

## I. DISPOSICIONS GENERALS

### MINISTERI D'AFERS ECONÒMICS I TRANSFORMACIÓ DIGITAL

**22763** *Reial decret 813/2023, de 8 de novembre, sobre el règim jurídic de les empreses de serveis d'inversió i de les altres entitats que presten serveis d'inversió.*

#### ÍNDEX

- Preàmbul.
- Títol I. Disposicions generals.
  - Capítol I. Règim general.
    - Secció 1a Objecte i àmbit.
      - Article 1. Objecte.
      - Article 2. Àmbit subjectiu d'aplicació.
      - Article 3. Concepte d'empresa de serveis d'inversió i règim jurídic.
      - Article 4. Supòsits de no aplicació dels requisits i obligacions que estableix la Llei 6/2023, de 17 de març, dels mercats de valors i dels serveis d'inversió, en relació amb la prestació de serveis d'inversió i altres excepcions relatives a la prestació de serveis i activitats d'inversió.
      - Article 5. Règim de les empreses d'assessorament financer nacional.
      - Article 6. Compte propi de les agències de valors.
    - Secció 2a Reserva d'activitat i denominació.
      - Article 7. Reserva de denominació.
      - Article 8. Habitualitat i professionalitat.
      - Article 9. Incompliment de la reserva d'activitat i denominació.
      - Article 10. Serveis d'inversió.
      - Article 11. Activitats accessòries.
      - Article 12. Modificacions estatutàries.
      - Article 13. Modificacions de la relació d'activitats.
  - Capítol II. Agents de les empreses de serveis d'inversió i d'empreses d'assessorament financer nacional.
    - Article 14. Contractació d'agents.
    - Article 15. Inscripció en el registre d'agents.
    - Article 16. Requisits dels agents.
    - Article 17. Règim de la representació.
    - Article 18. Comunicació i publicitat de les relacions de representació.
  - Capítol III. Autorització, registre, suspensió i revocació.
    - Secció 1a Autorització i registre.
      - Article 19. Autorització.
      - Article 20. Requisits d'autorització per a les empreses de serveis d'inversió.
      - Article 21. Requisits d'autorització per a les empreses d'assessorament financer nacional.
      - Article 22. Disposicions aplicables a les entitats de crèdit que prestin serveis o activitats d'inversió.

Article 23. Disposicions aplicables a les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva i les societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat.

Article 24. Disposicions aplicables a les entitats de crèdit i a les empreses de serveis d'inversió quan vinguin o assessorin dipòsits estructurats.

Article 25. Disposicions aplicables als membres o participants en mercats regulats i sistemes multilaterals de negociació.

Article 26. Denegació de l'autorització.

Article 27. Requisits de la sol·licitud.

Article 28. Autorització d'empreses de serveis d'inversió controlades per altres empreses.

Article 29. Modificacions estructurals.

Secció 2a Suspensió i revocació.

Article 30. Suspensió de l'autorització.

Article 31. Revocació de l'autorització.

Article 32. Procediment de revocació de l'autorització.

Títol II. Sucursals i prestació de serveis sense sucursal.

Capítol I. Unió Europea.

Article 33. Disposicions generals.

Article 34. Sucursals i agents vinculats d'empreses de serveis d'inversió espanyoles a estats membres de la Unió Europea.

Article 35. Prestació de serveis sense sucursal per empreses de serveis d'inversió espanyoles a estats membres de la Unió Europea.

Article 36. Sucursals a Espanya d'empreses de serveis d'inversió d'estats membres de la Unió Europea.

Article 37. Supervisió de sucursals a Espanya d'empreses de serveis d'inversió d'estats membres de la Unió Europea.

Article 38. Mesures preventives.

Capítol II. Estats tercers.

Article 39. Disposicions generals.

Article 40. Actuació transfronterera de les empreses de serveis d'inversió espanyoles a estats no membres de la Unió Europea.

Article 41. Actuació transfronterera a Espanya d'empreses de països tercers.

Article 42. Obligació de donar informació.

Article 43. Concessió de l'autorització.

Article 44. Obligacions d'informació de la CNMV a l'AEVM sobre sucursals d'empreses no autoritzades a països de la Unió Europea que operen a Espanya.

Títol III. Participacions significatives.

Article 45. Deure de notificació.

Article 46. Càlcul de les participacions en empreses de serveis d'inversió o empreses d'assessorament financer nacional.

Article 47. Exclusions en el càlcul d'una participació.

Article 48. Influència significativa.

Article 49. Criteris d'avaluació i d'oposició per la CNMV a l'adquisició proposada.

Article 50. Procediment d'avaluació per la Comissió Nacional del Mercat de Valors de l'adquisició proposada.

Article 51. Col·laboració entre autoritats supervisores.

Títol IV. Govern corporatiu, idoneïtat dels consellers i conselleres o administradors i administradores, i requisits d'informació.

- Article 52. Principis aplicables al sistema de govern corporatiu.
- Article 53. Responsabilitat de l'alta direcció.
- Article 54. Requisits de govern corporatiu.
- Article 55. Requisits d'honorabilitat, honestedat i integritat.
- Article 56. Requisits de coneixements, competències i experiència.
- Article 57. Capacitat per exercir un bon govern i independència d'idees.
- Article 58. Empreses de serveis d'inversió significatives.
- Article 59. Valoració de la idoneïtat.
- Article 60. Avaluació dels requisits d'idoneïtat per part de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.
- Article 61. Política de selecció, control i avaluació dels requisits d'idoneïtat per part de les entitats.
- Article 62. Comitè de nomenaments.
- Article 63. Terminis per oposar-se al nomenament de càrrecs nous d'administració i direcció.

Títol V. Sistemes, procediments i mecanismes de gestió.

Capítol I. Requisits financers.

- Article 64. Facultat de sotmetre empreses de serveis d'inversió determinades als requisits del Reglament (UE) 575/2013.
- Article 65. Possibilitat de sol·licitar l'aplicació del règim prudencial d'entitats de crèdit.

Secció 1a Fons propis i liquiditat.

- Article 66. Requisits de capital inicial de les empreses de serveis d'inversió.
- Article 67. Aplicació del procés d'autoavaluació del capital intern i dels actius líquids.
- Article 68. Requisits de fons propis.
- Article 69. Requisits específics de liquiditat.

Secció 2a Operacions financeres amb tercers i per compte propi.

- Article 70. Operacions financeres amb entitats financeres.
- Article 71. Operacions financeres amb persones o entitats vinculades.
- Article 72. Operacions financeres amb el públic.
- Article 73. Operacions per compte propi de agències de valors determinades.
- Article 74. Especialitats de les societats gestores de carteres.
- Article 75. Activitat per compte propi de les empreses d'assessorament financer.

Secció 3a Salvaguarda d'actius i fons de la clientela.

- Article 76. Mesures d'organització interna en matèria de protecció d'actius de la clientela.
- Article 77. Protecció dels actius de la clientela.
- Article 78. Custòdia d'instruments financers de la clientela.
- Article 79. Dipòsit de fons de la clientela.
- Article 80. Utilització dels instruments financers de la clientela.
- Article 81. Ús inadequat dels acords de garantia amb canvi de titularitat.
- Article 82. Mecanismes de vigilància i control respecte a la salvaguarda dels actius de la clientela.

Capítol II. Requisits d'organització interna i funcionament.

Secció 1a Mesures d'organització interna.

Article 83. Requisits d'organització interna.

Article 84. Mesures d'organització interna en matèria de conflicte d'interessos.

Article 85. Mesures d'organització interna en matèria de gestió de riscos.

Article 86. Mesures d'organització interna en matèria d'acords de garantia financera amb canvi de titularitat, constitució de penyora i formalització d'acords de compensació de crèdits.

Article 87. Altres mesures d'organització interna.

Article 88. Beneficis discrecionals de pensió.

Article 89. Unitat de gestió de riscos.

Article 90. Registres.

Secció 2a Requisits de transparència.

Article 91. Requisits de publicació en matèria de gestió de riscos i fons propis.

Article 92. Obligacions de publicitat en matèria de govern corporatiu i política de remuneracions.

Article 93. Informes d'auditors de comptes.

Article 94. Obligacions de les persones responsables del control dels comptes anuals i consolidats.

Article 95. Informació relativa als instruments financers i els fons de la clientela.

Article 96. Condicions aplicables a la provisió d'informació.

Capítol III. Requisits d'organització interna i funcionament de les empreses de serveis d'inversió que fan negociació algorítmica.

Article 97. Negociació algorítmica.

Article 98. Negociació algorítmica com a estratègia de creació de mercat.

Capítol IV. Requisits d'organització interna i funcionament de les empreses de serveis d'inversió que fan accés electrònic directe.

Article 99. Accés electrònic directe.

Article 100. Contractació per via electrònica.

Capítol V. Govern intern, tractament dels riscos, remuneracions i transparència d'empreses de serveis d'inversió grans i interconnectades.

Article 101. Àmbit d'aplicació d'aquest capítol.

Secció 1a Govern intern i tractament dels riscos.

Article 102. Requisits d'organització interna.

Article 103. Gestió del risc i comitè de riscos.

Article 104. Tractament dels riscos.

Secció 2a Política de remuneracions.

Article 105. Polítiques de remuneració.

Article 106. Facultats de la CNMV relatives a les polítiques de remuneracions de les empreses de serveis d'inversió.

Article 107. Empreses de serveis d'inversió que es beneficien d'ajudes financeres públiques extraordinàries.

Article 108. Remuneració variable.

Article 109. Comitè de remuneracions.

Article 110. Vigilància de les polítiques de remuneració.

Secció 3a Transparència.

Article 111. Informe anual d'empreses de serveis d'inversió.

Títol VI. Normes de conducta aplicables als que presten serveis d'inversió.

Capítol I. Subjectes obligats i classificació de clients.

Article 112. Clients professionals.

Article 113. Criteris per determinar el tractament com a client professional.

Article 114. Informació referent a la classificació de clients.

Secció 1a Conflictes d'interessos.

Article 115. Conflictes d'interessos.

Secció 2a Avaluació de la idoneïtat i de la conveniència.

Article 116. Test d'idoneïtat.

Article 117. Test de conveniència.

Secció 3a Documents contractuals.

Article 118. Contingut del contracte.

Article 119. Contractes tipus.

Capítol II. Incentius.

Article 120. Incentius.

