mercat pot establir un règim d'aportació de garanties per la societat rectora tenint en compte:

a) Les funcions d'ordenació del registre, negociació, compensació, liquidació i contrapartida que realitzi la societat rectora.

b) La naturalesa dels contractes que siguin objecte de registre, negociació, compensació i liquidació i contrapartida.

c) Les categories de membres que participin en el mercat i les funcions que exerceixen.

Article 26. Actualització de les garanties.

1. L'import de les garanties s'ha de calcular diàriament i s'ha d'actualitzar amb la periodicitat que determini el reglament del mercat.

2. Les regles de determinació i actualització de les garanties han de tenir en compte:

a) La naturalesa de les operacions.

b) La posició financera resultant per a qui les hagi de constituir.

c) La volatilitat i el marge màxim de fluctuació diària de les cotitzacions.

d) Qualsevol altra circumstància que, segons el criteris de la societat rectora, pugui influir sobre el risc d'eventuals incompliments o afectar l'evolució dels mercats en què es negociïn els actius en els quals es basin els respectius futurs, opcions o instruments financers derivats.

3. L'incompliment de l'obligació de la constitució o actualització de les garanties per un client o un membre del mercat pot conduir al tancament de totes les seves posicions obertes, en la forma que determini el reglament del mercat. Addicionalment es poden realitzar reclamacions addicionals per pèrdues no cobertes i per l'aplicació de les mesures previstes en el reglament del mercat en els casos d'incompliment de les obligacions a les quals es refereix aquest article.

Article 27. Materialització de les garanties.

1. La constitució de garanties s'ha de formalitzar i materialitzar en els termes que preveu el reglament del mercat a través de qualsevol forma que, segons el criteri de la CNMV, suposi una garantia suficient i líquida de cobertura de riscos o mitjançant aquella que, amb caràcter general, estableixi la CNMV mitjançant una circular.

2. La gestió patrimonial de les garanties aportades per membres i clients l'ha de realitzar en nom i a compte d'aquests amb plena disponibilitat de les garanties la societat rectora o el membre a favor del qual s'hagin constituït, que l'han d'aplicar amb els fins per als quals van ser constituïdes en compliment del que disposa el reglament del mercat.

La societat rectora o el membre del mercat ha de controlar adequadament la inversió dels fons corresponents, utilitzant a l'efecte comptes separats dels seus propis, i informar puntualment dels moviments corresponents perquè tingui lloc la seva comptabilització immediata. El que disposa aquest apartat també és aplicable en els casos en els quals les garanties constituïdes a favor de la societat rectora siguin custodiades per una entitat diferent degudament autoritzada.

CAPÍTOL VI

Règim d'incompliments

Article 28. Règim d'incompliments.

El reglament del mercat ha d'establir el règim aplicable en cas d'incompliment pels membres i clients de les obligacions que els corresponen, i determinar les causes d'incompliment, les mesures a adoptar en cas d'incompliment així com els procediments a seguir per a l'adopció d'aquestes mesures i les actuacions que correspongui portar a terme a la societat rectora o als membres del mercat.

Les mesures a adoptar en cas d'incompliment poden consistir en la suspensió temporal del membre o client, el tancament o el trasllat de contractes registrats, l'execució de les garanties constituïdes i, en última instància, la pèrdua de la condició de membre o client.

Article 29. Causes d'incompliment.

Es consideren causes d'incompliment, en els termes que s'estableixin en el reglament del mercat, l'incompliment pel membre o client dels requisits i les obligacions que preveuen el reglament del mercat o els contractes que han de subscriure amb la societat rectora o els membres, així com de les normes de conducta que corresponguin als membres o clients d'acord amb el que estableix la Llei 24/1988, de 28 de juliol, en especial el de les normes relatives a la prevenció de l'abús de mercat.

Article 30. Suspensió temporal de membres i clients.

1. En el moment en què existeixin indicis que un membre o client ha incomplert els requisits i les obligacions que preveuen el reglament del mercat o els contractes corresponents, se'n pot acordar la suspensió temporal, en els termes que estableixi el reglament del mercat.

2. Abans d'acordar la suspensió temporal, si la causa d'incompliment ho permet i sempre que no hi hagi risc per a la societat rectora, per al mercat o per als participants en aquest, el reglament del mercat pot preveure que es concedeixi al membre o client un termini prudencial per procedir a reparar l'incompliment.

3. La suspensió temporal del membre o client suposa l'establiment de les limitacions oportunes a la seva actuació en el mercat sense que, en cap cas, es modifiquin les seves obligacions de constitució de garanties, ni de realització dels pagaments corresponents a les liquidacions que en cada cas siguin procedents.

4. Les decisions de suspensió temporal de membres, en tot cas, i les de clients, quan es tracti d'un incompliment d'especial importància i transcendència, s'han de comunicar a la CNMV i, si s'escau, a les autoritats corresponents que tinguin legalment atribuïdes potestats respecte de l'autorització i supervisió de l'actuació dels membres, dels clients i de la societat rectora.