Article 121. Incentius respecte a l'assessorament independent sobre inversions o serveis de gestió de carteres.

Article 122. Incentius en relació amb l'anàlisi.

Capítol III. Vigilància i control de productes financers.

Secció 1a Obligacions en matèria de vigilància i control de productes per a les empreses de serveis d'inversió que produeixin instruments financers.

Article 123. Obligacions en matèria de vigilància i control de productes per a les empreses de serveis d'inversió que produeixin instruments financers.

Article 124. Gestió dels conflictes d'interessos en la vigilància i el control de productes.

Article 125. Valoració d'amenaques possibles.

Article 126. Organització interna dels productors.

Article 127. Acord escrit amb productors tercers.

Article 128. Mercat objectiu o destinatari dels instruments financers.

Article 129. Definició de l'estratègia de distribució dels productes.

Article 130. Estructura de costos dels instruments financers.

Article 131. Informació als distribuïdors sobre els instruments financers.

Article 132. Revisió dels instruments financers.

Secció 2a Obligacions en matèria de vigilància i control de productes per als distribuïdors.

Article 133. Obligacions en matèria de vigilància i control de productes per als distribuïdors.

Article 134. Informació que han d'obtenir els distribuïdors sobre els instruments financers.

Article 135. Elecció de la gamma d'instruments financers.

Article 136. Mercat objectiu i estratègia de distribució dels productes.

Article 137. Revisió dels mecanismes de vigilància i control i dels productes.

Article 138. Organització interna dels distribuïdors.

Article 139. Responsabilitat dels distribuïdors.

Secció 3a Mercat equivalent, gestió i execució d'ordres.

Article 140. Equivalència del mercat d'un país tercer amb un mercat regulat.

Article 141. Obligacions relatives a la gestió i l'execució d'ordres.

Capítol IV. Política d'implicació.

Article 142. Política d'implicació de les empreses de serveis d'inversió.

Capítol V. Deure general d'informació.

Article 143. Deure general d'informació.

Article 144. Informació en format electrònic.

Article 145. Obligacions en matèria de costos i despeses associades.

Títol VII. Proveïdors de serveis de subministrament de dades.

Capítol I. Autorització dels proveïdors de subministrament de dades.

Article 146. Requisit d'autorització.

Article 147. Procediment d'autorització.

Article 148. Registre de proveïdors de serveis de subministrament de dades.

Article 149. Requisits per obtenir l'autorització i exercir la seva activitat.

Article 150. Revocació d'autoritzacions.

Capítol II. Requisits relatius a la difusió, la comunicació i el tractament de la informació pels proveïdors de serveis de subministrament de dades.

Article 151. Requisits de difusió i tractament de la informació aplicables als APA.

Article 152. Requisits de difusió i tractament de la informació aplicables als PIC.

Article 153. Requisits de comunicació i tractament de la informació aplicables als SIA.

Capítol III. Requisits de funcionament i organització interna dels proveïdors de serveis de subministrament de dades.

Article 154. Requisits relatius a l'òrgan d'administració dels proveïdors de serveis de subministrament de dades.

Article 155. Requisits d'organització per gestionar conflictes d'interessos.

Article 156. Requisits d'organització per assegurar la capacitat dels sistemes, la continuació de l'activitat i la qualitat de la informació.

Article 157. Requisits d'organització per gestionar l'externalització de funcions.

Disposició transitòria primera. Règim transitori relatiu a l'autorització de les entitats de crèdit a què fa referència l'article 4, apartat 1, punt 1, lletra *b* del Reglament (UE) 575/2013.

Disposició transitòria segona. Termini d'adaptació als requisits de fons propis.

Disposició derogatòria única. Clàusula derogatòria.

Disposició final primera. Modificació del Reglament de desplegament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol.

Disposició final segona. Títols competencials.

Disposició final tercera. Habilitacions normatives.

Disposició final quarta. Incorporació del dret de la Unió Europea.

Disposició final cinquena. Entrada en vigor.

## I

La recent Llei 6/2023, de 17 de març, dels mercats de valors i dels serveis d'inversió, incorpora parcialment al dret espanyol la Directiva (UE) 2019/2034 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019, relativa a la supervisió prudencial de les empreses de serveis d'inversió, i per la qual es modifiquen les directives 2002/87/CE, 2009/65/CE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE i 2014/65/UE.

La Directiva 2019/2034/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019, juntament amb el Reglament (UE) 2019/2033 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019, estableixen un marc de supervisió prudencial nou per a les empreses de serveis d'inversió (d'ara endavant, ESI) que no siguin d'importància sistèmica per la seva grandària i el grau d'interconnexió amb altres agents financers i econòmics. Les ESI sistèmiques, que són les que compleixin els requisits de l'article 4, apartat 1, punt 1, lletra *b* del Reglament (UE) 575/2013, han d'obtenir l'autorització com a entitat de crèdit. Amb caràcter general, són les entitats en què el valor total dels seus actius consolidats o el grup de què formen part és igual o superior a 30.000 milions d'euros. Són entitats de crèdit a tots els efectes, supervisades pel Banc Central Europeu, i se'ls aplica la supervisió prudencial que estableixen el Reglament (UE) 575/2013 i la Llei 10/2014, així com el seu desplegament reglamentari. Actualment, els règims prudencials que preveuen el Reglament (UE) 575/2013 i la Directiva 2013/36/UE amb les seves reformes respectives, estan pensats per regular els grans grups bancaris i reflectir les recomanacions que per a aquests estableix el Comitè de Supervisió Bancària de Basilea. Per tant, intenten abordar els riscos comuns que afronten les entitats de crèdit, de manera que quedi preservada la capacitat de préstec d'aquestes entitats de crèdit davant de fluctuacions econòmiques, i persegueixen, així mateix, la protecció dels dipositants i els contribuents davant de la seva inviabilitat possible. Amb el marc nou que ara es transposa a la normativa nacional, s'estableixen uns requisits més adequats a la naturalesa econòmica i als riscos específics que poden comportar les empreses de serveis d'inversió de dimensió més petita. Alhora, s'assoleix un marc de competència més equitatiu en l'àmbit de la Unió Europea amb una supervisió prudencial eficaç i amb costos ajustats al risc.

La llei ha recollit els aspectes principals de la Directiva (UE) 2019/2034 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019, relativa a la supervisió prudencial de les empreses de serveis d'inversió, i per la qual es modifiquen les directives 2002/87/CE, 2009/65/CE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE i 2014/65/UE, però cal completar-ne la transposició. Per tant, aquest Reial decret té com a objectiu fonamental finalitzar aquesta transposició i completar el desplegament reglamentari del règim aplicable a les entitats que presten serveis d'inversió després dels canvis que va introduir la Llei 6/2023, de 17 de març, dels mercats de valors i dels serveis d'inversió, i aprofundir en els principis que ja van inspirar la modificació d'aquesta Llei.

Una de les novetats del règim prudencial nou és la modificació dels requisits de capital inicial. D'aquesta manera, la Directiva (UE) 2019/2034 estableix uns requisits harmonitzats entre empreses de serveis per evitar la fragmentació en l'àmbit de la Unió Europea i l'arbitratge regulatori entre jurisdiccions.

Amb el règim prudencial nou, les empreses d'assessorament financer (EAF) passen a tenir un capital inicial de 75.000 euros. Fins ara, el requisit de capital inicial és de 50.000 euros o disposar d'una assegurança de responsabilitat civil que els permeti afrontar l'activitat de prestació d'assessorament financer. Tot i això, la Directiva (UE) 2019/2034 no permet que les empreses de serveis d'inversió subscriuguin una assegurança com a alternativa al desemborsament del capital inicial.

A Espanya, les EAF conformen un subsector molt atomitzat, on un nombre reduït d'empreses concentra gran part de l'activitat. La modificació en el requisit de capital inicial amb l'entrada en vigor de la Directiva (UE) 2019/2034 pot tenir un impacte significatiu en aquest subsector, ja que moltes EAF de mida petita no han de poder afrontar aquest increment en el capital inicial. Les EAF, com les ESI en general a Espanya, són empreses petites amb una naturalesa i perfil de risc molt baix, amb

dificultats per competir en el context actual després de la implementació de la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, relativa als mercats d'instruments financers i per la qual es modifiquen la Directiva 2002/92/CE i la Directiva 2011/61/UE (d'ara endavant, Directiva MiFID II), en estar sotmeses a requisits excessivament exigents per a la seva mida i l'impacte de les quals en l'estabilitat financera és pràcticament nul.

Atès que la Directiva (UE) 2019/2034 no ofereix marge per concedir flexibilitat a aquestes empreses, s'ha establert un règim nacional sense passaport europeu i sense ser aplicable el règim d'estats tercers que permeti a les EAF seguir funcionant amb l'assegurança. Aquesta possibilitat es preveu a l'article 3 de la Directiva MiFID II. Les particularitats d'aquest règim nacional per a les empreses d'assessorament s'indiquen a l'article 5 d'aquest Reial decret.

Les empreses d'assessorament financer i les empreses d'assessorament financer nacionals no han de complir la seva obligació d'adhesió al fons de garantia d'inversions mentre no s'estableixi el règim d'aportacions que els correspongui d'acord amb el que estableix l'article 188 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

## II

El Reial decret consta de cent cinquanta-set articles dividits en set títols, tres disposicions transitòries, una derogatòria i sis finals.

El títol I indica les disposicions generals aplicables a les empreses de serveis d'inversió. Primerament, aclareix l'àmbit d'aplicació de la norma i ressalta que les empreses de mida més gran han d'estar sotmeses al règim prudencial de les entitats de crèdit. També s'indica el règim nacional de les empreses d'assessorament financer sense passaport europeu i a les quals no és aplicable el règim d'estats tercers. Alhora, s'estableix la reserva d'activitat i es despleguen les activitats i els serveis que poden dur a terme a partir del que estableix la Llei 6/2023, de 17 de març, dels mercats de valors i dels serveis d'inversió. Les empreses de serveis d'inversió poden dur a terme les seves activitats a través d'agents, la qual cosa ha d'estar subjecte a una sèrie de requisits que estableix aquest títol I. Finalment, s'indiquen els requisits d'autorització i registre, així com els casos de suspensió i revocació d'aquesta autorització. Com a principal novetat, destaca la modificació dels requisits de capital inicial.

El títol II indica el règim de prestació transfronterera de serveis d'inversió i distingeix entre l'actuació transfronterera duta a terme dins de la Unió Europea, amb requisits anàlegs als nacionals, i l'actuació transfronterera en relació amb estats tercers, que requereixen una sèrie de salvaguardes addicionals. En gran part, s'indica el que conté la normativa anterior amb millores tècniques, en què destaca la concreció de requisits per a empreses de serveis d'inversió no autoritzades a un Estat membre de la Unió Europea que prestin serveis d'inversió a Espanya.

Al títol III, es millora la sistematització de la regulació de les participacions significatives respecte a la normativa anterior.

El títol IV indica els requisits de govern corporatiu, els requisits d'idoneïtat dels consellers i conselleres o administradors i administradores, el sistema de valoració d'aquesta idoneïtat i els requisits d'informació aparellats al procés d'avaluació corresponent.

El títol V indica els sistemes, els procediments i els mecanismes de gestió de les empreses de serveis d'inversió, i distingeix entre els requisits que són financers i els que són d'organització interna i funcionament. A més, i quant als requisits d'organització interna i de funcionament, s'especifiquen, d'una banda, els requisits de les empreses de serveis d'inversió que fan negociació algorítmica, i de l'altra, els requisits de les empreses de serveis d'inversió que fan accés electrònic directe. A continuació, es dedica un capítol als requisits de govern intern, de tractament dels riscos, de remuneracions i de transparència, que han de complir les empreses de serveis d'inversió que siguin grans i interconnectades. Atès que, a més, les empreses de serveis d'inversió d'importància més

gran es regeixen pels requisits de les entitats de crèdit, el contingut d'aquests requisits se simplifica amb la transposició de la Directiva (UE) 2019/2034, de 27 de novembre de 2019.

El títol VI estableix les normes de conducta aplicables als que presentin serveis d'inversió. En el context actual, amb l'augment de la digitalització i l'accés més gran a instruments i serveis d'inversió per part de persones consumidores, aquestes disposicions són especialment importants. La normativa anterior ja indicava la majoria de les disposicions que provenien de la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, relativa als mercats d'instruments financers i per la qual es modifiquen la Directiva 2002/92/CE i la Directiva 2011/61/UE. Cal destacar també la inclusió d'un article sobre implicació d'accionistes en les empreses de serveis d'inversió. En aquest títol, es duu a terme també la transposició de la Directiva delegada (UE) 2021/1269 de la Comissió, de 21 d'abril de 2021, per la qual es modifica la Directiva delegada (UE) 2017/593 pel que fa a la integració dels factors de sostenibilitat en les obligacions en matèria de governança de productes.

Per acabar, el títol VII indica la regulació dels proveïdors de serveis de subministrament de dades i actualitza les disposicions que han quedat obsoletes per l'entrada en vigor de normativa europea.

La primera disposició transitòria indica la notificació entre la CNMV i el Banc d'Espanya quan una empresa ha superat el llindar per convertir-se en entitat de crèdit. La segona disposició transitòria permet un termini d'adaptació de sis mesos als requisits de capital inicial nous. La tercera disposició transitòria estableix el termini d'adaptació al règim d'aportacions nou del FOGAIN.

La disposició derogatòria única deroga el Reial decret 217/2008, de 15 de febrer, sobre el règim jurídic de les empreses de serveis d'inversió i de les altres entitats que presten serveis d'inversió, així com les normes de rang igual o inferior que s'oposin al que disposa aquest Reial decret.

Quant a les disposicions finals, la disposició final tercera indica els títols competencials i la disposició final quarta preveu les habilitacions normatives, mentre que les disposicions finals primera i segona estableixen, respectivament, la modificació del Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol, pel qual s'aprova el Reglament de desplegament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, i la modificació del Reial Decret 948/2001, de 3 d'agost, sobre sistemes d'indemnització dels inversors. La disposició final cinquena, al teu torn, indica la incorporació de dret de la Unió Europea, que, en aquest cas, consisteix en la Directiva (UE) 2019/2034 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019, relativa a la supervisió prudencial de les empreses de serveis d'inversió, i per la qual es modifiquen les directives 2002/87/CE, 2009/65/CE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE i 2014/65/UE, en la Directiva (UE) 2021/338 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de febrer de 2021, per la qual es modifiquen la Directiva 2014/65/UE pel que fa als requisits d'informació, la governança de productes i la limitació de posicions, i les directives 2013/36/UE i (UE) 2019/878 pel que fa a la seva aplicació a les empreses de serveis d'inversió amb la finalitat de contribuir a la recuperació de la crisi de la COVID-19, i en la Directiva delegada (UE) 2021/1269 de la Comissió, de 21 d'abril de 2021, per la qual es modifica la Directiva delegada (UE) 2017/593 pel que fa a la integració dels factors de sostenibilitat en les obligacions en matèria de governança de productes. I, finalment, la disposició final sisena fa referència a l'entrada en vigor.

### III

Les motivacions que inspiren aquest Reial decret i que emanen de la Llei 6/2023, de 17 de març, dels mercats de valors i dels serveis d'inversió, són les següents: la modernització dels mercats financers per adaptar-los a les necessitats noves; el reforçament de les mesures dirigides a la protecció dels inversors (s'estableix al Reial decret un ampli catàleg de normes a què s'ha de subjectar l'actuació dels qui prestin

serveis d'inversió); l'adaptació dels requisits d'organització exigibles a les entitats que presten serveis d'inversió per garantir que, en general, la seva organització s'adequa a la gamma complexa de serveis que presten i, finalment, garantir una igualtat en les condicions de competència a la Unió Europea.

Aquest Reial decret respon als principis de necessitat, eficàcia, proporcionalitat, seguretat jurídica, transparència i eficiència. Pel que fa al principi de necessitat, aquest Reial decret és un dels instruments òptims per dur a terme la transposició de la Directiva (UE) 2019/2034, i complir així les obligacions del Regne d'Espanya en relació amb la incorporació de normes de dret europeu al nostre ordenament jurídic. Al seu torn, s'incorpora parcialment la transposició de la Directiva (UE) 2021/338, coneguda com a MiFID II *quick fix*, i, així mateix, s'incorpora el contingut del Reial Decret 217/2008 que és alhora transposició d'una altra normativa europea.

El principi d'eficàcia queda salvaguardat, atès que aquest Reial decret no imposa cap càrrega que no estigui justificada per aconseguir les finalitats que es persegueixen, és a dir, principalment, protecció dels inversors i bon funcionament dels mercats.

Pel que fa al principi de proporcionalitat, certament la transposició del paquet regulatori de la Directiva (UE) 2019/2034 guarda l'equilibri necessari entre, d'una banda, proporcionar un marc normatiu adequat, àgil i que afavoreixi el desenvolupament i la competitivitat del nostre sector financer i, en particular, de les nostres empreses de serveis d'inversió, i de l'altra, garantir la protecció a l'inversor, que ha de redundar en una confiança més gran en el sector financer i un exercici millor per part d'aquest de les funcions que ha de dur a terme en el conjunt de l'economia espanyola.

El principi de seguretat jurídica queda reforçat, en la mesura que el Reial decret desplega reglamentàriament les qüestions que, pel seu nivell de detall o caràcter eminentment tècnic, s'han de regular en normes de rang reglamentari. En aquest sentit, a fi d'aportar més simplicitat, s'han resumit i reordenat les disposicions anteriorment vigents pel que fa al marc regulador aplicable a les empreses de serveis d'inversió, tot mantenint en el text de la Llei el règim bàsic, i s'ha traslladat a aquest Reial decret el desplegament d'aquestes disposicions. La distribució de matèries entre la Llei i aquest reglament millora així el coneixement i la comprensió de la norma per part dels seus destinataris, i en facilita la interpretació i l'aplicació.

En aplicació del principi de transparència, en la fase de consulta pública els interessats es van poder pronunciar sobre les opcions nacionals que conté la Directiva (UE) 2019/2034 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019, relativa a la supervisió prudencial de les empreses de serveis d'inversió.

Finalment, en relació amb el principi d'eficiència, aquesta llei no imposa cap càrrega administrativa addicional que no sigui estrictament necessària per complir les obligacions que es deriven de la Directiva (UE) 2019/2034 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019, relativa a la supervisió prudencial de les empreses de serveis d'inversió. El Reial decret recull una part gran de l'articulat del Reial decret 217/2008, de 15 de febrer, sobre el règim jurídic de les empreses de serveis d'inversió i de les altres entitats que presten serveis d'inversió, i pel qual es modifica parcialment el Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre, pel qual s'aprova el Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, i s'adapta el règim tributari de les institucions d'inversió col·lectiva, i que al seu torn refonia dos reials decrets: el Reial decret 867/2001, de 20 de juliol, sobre el règim jurídic de les empreses de serveis d'inversió, i el Reial decret 629/1993, de 3 de maig, sobre normes d'actuació en els mercats de valors i registres obligatoris. D'aquesta manera, es recull en un únic text normatiu el règim jurídic aplicable a les entitats que presten serveis d'inversió (empreses de serveis d'inversió i els seus agents, entitats de crèdit i societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva).

Aquest Reial decret es preveu al Pla anual normatiu de 2023. En compliment del que preveu la Llei 50/1997, de 27 de novembre, del Govern, el projecte de reial decret ha estat sotmès als tràmits de consulta i audiència pública, en aquest segon cas en dues

ocasions, mitjançant la seva posada a disposició dels sectors afectats a la seu electrònica del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital.

Durant la seva tramitació, s'ha disposat d'informes de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, del Banc d'Espanya, de l'Agència Espanyola de Protecció de Dades i del Consell d'Estat.

En virtut d'això, a proposta de la ministra d'Afers Econòmics i Transformació Digital, després de l'aprovació de la ministra d'Hisenda i Funció Pública, d'acord amb el Consell d'Estat, i després de la deliberació del Consell de Ministres en la seva reunió del dia 7 de novembre de 2023,

DISPOSO:

TÍTOL I

## Disposicions generals

CAPÍTOL I

### Règim general

#### *Secció 1a Objecte i àmbit*

#### Article 1. *Objecte.*

1. Aquest Reial decret té per objecte desplegar el que disposen el títol V i el títol VIII de la Llei 6/2023, de 17 de març, respecte de les empreses de serveis d'inversió. Es desplega també el que disposa el títol VI de la Llei referit als proveïdors de serveis de subministrament de dades.