Article 31. Tancament o trasllat dels contractes.

1. En els termes que s'estableixin en el reglament del mercat, declarat l'incompliment d'un membre o client es pot procedir al tancament dels seus contractes, així com al trasllat o tancament dels contractes que el membre incomplidor tingués a compte dels seus clients.

2. Després de comunicar-ho a la CNMV, s'ha de gestionar el trasllat dels contractes que el membre que hagi incorregut en incompliment tingui registrats a compte dels seus clients, juntament amb els instruments financers i efectiu en què estiguin materialitzades les garanties corresponents.

3. Es poden tancar tots o part dels contractes corresponents:

a) En els casos en què no es puguin traslladar tots o alguns dels contractes de clients.

b) En cas que, segons el parer de la societat rectora, l'evolució del mercat tingui com a conseqüència que les garanties corresponents a tots o a alguns dels contractes de clients no cobreixin adequadament el risc de la societat rectora.

c) En cas que les garanties per posició no cobreixin adequadament el risc del membre a qui s'efectuï el trasllat dels contractes segons correspongui.

4. En els termes que s'estableixin en el reglament del mercat, tots els costos i les despeses derivats de l'incompliment d'un membre o client han de ser abonats pel client o membre incomplidor, i s'han de deduir, si s'escau, del producte obtingut de l'execució de les garanties constituïdes per aquests.

Article 32. *Deures d'informació i cooperació.*

En els termes que si s'escau s'estableixin en el reglament del mercat, els subjectes que intervinguin en els procediments d'adopció de mesures en cas d'incompliment estan subjectes als deures d'informació i cooperació següents:

a) Informar el client o membre incomplidor de les mesures adoptades, tan aviat com sigui possible.

b) Col·laborar plenament amb la CNMV i, si s'escau, amb les autoritats corresponents que tinguin legalment atribuïdes potestats respecte de l'autorització i supervisió de l'actuació dels membres, dels clients i de la societat rectora.

c) Cooperar en l'intercanvi d'informació en relació amb les mesures adoptades respecte al client o membre incomplidor, amb qualsevol mercat, cambra de contrapartida o sistema de compensació i liquidació en què actuï el client o membre incomplidor, i amb la CNMV o qualsevol autoritat que tingui legalment atribuïdes potestats respecte de l'autorització i supervisió de l'actuació dels membres, dels clients i de la societat rectora.

Disposició transitòria única. *Adaptació dels mercats autoritzats a aquest Reial decret.*

1. Els mercats de futurs i opcions financers autoritzats a l'empara de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, disposen d'un termini de sis mesos, a partir de l'entrada en vigor d'aquest Reial decret, per adaptar les disposicions del seu reglament del mercat.

2. Fins que la CNMV faci pública l'aprovació dels reglaments adaptats, aquests mercats es regeixen pel que disposa el Reial decret 1814/1991, de 20 de desembre, pel qual es regulen els mercats oficials de futurs i opcions, la seva normativa de desplegament, els reglaments vigents a la data d'entrada en vigor d'aquest Reial decret i, si s'escau, per les circulars dictades en desplegament d'aquest.

3. Fins que el titular del Ministeri d'Economia i Hisenda faci ús, si s'escau, de l'habilitació a la qual es refereix la disposició final segona d'aquest Reial decret, s'entén vigent l'Ordre ECO/3235/2002, de 5 de desembre, per la qual es despleguen les especialitats aplicables als mercats secundaris oficials de futurs i opcions sobre l'oli d'oliva.

4. Així mateix, aquests mercats han de remetre a la CNMV, en un termini de sis mesos a partir de l'entrada en vigor d'aquest Reial decret, la memòria de riscos a la qual es refereix l'article 3.1.d) d'aquest Reial decret en la qual es detallin els criteris i les polítiques en matèria de gestió de riscos, així com els mecanismes i procediments que utilitzen per mitigar-los.

Disposició derogatòria única. *Derogació normativa.*

Queda derogat el Reial decret 1814/1991, de 20 de desembre, pel qual es regulen els mercats oficials de futurs i opcions, així com qualsevol altra norma del mateix rang o inferior en el que s'oposi a aquest Reial decret.

Disposició final primera. *Títols competencials.*

Aquest Reial decret es dicta de conformitat amb el que disposa l'article 149.1.6a, 11a i 13a, de la Constitució.

Disposició final segona. *Habilitació per al desplegament d'aquest Reial decret.*

El titular del Ministeri d'Economia i Hisenda, i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV, han de dictar les disposicions necessàries per al desplegament i aplicació d'aquest Reial decret incloent, si s'escau, les disposicions que eventualment siguin necessàries per raó de les especials característiques de determinats instruments financers o dels actius subjacents en què aquests es basin.

Disposició final tercera. *Entrada en vigor.*

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

Madrid, 15 d'octubre de 2010.

JUAN CARLOS R.

La vicepresidenta segona del Govern
i ministra d'Economia i Hisenda,

ELENA SALGADO MÉNDEZ