2. Aquest Reial decret estableix normes sobre els requisits d'autorització de les empreses de serveis d'inversió, els requisits d'organització i funcionament, el capital inicial i els requisits de solvència de les empreses de serveis d'inversió i les normes de conducta que han de complir en la prestació de serveis d'inversió.

3. Així mateix, aquest Reial decret estableix normes sobre els requisits d'autorització, els requisits relatius a la difusió, la comunicació i el tractament de la informació pels proveïdors de subministrament i els requisits de funcionament i organització interna dels proveïdors de serveis de subministrament de dades.

4. Aquest Reial decret desplega el règim aplicable a les empreses d'assessorament financer nacional que preveu l'article 128.5.a de la Llei 6/2023, de 17 de març.

#### Article 2. *Àmbit subjectiu d'aplicació.*

1. Aquest Reial decret s'aplica a les empreses de serveis d'inversió i les empreses d'assessorament financer nacional tenint en compte els supòsits de no aplicació que indiquen els articles 123.2.a de la Llei 6/2023, de 17 de març, i 4 d'aquest Reial decret. Igualment es tenen en compte les especialitats que estableix l'article 5.

2. A les entitats de crèdit que prestin serveis i activitats d'inversió i serveis auxiliars de conformitat amb el que disposa l'article 128 de la Llei 6/2023, de 17 de març, els són aplicables les disposicions que indiquen l'article 22.3 i l'article 24.

3. Les entitats de crèdit d'altres estats membres de la Unió Europea i d'estats tercers que prestin en territori espanyol algun dels serveis i activitats que preveuen els articles 125 i 126 de la Llei 6/2023, de 17 de març, es regeixen pel que estableix la Llei 10/2014, de 26 de juny, d'ordenació, supervisió i solvència d'entitats de crèdit, i el seu desplegament reglamentari, sense perjudici del que disposen els apartats 1, 2 i 3 de l'article 146 de la Llei 6/2023, de 17 de març, i l'article 37.3 d'aquest Reial decret, quant a

les sucursals i agents d'entitats de crèdit de la Unió Europea autoritzades per prestar serveis i activitats d'inversió en territori espanyol.

Tots els centres d'activitat que estableixen entitats de crèdit de la Unió Europea autoritzades per prestar serveis d'inversió en territori espanyol l'administració central dels quals es trobi en un altre Estat membre es consideren una sucursal única.

4. A l'efecte del que disposen els dos apartats anteriors, el Banc d'Espanya ha de comunicar a la CNMV, a fi que aquesta n'incorpori la informació als seus registres, les entitats de crèdit espanyoles, d'altres estats membres de la Unió Europea o d'estats tercers autoritzades per prestar a Espanya serveis i activitats d'inversió i serveis auxiliars.

5. A les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva i societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat que estiguessin autoritzades per prestar els serveis d'inversió i els serveis auxiliars que preveu expressament la seva normativa de conformitat amb el que disposa l'article 128 de la Llei 6/2023, de 17 de març, els són aplicables les disposicions a què fa referència l'article 23.

6. Als proveïdors de subministraments de dades, els és aplicable el títol VI de la Llei 6/2023, de 17 de març.

#### *Article 3. Concepte d'empresa de serveis d'inversió i règim jurídic.*

1. D'acord amb el que estableix l'article 122 de la Llei 6/2023, de 17 de març, són empreses de serveis d'inversió les empreses l'activitat principal de les quals consisteix a prestar serveis d'inversió o a dur a terme activitats d'inversió amb caràcter professional a tercers sobre els instruments financers subjectes a la Llei 6/2023, de 17 de març, i les seves disposicions de desplegament i que adopten una de les formes jurídiques que estableix l'article 128.1 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

2. Les empreses de serveis d'inversió es regeixen per la Llei 6/2023, de 17 de març, per aquest Reial decret, per la resta de reials decrets que despleguen la llei i que els siguin aplicables i per les seves disposicions de desplegament respectives, així com per la normativa europea que els sigui aplicable.

#### *Article 4. Supòsits de no aplicació dels requisits i obligacions que estableix la Llei 6/2023, de 17 de març, dels mercats de valors i dels serveis d'inversió, en relació amb la prestació de serveis d'inversió i altres excepcions relatives a la prestació de serveis i activitats d'inversió.*

1. D'acord amb els criteris que estableix l'article 123.1 de la Llei 6/2023, de 17 de març, i en desplegament del que preveu l'apartat 4 d'aquest article, els requisits i les obligacions que estableix aquesta llei i la seva normativa de desplegament relatius a la prestació de serveis d'inversió no són aplicables a les persones i entitats següents:

a) Les entitats subjectes a la Llei 20/2015, de 14 de juliol, d'ordenació, supervisió i solvència de les entitats asseguradores i reasseguradores, i la seva normativa de desplegament, quan exerceixin les activitats que preveu aquesta llei.

b) Les persones que prestin serveis d'inversió exclusivament a les seves empreses matrius, les seves filials o altres filials de les seves empreses matrius.

c) Les persones que prestin un servei d'inversió, quan aquest servei es presti de manera accessòria en el marc d'una activitat professional, i sempre que aquesta activitat estigui regulada per disposicions legals o reglamentàries o per un codi deontològic professional que no excloguin la prestació del servei esmentat, en els termes que preveu el Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016.

d) Les persones que negociïn per compte propi amb instruments financers diferents dels derivats sobre matèries primeres o dels drets d'emissió o derivats d'aquests, i que no prestin cap altre servei d'inversió o exerceixin cap altra activitat d'inversió amb

instruments financers diferents dels derivats sobre matèries primeres o dels drets d'emissió o derivats d'aquests, tret que aquestes persones:

- 1r Siguin creadors de mercat,
- 2n siguin membres o participants d'un mercat regulat o un sistema multilateral de negociació (d'ara endavant, SMN), o bé tinguin un accés electrònic directe a un centre de negociació, excepte les entitats no financeres que executin, en un centre de negociació, operacions que redueixin de manera mesurable objectivament els riscos vinculats directament a l'activitat comercial o a l'activitat de finançament de tresoreria de les entitats no financeres esmentades o els seus grups,
- 3r apliquin una tècnica de negociació algorítmica d'alta freqüència, o
- 4t negociïn per compte propi quan executen ordres de clients.

Les persones exemptes a l'empara de les lletres *a*, *i* o *j* de l'article 123.1 de la Llei 6/2023, de 17 de març, no han de complir les condicions que estableix aquesta lletra per quedar-ne exemptes.

e) Els operadors amb obligacions d'acord amb la Llei 1/2005, de 9 de març, per la qual es regula el règim del comerç de drets d'emissió de gasos d'efecte hivernacle, que, quan negociïn drets d'emissió, no executin ordres de clients i no prestin serveis o activitats d'inversió, sinó únicament la negociació per compte propi, sempre que no apliquin tècniques de negociació algorítmica d'alta freqüència.

f) Les persones que prestin serveis o activitats d'inversió consistents exclusivament en la gestió de sistemes de participació de les persones treballadores.

g) Les persones que prestin serveis o activitats d'inversió que consisteixin únicament en la gestió de sistemes de participació de persones treballadores i en la prestació de serveis o activitats d'inversió exclusivament a les seves empreses matrius, a les seves filials o a altres filials de les seves empreses matrius.

h) Els membres del Sistema Europeu de Bancs Centrals (d'ara endavant, SEBC), altres organismes nacionals amb funcions similars a la Unió Europea, altres organismes públics que s'encarreguen de la gestió del deute públic o hi intervenen a la Unió Europea així com a les institucions financeres internacionals de les quals són membres dos o més estats membres que tinguin la intenció de mobilitzar fons i prestar assistència financera en benefici dels membres que estiguin patint problemes greus de finançament o que corrin el risc de patir-los.

i) Les institucions d'inversió col·lectiva, les entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat i els fons de pensions, independentment que estiguin coordinats o no en l'àmbit de la Unió Europea, ni els dipositaris i les entitats gestores d'aquestes institucions.

j) Les persones que o bé negociïn per compte propi, incloent-hi els creadors de mercat, amb derivats sobre matèries primeres o amb drets d'emissió o derivats d'aquests, excloent-ne les persones que negociïn per compte propi quan executen ordres de clients, o bé prestin serveis d'inversió, per compte d'altri, en derivats sobre matèries primeres o en drets d'emissió o derivats sobre tals drets als clients o proveïdors de la seva activitat principal, sempre que:

1r Sobre una base individual i agregada, es tracti d'una activitat auxiliar respecte a la principal, considerada en relació amb el grup, i

2n aquestes persones no formin part d'un grup l'activitat principal del qual sigui prestar serveis d'inversió en el sentit de la Llei 6/2023, de 17 de març, o dur a terme una activitat legalment reservada a les entitats de crèdit segons la Llei 10/2014, de 26 de juny, i no actuïn com a creadors de mercat en relació amb derivats sobre matèries primeres,

3r no apliquin una tècnica de negociació algorítmica d'alta freqüència, i

4t informin l'autoritat competent corresponent, quan aquesta ho sol·liciti, del motiu pel qual consideren que la seva activitat és auxiliar respecte de la seva principal.

La determinació d'una activitat com a auxiliar a l'efecte d'aquest apartat s'ha de fer de conformitat amb el que disposa el Reglament delegat (UE) 2021/1833 de la Comissió, de 14 de juliol de 2021, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell mitjançant l'especificació dels criteris per determinar quan s'ha de considerar que una activitat és auxiliar de l'activitat principal a nivell de grup.

k) Les persones que presten assessorament en matèria d'inversió en l'exercici d'una altra activitat professional no regulada per la Llei 6/2023, de 17 de març, sempre que la prestació d'aquest assessorament no estigui remunerada específicament.

l) Els gestors de la xarxa de transport, segons la definició de l'article 2, apartat 35, de la Directiva (UE) 2019/944 del Parlament Europeu i del Consell, de 5 de juny de 2019, sobre normes comunes per al mercat interior de l'electricitat i per la qual es modifica la Directiva 2012/27/UE, o de l'article 2, apartat 4 de la Directiva 2009/73/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, sobre normes comunes per al mercat interior del gas natural i per la qual es deroga la Directiva 2003/55/CE, quan exerceixin les comeses que els imposen aquestes directives; el Reglament (CE) 714/2009 del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, relatiu a les condicions d'accés a la xarxa per al comerç transfronterer d'electricitat i pel qual es deroga el Reglament (CE) 1228/2003, o el Reglament (CE) 715/2009 del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, sobre les condicions d'accés a les xarxes de transport de gas natural i pel qual es deroga el Reglament (CE) 1775/2005, o els codis de xarxa o directrius adoptats d'acord amb aquests reglaments, a les persones que actuen en el seu nom com a proveïdors de serveis per exercir la seva comesa en virtut de les directives o reglaments esmentats o dels codis de xarxa o directrius adoptats d'acord amb els reglaments esmentats, i als operadors o administradors d'un mecanisme de compensació d'energia, una xarxa de distribució o un sistema destinat a mantenir en equilibri l'oferta i la demanda d'energia quan duguin a terme aquest tipus d'activitats.

Aquesta excepció només s'aplica a les persones que intervenen en les activitats abans esmentades si fan activitats d'inversió o presten serveis o activitats d'inversió relacionats amb derivats sobre matèries primeres per dur a terme tals activitats. Aquesta excepció no s'aplica respecte a la gestió d'un mercat secundari, incloent-hi les plataformes de negociació secundària en drets financers de transport.

2. Els drets conferits per la Llei 6/2023, de 17 de març, i el seu desplegament reglamentari no es fan extensius a la prestació de serveis en qualitat de contrapart en operacions efectuades per organismes públics que negocien deute públic o per membres del SEBC, dins de les funcions que se'ls assignen en virtut del Tractat de funcionament de la Unió Europea i pel Protocol n.º 4 dels Estatuts del SEBC i del Banc Central Europeu (d'ara endavant, BCE) o en l'exercici de funcions equivalents d'acord amb les disposicions nacionals.

3. El que disposen els articles 77 i 78 de la Llei 6/2023, de 17 de març, s'aplica així mateix a les persones que n'estiguin exemptes a l'empara d'aquest article.

4. Les persones següents queden excloses de l'aplicació dels requisits i obligacions que estableixen la Llei 6/2023, de 17 de març, i les seves disposicions de desplegament:

a) Persones que prestin serveis d'inversió exclusivament en matèries primeres, drets d'emissió o derivats sobre aquests amb l'única finalitat de donar cobertura als riscos comercials dels seus clients, sempre que aquests clients siguin exclusivament empreses elèctriques locals en la definició de l'article 2.35 de la Directiva (UE) 2019/944 del Parlament Europeu i del Consell, de 5 de juny de 2019, sobre normes comunes per al mercat interior de l'electricitat i per la qual es modifica la Directiva 2012/27/UE, o companyies de gas natural en la definició de l'article 2.1 de la Directiva 2009/73/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 d'octubre de 2003, i sempre que aquests clients tinguin conjuntament el 100 per cent del capital o dels drets de vot d'aquestes persones, exerceixin conjuntament el seu control i n'estiguin exempts en virtut de l'article 123.1.j de la Llei 6/2023, de 17 de març, si presten per si mateixos aquests serveis d'inversió.

b) Persones que prestin serveis d'inversió exclusivament en drets d'emissió o derivats sobre aquests amb l'única finalitat de donar cobertura als riscos comercials dels seus clients, sempre que aquests últims siguin exclusivament titulars en la definició de l'article 3.f de la Directiva 2003/87/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 d'octubre de 2003, i sempre que aquests clients tinguin conjuntament el 100 per cent del capital o dels drets de vot d'aquestes persones, exerceixin conjuntament el seu control i n'estiguin exempts en virtut de l'article 123.1.j de la Llei 6/2023, de 17 de març, si presten per si mateixos aquests serveis d'inversió.

c) Persones i entitats que no estiguin autoritzades a:

1r Tenir fons o valors de clients i que, per aquest motiu, no es puguin col·locar en cap moment en posició deutora respecte als seus clients, i

2n prestar serveis i activitats d'inversió, llevat de la recepció i la transmissió d'ordres sobre valors negociables o la prestació d'assessorament en matèria d'inversió en relació amb aquests instruments financers.

5. Les persones i les entitats a què fa referència la lletra c de l'apartat anterior poden transmetre únicament ordres a les entitats autoritzades següents:

a) Empreses de serveis d'inversió autoritzades,

b) entitats de crèdit autoritzades de conformitat amb la Directiva 2013/36/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013, relativa a l'accés a l'activitat de les entitats de crèdit i a la supervisió prudencial de les entitats de crèdit i les empreses d'inversió, per la qual es modifica la Directiva 2002/87/CE i es deroguen les directives 2006/48/CE i 2006/49/CE,

c) sucursals d'empreses de serveis d'inversió o d'entitats de crèdit que estiguin autoritzades a un tercer país i que estiguin sotmeses i s'ajustin a normes prudencials que les autoritats competents considerin almenys tan estrictes com les que estableixen la Llei 6/2023, de 17 de març, i les seves disposicions de desplegament, el Reglament (UE) 575/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013, o la Llei 10/2014, de 26 de juny,

d) institucions d'inversió col·lectiva autoritzades, d'acord amb la legislació d'un Estat membre, a vendre participacions al públic o als gestors d'aquestes institucions; i

e) societats d'inversió de capital fix, d'acord amb la definició de l'article 17.7 de la Segona Directiva 2012/30/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 25 d'octubre de 2012, encaminada a coordinar, per fer-les equivalents, les garanties exigides en els estats membres a les societats, definides en l'article 54, paràgraf segon del Tractat de funcionament de la Unió Europea, amb la finalitat de protegir els interessos dels socis i tercers, pel que fa a la constitució de la societat anònima, així com al manteniment i les modificacions del seu capital, les obligacions de les quals cotitzen o es negociïn en un mercat regulat d'un Estat membre.

6. Les persones que preveuen els apartats 4 i 5 que quedin excloses de l'aplicació dels requisits i les obligacions que estableixen la Llei 6/2023, de 17 de març, i les seves disposicions de desplegament:

a) Estan subjectes als requisits i al règim de supervisió que, si s'escau, es puguin establir reglamentàriament, i

b) no poden prestar serveis d'inversió ni serveis auxiliars en altres estats de la Unió Europea, de conformitat amb el que disposen els articles 143 i 144 de la Llei 6/2023, de 17 de març; tampoc poden prestar serveis en estats no membres de la Unió Europea, de conformitat amb el que disposa l'article 150 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

*Article 5. Règim de les empreses d'assessorament financer nacional.*

1. D'acord amb els criteris que estableix l'article 123.3 de la Llei 6/2023, de 17 de març, les persones físiques i jurídiques que, en lloc de complir els requisits financers que

estableix la secció 1a del capítol VI del títol V de la Llei esmentada així com el capítol I del títol V d'aquest Reial decret, compleixin el que estableix aquest article, i que no estiguin autoritzades a tenir fons o valors de clients, per la qual cosa en cap cas es poden col·locar en posició deutora respecte als seus clients, poden prestar els serveis que preveuen els articles 125.1.g i 126.c i e de la Llei 6/2023, de 17 de març, en relació amb els instruments financers que estableix el seu article 2.1.a i c, amb subjecció a la resta de preceptes de la Llei esmentada i tots els seus desplegaments reglamentaris que siguin aplicables a les empreses d'assessorament financer, així com la normativa europea que els sigui aplicable. Aquestes persones físiques i jurídiques es denominen empreses d'assessorament financer nacional.

2. Les empreses d'assessorament financer nacional s'han d'autoritzar per la CNMV d'acord amb el procediment que preveu el capítol III per a les empreses de serveis d'inversió amb les adaptacions oportunes i quedar inscrites en el registre que indica l'article 2.1.f del Reial decret de potestats de supervisió de la CNMV.

3. Les persones jurídiques que ofereixin serveis d'assessorament financer han de complir els requisits següents:

1r Un capital inicial de 50.000 euros; o

2n Una assegurança de responsabilitat civil professional, un aval o una altra garantia equivalent que permeti fer front a la responsabilitat per negligència en l'exercici de la seva activitat professional, amb una cobertura mínima de 1.000.000 euros per reclamació de danys, i un total de 1.500.000 euros anuals per a totes les reclamacions.

Les persones físiques que ofereixin serveis d'assessorament financer han de comptar amb l'assegurança a què fa referència l'apartat 2n anterior.

4. Les empreses d'assessorament financer nacional no tenen la consideració d'empresa de serveis d'inversió, ni poden prestar els seus serveis en altres estats de la Unió Europea, de conformitat amb el que disposen els articles 143 i 144 de la Llei 6/2023, de 17 de març. Tampoc no poden prestar serveis en estats no membres de la Unió Europea, de conformitat amb el que disposa l'article 150 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

5. El client ha de donar el seu consentiment exprés amb caràcter previ a la contractació amb una empresa d'assessorament financer nacional, demostrat clarament per escrit i formalitzat mitjançant la seva signatura o un mecanisme equivalent, en el sentit que entén que l'empresa d'assessorament financer nacional no pot exercir la seva activitat professional en tot el territori de la Unió Europea.

#### Article 6. *Compte propi de les agències de valors.*

Les agències de valors que executin ordres d'inversors relatives a instruments financers els poden mantenir per compte propi sempre que es compleixin les condicions següents:

a) Que aquestes posicions derivin únicament de la impossibilitat de l'empresa d'inversió de complir les ordres necessàries rebudes de clients,

b) que el valor total de mercat d'aquestes posicions no superi el 15 per cent del capital inicial de l'empresa,

c) que l'empresa satisfaci els requisits que estableixen els articles 21 i 22 del Reglament (UE) 2019/2033 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019; i

d) que aquestes posicions revesteixin un caràcter fortuït i provisional i estiguin estrictament limitades al temps necessari per fer la transacció de què es tracti.

## Secció 2a Reserva d'activitat i denominació

### Article 7. Reserva de denominació.

1. Les denominacions socials de les empreses de serveis d'inversió que descriu l'article 129.2 de la Llei 6/2023, de 17 de març, han d'incloure, de manera obligada, la menció a la classe d'empresa de serveis d'inversió de què es tracti: «societat de valors», «agència de valors», «societat gestora de carteres» i «empresa d'assessorament financer», o les seves abreviatures «SV», «AV», «SGC» i «EAF» en la correspondència, comunicacions electròniques, impresos, publicitat, contractes i, en general, en totes les referències públiques de qualsevol classe que provenguin d'aquestes entitats.

2. La denominació d'«empresa d'assessorament financer nacional», així com la seva abreviatura «EAFN», queda reservada a les entitats que preveu l'article 5, les quals estan obligades a incloure-la en la seva denominació. Cap altra persona o entitat no pot utilitzar aquesta denominació o abreviatura, que pot induir a confusió.

3. Les empreses de serveis d'inversió estrangeres que actuïn a Espanya han de conservar la seva denominació original; no obstant això, han de manifestar en les seves referències públiques i en la seva publicitat, especialment en les seves relacions amb la clientela, el seu caràcter d'empreses de serveis d'inversió, així com el seu règim d'operativa per compte propi o per compte d'altri.

### Article 8. Habitualitat i professionalitat.

A l'efecte que preveu l'article 129 de la Llei 6/2023, de 17 de març, s'entén que concorre la nota d'habitualitat quan les activitats s'acompanyin d'actuacions comercials, publicitàries o d'un altre tipus, encaminades a crear relacions de clientela, o es basin en la utilització de relacions de clientela o interès d'un altre origen; i s'entén que concorre la nota de professionalitat quan les activitats es dugin a terme per a clients en general i de manera remunerada.

### Article 9. Incompliment de la reserva d'activitat i denominació.

1. El termini a què fa referència l'article 129.4 de la Llei 6/2023, de 17 de març, per imposar una multa coercitiva als qui es mantinguin en l'incompliment de la reserva d'activitat i denominació després d'haver estat requerits, és de trenta dies.

S'han d'aplicar com corresponguin els criteris que estableix l'article 329 de la Llei 6/2023, de 17 de març, per graduar la quantia de la multa coercitiva.

2. Els requeriments s'han de formular després de l'audiència de la persona o entitat interessada i les multes s'han d'imposar d'acord amb el que preveu la Llei 6/2023, de 17 de març. Al seu torn, la CNMV també pot fer advertiments públics respecte a l'existència d'aquesta conducta d'incompliment.

El que disposa aquest apartat s'entén sense perjudici de les altres sancions que escaiguin d'acord amb el que disposa el títol IX de la Llei 6/2023, de 17 de març, ni de les altres responsabilitats, fins i tot d'ordre penal, que puguin ser exigibles.

## Secció 3a Activitats i serveis

### Article 10. Serveis d'inversió.

1. Les empreses de serveis d'inversió i les empreses d'assessorament financer nacional només poden prestar els serveis i les activitats d'inversió, els serveis auxiliars i els instruments financers, incloent-hi l'abast general o limitat amb què pretenguin dur-los a terme, relacionats amb la seva autorització; i han de complir totes les normes que afectin el servei en concret, especialment les que es refereixin a les relacions amb la clientela. Aquestes empreses no poden dur a terme serveis o activitats no incloses en la seva autorització, ni fer-ho amb un abast diferent.

2. La llista de serveis i activitats d'inversió i serveis auxiliars que prestin les empreses de serveis d'inversió i les empreses d'assessorament financer nacional, així com els instruments financers sobre els quals prestin aquests serveis s'han de fer constar en els registres de la CNMV en la forma que aquesta determini.

## Article 11. *Activitats accessòries.*

1. D'acord amb els articles 127.1 i 128.5.a de la Llei 6/2023, de 17 de març, les empreses de serveis d'inversió i les empreses d'assessorament financer nacional poden exercir les activitats que preveuen els articles 125 i 126 de la Llei 6/2023, de 17 de març, referides a instruments que no preveu l'article 2 de la Llei 6/2003, de 17 de març, o altres activitats accessòries que suposin la prolongació del seu negoci, quan això no desvirtui l'objecte social exclusiu propi de l'empresa. Per a l'accés i l'exercici de les activitats accessòries, l'entitat està obligada al compliment de la normativa que, si s'escau, reguli l'activitat que es pretén dur a terme.

2. Perquè la prestació d'una activitat accessòria es pugui incloure en la llista de serveis i activitats a què fa referència l'article 10.2 d'aquest Reial decret de l'empresa de serveis d'inversió o de l'empresa d'assessorament financer nacional, ha de complir una de les dues condicions següents:

a) Implicar la prestació d'un servei d'inversió o auxiliar sobre instruments que estiguin vinculats al sector bancari o d'assegurances o tinguin algun tipus de component financer.

b) Suposar la prolongació del negoci de l'empresa. Per això, ha de tenir un grau de connexió suficient amb l'àmbit financer o el sector financer, o fer-se amb l'objectiu de rendibilitzar o aprofitar recursos amb què l'empresa ja compta o que ha desenvolupat en relació amb activitats vinculades al sector.

3. Les empreses de serveis d'inversió i les empreses d'assessorament financer nacional han de garantir una gestió adequada dels riscos i dels conflictes d'interessos que es poden derivar de dur a terme activitats accessòries. A aquest efecte, han d'aplicar procediments similars als existents per a l'activitat principal i adoptar mesures adequades per controlar, gestionar i mitigar, si s'escau, els riscos específics de les activitats accessòries.

4. Les empreses de serveis d'inversió i les empreses d'assessorament financer nacional han de controlar que les activitats accessòries no adquireixin un grau d'importància en l'activitat global de l'entitat que pugui arribar a desvirtuar l'objecte social propi d'aquestes empreses. La CNMV pot establir criteris i límits per delimitar quan les activitats accessòries desvirtuen pel seu abast o volum l'objecte social exclusiu propi de les empreses de serveis d'inversió i les empreses d'assessorament financer nacional.

5. L'exercici d'activitats accessòries ha de ser comunicat per les empreses de serveis d'inversió o les empreses d'assessorament financer nacional a la CNMV amb quinze dies hàbils d'antelació a la data en què siguin efectives, a fi de ser incloses en els seus programes d'activitats. Cal aportar una memòria explicativa de les activitats accessòries, el volum d'ingressos estimats i una declaració que confirmi que compten amb controls dels riscos que generen, així com amb procediments per resoldre els conflictes d'interessos de manera adequada.

## Article 12. *Modificacions estatutàries.*

1. En desplegament del que estableix l'article 137.1 de la Llei 6/2023, de 17 de març, les modificacions dels estatuts socials de les empreses de serveis d'inversió o de les empreses d'assessorament financer nacional que siguin persones jurídiques s'han de subjectar al procediment d'autorització d'entitats noves, si bé la sol·licitud d'autorització s'ha de resoldre i notificar per la CNMV als interessats, dins dels dos mesos següents a la seva presentació.

2. Quan la sol·licitud no es resolgui i notifiqui en aquest termini, s'entén estimada.

3. Totes les modificacions estatutàries, excepte les que esmenta l'apartat 5, han de ser objecte d'inscripció en el Registre Mercantil i en el de la CNMV, i, quant a aquest últim, en els terminis i amb els requisits que determini la CNMV mitjançant circular.

4. En desplegament del que estableix l'article 137.5.a de la Llei 6/2023, de 17 de març, i no obstant el que preveu l'apartat 1, no requereixen autorització prèvia, encara que s'han de comunicar posteriorment a la CNMV per fer-les constar en el registre corresponent, les modificacions dels estatuts socials que tinguin per objecte:

a) Canvi de domicili dins del territori nacional, així com el canvi de denominació de l'empresa de serveis d'inversió o de l'empresa d'assessorament financer nacional.

b) Incorporació, als estatuts de les empreses de serveis d'inversió o les empreses d'assessorament financer nacional, de preceptes legals o reglamentaris de caràcter imperatiu o prohibitiu, o compliment de resolucions judicials o administratives.

c) Les ampliacions de capital amb càrrec a reserves de les empreses de serveis d'inversió o de les empreses d'assessorament financer nacional.

d) Les altres modificacions per a les quals la CNMV, en resposta en consulta prèvia o mitjançant una resolució de caràcter general, hagi considerat innecessari, per la seva escassa rellevància, el tràmit d'autorització.

5. No requereixen autorització prèvia de la CNMV ni s'han de comunicar posteriorment a la CNMV les modificacions dels estatuts socials diferents de les que preveuen els apartats anteriors i que no tinguin relació amb la naturalesa específica de la societat com a empresa de serveis d'inversió o empresa d'assessorament financer nacional; o amb els requisits a què estan subjectes aquestes entitats.

## Article 13. *Modificacions de la relació d'activitats.*

1. La llista de serveis i activitats d'inversió, serveis auxiliars i instruments financers de les empreses de serveis d'inversió i les empreses d'assessorament financer nacional s'ha d'indicar en la sol·licitud d'autorització a què fa referència el capítol III d'aquest títol. Tota alteració posterior d'aquesta llista s'ha de sotmetre al procediment que preveu el capítol esmentat, si bé el termini per resoldre i notificar la resolució és de tres mesos des del moment de la presentació de la modificació en la forma que estableix l'article 19.

No obstant això i d'acord amb l'article 137.5.b de la Llei 6/2023, de 17 de març, només s'han de comunicar a la CNMV les modificacions de la llista de serveis i activitats d'inversió, serveis auxiliars i instruments financers que tinguin escassa rellevància pel fet d'afectar serveis i activitats no reservades, degut a l'alteració o la reducció de serveis i activitats ja autoritzades o perquè així es considerin per la CNMV en resposta a la consulta prèvia formulada a aquest efecte per l'empresa de serveis d'inversió o l'empresa d'assessorament financer nacional afectada.

2. La CNMV pot denegar la sol·licitud de modificació de la llista de serveis i activitats d'inversió, serveis auxiliars i instruments financers en els supòsits que estableix l'article 137.3 de la Llei 6/2023, de 17 de març, i quan les normes de conducta que hagi adoptat no siguin adequades per evitar els conflictes d'interessos que puguin sorgir en l'execució dels serveis i activitats que contingui la seva sol·licitud d'autorització.

En el cas d'empreses de serveis d'inversió autoritzades a un altre Estat membre de la Unió Europea, la modificació del programa d'activitats queda condicionada a la recepció per la CNMV d'una comunicació de l'autoritat supervisora del país d'origen de l'empresa de serveis d'inversió que indiqui la modificació de les activitats que cal fer a Espanya.

**CAPÍTOL II****Agents de les empreses de serveis d'inversió i d'empreses d'assessorament financer nacional****Article 14. Contractació d'agents.**

1. L'exercici de l'activitat dels agents de les empreses de serveis d'inversió o de les empreses d'assessorament financer nacional que siguin persones jurídiques se sotmet a la supervisió de la CNMV, que pot establir requisits addicionals per cobrir els riscos derivats d'incompliments o fraus provinents de la seva activitat.

2. Pot actuar com a agent d'una empresa de serveis d'inversió o d'una empresa d'assessorament financer nacional que sigui persona jurídica qualsevol persona física o jurídica, a excepció de:

a) Les persones físiques lligades per una relació laboral a l'entitat mateixa o a qualsevol altra que presti serveis d'inversió sobre els instruments que preveu l'article 2 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

b) Les persones físiques o jurídiques que actuïn com a agents d'una altra empresa de serveis d'inversió o una altra empresa d'assessorament financer nacional que sigui persona jurídica o com a agents d'entitats de crèdit que prestin serveis d'inversió, llevat que ambdues entitats pertanyin al mateix grup.

3. L'actuació com a agent de les persones jurídiques queda condicionada a la compatibilitat d'aquesta activitat amb el seu objecte social.

4. Els agents de les entitats esmentades a l'apartat 1 han de complir els requisits que preveu l'article 20.1.g, així com, quan siguin persones jurídiques, els requisits relatius al nombre mínim d'administradors o administradores que preveu, per a les empreses d'assessorament financer, l'article 54 i els requisits relatius al capital que preveu l'article 66.3, tot això amb les adaptacions necessàries que, si s'escau, es determinin mitjançant una ordre de la persona titular del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital.

5. Les empreses d'assessorament financer i les empreses d'assessorament financer nacional no poden ser agents d'una altra empresa de serveis d'inversió o una altra empresa d'assessorament financer nacional que sigui persona jurídica o entitat de crèdit. Les empreses d'assessorament financer o les empreses d'assessorament financer nacional que siguin persones jurídiques poden designar agents vinculats, però únicament per a la promoció i la comercialització del servei d'assessorament en matèria d'inversió i serveis auxiliars que estiguin autoritzades a prestar i per captar negoci, i aquests agents no poden prestar el servei d'assessorament en matèria d'inversió de l'article 125.1.g de la Llei 6/2023, de 17 de març.

**Article 15. Inscripció en el registre d'agents.**

1. En desplegament del que preveuen els apartats 3 i 4 de l'article 130 de la Llei 6/2023, de 17 de març, les empreses de serveis d'inversió i les empreses d'assessorament financer nacional que siguin persones jurídiques que contractin agents han d'inscriure amb caràcter previ els poders dels agents en el Registre Mercantil i notificar-ne a la CNMV la inscripció en el registre corresponent, una vegada comprovada per l'empresa de serveis d'inversió o per l'empresa d'assessorament financer nacional que l'agent reuneix honorabilitat acreditada, el coneixement, les competències i l'experiència que preveu l'article 164 de la Llei 6/2023, de 17 de març, per prestar els serveis propis d'un agent i comunicar amb precisió al client, o al client possible, tota la informació pertinent sobre el servei proposat.

Un cop rebuda la notificació, que s'ha de presentar per via telemàtica a la seu electrònica de la CNMV, aquesta inscriu els agents en els registres que indica l'article 2.1.g del Reial decret pel qual es despleguen les potestats i facultats

administratives de la CNMV en relació amb els mercats de valors i les empreses de serveis d'inversió. El termini màxim perquè la CNMV faci la inscripció és de tres mesos des que rep la notificació corresponent. La inscripció en el registre de la CNMV és un requisit necessari perquè els agents puguin iniciar la seva activitat.

2. Quan l'empresa de serveis d'inversió o l'empresa d'assessorament financer nacional que sigui persona jurídica conclougi la seva relació amb un agent, ha d'atorgar una escriptura de revocació de poder i inscriure-la en el Registre Mercantil, i comunicar-ho immediatament a la CNMV per anotar-ho en el registre corresponent.

3. Les entitats de crèdit que, de conformitat amb el que disposa l'article 128.3 de la Llei 6/2023, de 17 de març, estiguin autoritzades per prestar serveis i activitats d'inversió i serveis auxiliars, poden designar agents en els termes i les condicions que estableix l'article 130 de la Llei 6/2023, de 17 de març, i aquest capítol. En aquest cas, els agents s'han d'inscriure en el registre que, a aquest efecte, existeixi en el Banc d'Espanya i s'han de regir pel que disposa la normativa bancària que els sigui aplicable, en allò que no sigui contradictori amb el que preveu aquest article. El Banc d'Espanya ha de comunicar aquestes inscripcions a la CNMV perquè les inscrigui en el seu registre, en els mateixos termes que, per a les empreses de serveis d'inversió i les empreses d'assessorament financer nacional que siguin persones jurídiques, preveu l'article 130.3 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

## Article 16. *Requisits dels agents.*

1. De conformitat amb el que preveu l'article 130 de la Llei 6/2023, de 17 de març, els agents han de complir els requisits següents:

a) Actuar en exclusiva per a una sola empresa de serveis d'inversió o empresa d'assessorament financer nacional que sigui persona jurídica, o per a diverses empreses del mateix grup.

b) No ostentar cap representació dels inversors ni dur a terme activitats que puguin entrar en conflicte amb el bon exercici de les seves funcions.

c) Els requisits d'honorabilitat, coneixement, competències i experiència de l'article 164.1 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

d) No percebre de la clientela honoraris, comissions o qualsevol altre tipus de remuneració.

e) No poden subdelegar les seves actuacions.

2. Les empreses de serveis d'inversió i les empreses d'assessorament financer nacional que siguin persones jurídiques, com a requisit previ al nomenament d'agents, han de:

a) Disposar dels mitjans necessaris per controlar de manera efectiva l'actuació dels seus agents i fer complir les normes i els procediments interns de les entitats que els siguin aplicables.

b) Assegurar-se que els agents compleixen el que disposa l'apartat 1.c, que no exerceixen activitats que puguin afectar negativament la prestació dels serveis encomanats, que informen la clientela o clientela possible del nom de l'entitat que representen i que actuen en nom seu i pel seu compte quan es posin en contacte o abans de negociar amb qualsevol client o client possible.

c) Atorgar als agents poder suficient per actuar en nom i per compte de l'entitat en la prestació dels serveis que se'ls encomanin.

## Article 17. *Règim de la representació.*

1. Les empreses de serveis d'inversió o les empreses d'assessorament financer nacional que siguin persones jurídiques que designin agents són responsables del compliment, per part d'aquests agents, de totes les normes d'ordenació i disciplina del mercat de valors en els actes que duguin a terme.

2. Així mateix, de conformitat amb el que disposa l'article 130 de la Llei 6/2023, de 17 de març, les empreses de serveis d'inversió i les empreses d'assessorament financer nacional que siguin persones jurídiques han de disposar dels mitjans necessaris per controlar de manera efectiva l'actuació dels seus agents i fer complir les normes i els procediments interns de les entitats que els siguin aplicables. Amb aquesta finalitat, abans de formalitzar el negoci jurídic de representació o apoderament, han de comprovar la suficiència i l'adequació de l'organització administrativa i dels mitjans, dels procediments operatius, de control intern i comptables i, si s'escau, dels sistemes informàtics que hagin d'utilitzar els agents en l'exercici ulterior de les seves actuacions. En el cas que la representació s'atorgui a una persona jurídica, les comprovacions anteriors s'han d'estendre a la seva situació econòmicofinancera. Les entitats han de condicionar la contractació dels seus agents a la comprovació satisfactòria dels aspectes esmentats en aquest paràgraf.

De la mateixa manera, les entitats han d'imposar als seus agents que les seves actuacions es duguin a terme d'acord amb els procediments operatius, de control intern i comptables que a aquest efecte duguin a terme les empreses que representen, en especial pel que fa a efectiu o instruments de pagament, així com imposar la utilització de sistemes informàtics que assegurin una adequada integració de les dades i les informacions entre els agents i l'empresa que representen. A aquest efecte, els agents han de permetre i col·laborar en les auditories operatives, de procediments i de control intern que duguin a terme les empreses que representen sobre aquests procediments i sistemes. Les empreses de serveis d'inversió i empreses d'assessorament financer nacional que siguin persones jurídiques han de condicionar, si s'escau, el manteniment del negoci jurídic de representació o apoderament al compliment d'aquestes mesures per part dels seus agents.

3. Es prohibeix l'establiment de sistemes de remuneració esglaonats vinculats a la venda multinivell a les empreses de serveis d'inversió i les empreses d'assessorament financer nacional que siguin persones jurídiques que designin agents quan la remuneració d'algun d'aquests agents es determini o quedi d'alguna manera vinculada al volum d'activitat executada per altres agents que es trobin situats en nivells inferiors en més de dos esglaons dins d'aquesta xarxa de venda multinivell.

4. Sense perjudici de l'apoderament notarial corresponent, que ha d'estar inscrit en el Registre Mercantil en què es detalli l'abast de la representació i el seu àmbit geogràfic, el contracte privat de representació s'ha de formalitzar per escrit i especificar, de forma exhaustiva, l'àmbit de les operacions i els serveis en què pot actuar l'agent, el sistema de facturació, la liquidació i el cobrament dels serveis de representació, i el règim excepcional de les operacions personals de l'agent, de conformitat amb el que preveuen els articles 28 i 29 del Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016.

5. Tot lliurament o recepció de fons, incloent-hi l'efectiu, s'ha de fer directament entre l'empresa de serveis d'inversió i l'inversor, sense que els fons puguin estar, ni tan sols de manera transitòria, en poder o en un compte de l'agent.

6. En cap cas, els valors o instruments financers de la clientela no poden, ni tan sols transitòriament, estar en poder o en dipòsit dels agents, per la qual cosa han de quedar dipositats directament a nom de la clientela.

7. Els mandats amb poders per a una sola operació s'han de formular igualment per escrit i han de detallar, de manera específica, l'operació singular de què es tracti i tots els aspectes a què fa referència l'apartat 4 anterior. Així mateix, ha de figurar la signatura d'acceptació del mandatari en el poder rebut.

#### Article 18. *Comunicació i publicitat de les relacions de representació.*

1. La CNMV pot demanar, a les empreses de serveis d'inversió i les empreses d'assessorament financer nacional representades i als seus agents, totes les informacions que consideri necessàries sobre els aspectes relacionats amb les matèries objecte de la seva competència.

2. De conformitat amb el que disposa l'article 130 de la Llei 6/2023, de 17 de març, les empreses de serveis d'inversió i les empreses d'assessorament financer nacional han d'exigir als seus agents que posin de manifest la seva condició en totes les relacions que estableixin amb la clientela, i que identifiquin l'entitat que representen i l'àmbit del poder rebut. En aquest sentit, els agents estan obligats a exhibir l'apoderament notarial a tots els clients que ho sol·licitin.

3. Les empreses de serveis d'inversió i les empreses d'assessorament financer nacional han de disposar d'un arxiu el contingut del qual ha de determinar la CNMV, relatiu al suport documental de les relacions d'agència establertes i els mandats atorgats.

## CAPÍTOL III

### Autorització, registre, suspensió i revocació

#### *Secció 1a Autorització i registre*

#### Article 19. *Autorització.*

1. La sol·licitud d'autorització d'empreses de serveis d'inversió i empreses d'assessorament financer nacional s'ha de fer electrònicament de conformitat amb l'article 131.1 de la Llei 6/2023, de 17 de març, i d'acord amb els formularis i les plantilles que consten en els annexos I i II del Reglament d'execució (UE) 2017/1945 de la Comissió, de 19 de juny de 2017, pel qual s'estableixen normes tècniques d'execució en relació amb les notificacions presentades per empreses de serveis d'inversió sol·licitants o autoritzades, o destinades a aquestes, de conformitat amb la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014; i ha d'incloure la informació que preveu el Reglament delegat (UE) 2017/1943 de la Comissió, de 14 de juliol de 2016, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa a les normes tècniques de regulació sobre la informació i els requisits necessaris per concedir autoritzacions a empreses de serveis d'inversió.

Les persones i les entitats esmentades en el paràgraf anterior han de facilitar a la CNMV tota la informació que aquesta necessiti perquè pugui comprovar que aquesta empresa de serveis d'inversió o empresa d'assessorament financer nacional ha adoptat, en el moment de la sol·licitud de l'autorització, totes les mesures necessàries per complir les obligacions que estableixen, en matèria d'autorització, la Llei 6/2023, de 17 de març, aquest Reial Decret i les seves disposicions de desplegament.

2. D'acord amb l'article 124.3 de la Llei 6/2023, de 17 de març, la CNMV ha de requerir un informe previ del Banc d'Espanya per a l'autorització quan a les empreses de serveis d'inversió se'ls apliquin els requisits prudencials que estableix el Reglament (UE) 575/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013, sobre els requisits prudencials de les entitats de crèdit, i la Llei 10/2014, de 26 de juny, d'ordenació, supervisió i solvència d'entitats de crèdit, i les seves normes de desplegament, d'acord amb el que estableix l'article 1, apartat 5 del Reglament (UE) 2019/2033 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019. En aquest informe, el Banc d'Espanya ha d'indicar les objeccions possibles al compliment dels requisits que estableix el Reglament (UE) 2019/2033 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019, per aplicar el règim prudencial de les entitats de crèdit a les empreses de serveis d'inversió, en l'àmbit de les seves competències com a supervisor consolidat.

3. La CNMV ha de comunicar al Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital, amb periodicitat trimestral, els procediments d'autorització incoats, amb indicació dels elements essencials de l'expedient que s'hagi de tramitar i la finalització d'aquest, així com el sentit de la resolució que adopti la CNMV.

4. No s'han de fer inscripcions en el registre de la CNMV en cas que, entre la data de notificació de l'autorització i la de sol·licitud d'inscripció en el Registre, hagi transcorregut més d'un any.

5. Quan es tracti d'empreses d'assessorament financer nacional que siguin persones físiques, la inscripció en el registre de la CNMV s'ha de produir amb caràcter simultani a l'autorització.

Article 20. *Requisits d'autorització per a les empreses de serveis d'inversió.*

1. En desplegament del que preveu l'article 134.1 i 3 de la Llei 6/2023, de 17 de març, les empreses de serveis d'inversió han de complir els requisits següents per obtenir i conservar l'autorització com a empreses de serveis d'inversió:

a) Tenir per objecte social exclusiu l'exercici de les activitats que siguin pròpies de les empreses de serveis d'inversió, de conformitat amb el que estableixen els articles 125 i 126 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

b) Revestir la forma de societat anònima o societat de responsabilitat limitada, constituïda per temps indefinit, amb una denominació ajustada al que preveuen l'article 129 de la Llei 6/2023, de 17 de març, i l'article 7, i que les accions o participacions integrants del seu capital social tinguin caràcter nominatiu.

c) Quan es tracti d'una entitat de creació nova, s'ha de constituir pel procediment de fundació simultània i no reservar avantatges o remuneracions especials de cap classe als seus fundadors.

d) Comptar amb un capital inicial mínim totalment desemborsat en efectiu i amb els recursos propis mínims que estableix l'article 171.a de la Llei 6/2023, de 17 de març, i les disposicions d'aquest Reial decret.

e) Complir els requisits de govern corporatiu i d'idoneïtat dels membres de l'òrgan d'administració i de l'alta direcció de les empreses de serveis d'inversió que preveuen els articles 161, 163.1 i 164 de la Llei 6/2023, de 17 de març, i els articles 52 i 54.

Els membres de l'òrgan d'administració de les entitats dominants que preveu l'article 138.1.b de la Llei 6/2023, de 17 de març, han de complir els requisits de govern corporatiu i d'idoneïtat que preveu l'apartat anterior.

Així mateix, les i els responsables de les funcions de control intern i altres llocs clau que, d'acord amb un enfocament basat en el risc, s'hagin considerat com a tals per a l'exercici diari de l'activitat de les empreses de serveis d'inversió, que, d'acord amb el que estableix l'article 124 de la Llei 6/2023, de 17 de març, apliquin els requisits prudencials que estableix el Reglament (UE) 575/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013, sobre els requisits prudencials de les entitats de crèdit, i la Llei 10/2014, de 26 de juny, d'ordenació, supervisió i solvència d'entitats de crèdit, i les seves normes de desplegament, així com de les entitats dominants a què es refereix el paràgraf anterior, han de complir els requisits d'idoneïtat que preveuen les lletres a i b de l'article 164.1 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

f) Adherir-se al fons de garantia d'inversions que preveu el títol VII de la Llei 6/2023, de 17 de març.

g) Disposar dels procediments, mesures i mitjans necessaris per complir els requisits d'organització interna i de funcionament i les normes de conducta que preveuen els articles 176, 177, 178, 179 i 180, així com el títol VIII de la Llei 6/2023, de 17 de març, i el Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016. En especial, han de comptar amb els procediments i els òrgans adequats per prevenir i impedir l'execució d'operacions que es relacionin amb el blanqueig de capitals i el finançament del terrorisme, en els termes que estableix la Llei 10/2010, de 28 d'abril, i la seva normativa de desplegament.

Aquests procediments s'han de documentar en un manual de prevenció del blanqueig de capitals i del finançament del terrorisme. La CNMV ha de demanar, al Servei Executiu de la Comissió de Prevenció del Blanqueig de Capitals i Infraccions Monetàries, l'emissió de l'informe preceptiu a què fa referència l'article 45.4.i de la Llei 10/2010, de 28 d'abril, llevat dels casos exceptuats pel Reial Decret 304/2014, de 5 de maig, pel qual s'aprova el seu Reglament.

Quan l'entitat pretengui prestar serveis per mitjans telemàtics, ha de disposar dels mitjans adequats per garantir la seguretat, la confidencialitat, la fiabilitat i la capacitat del servei prestat.

h) Tenir el seu domicili social, així com la seva administració i direcció efectiva, en territori nacional.

i) Remetre a la CNMV tota la documentació completa que preveu el Reglament delegat (UE) 2017/1943 de la Comissió, de 14 de juliol de 2016, així com aquest Reial decret.

j) Comptar amb les mesures de promoció de la igualtat i de conciliació que preveu el títol IV de la Llei orgànica 3/2007, de 22 de març, per a la igualtat efectiva de dones i homes, en particular, amb plans d'igualtat i protocols de prevenció de l'assetjament sexual i per raó de sexe a la feina.

2. Quan l'organisme rector del mercat regulat sol·liciti l'autorització per gestionar un SMN o un sistema organitzat de contractació (SOC) i les persones que gestionin l'SMN o el SOC siguin les mateixes que les que gestionen aquest mercat, es presumeix que aquestes persones compleixen els requisits d'idoneïtat que estableix la lletra e de l'apartat 1.

3. Quan la sol·licitud d'autorització es refereixi a la prestació del servei de gestió d'un SMN o un SOC, l'organisme rector o l'empresa de serveis d'inversió ha de sotmetre, a més, a l'aprovació de la CNMV, unes normes internes de funcionament de l'SMN o del SOC d'acord amb el que disposen l'article 134.3 de la Llei 6/2023, de 17 de març, i els articles 121.2 i 122 de Reial decret d'instruments financers, que han de:

a) Establir normes clares i transparents que regulin l'accés a l'SMN i al SOC d'acord amb les condicions que s'han establert i que fixin els criteris per determinar els instruments financers que es puguin negociar en el sistema.

b) Establir normes i procediments que regulin la negociació en aquests sistemes de manera justa i ordenada, i estableixin criteris objectius que permetin una execució eficaç de les ordres.

c) Implantar mecanismes per gestionar adequadament els aspectes tècnics del sistema, incloent-hi els procediments de contingència eficaços per fer front a pertorbacions possibles dels sistemes.

*Article 21. Requisits d'autorització per a les empreses d'assessorament financer nacional.*

De conformitat amb el que preveu l'article 134.2 de la Llei 6/2023, de 17 de març, les empreses d'assessorament financer nacional han de complir, per obtenir i conservar l'autorització corresponent, els requisits següents:

a) Si es tracta de persones jurídiques, el que preveu l'article 20.1, lletres a, b, c; primera frase de la lletra e; lletra f; lletra g, excepte els supòsits dels articles 178 a 180 de la Llei 6/2023, de 17 de març, i lletres h i i. En cas d'estar dirigides per una única persona física, han de complir addicionalment el que preveu l'article 8 del Reglament delegat (UE) 2017/1943 de la Comissió, de 14 de juliol de 2016.

b) si es tracta de persones físiques, a més del que preveuen les lletres f i g, a excepció dels articles 178 a 180 de la Llei 6/2023, de 17 de març, i la lletra i de l'apartat 1 de l'article 20, han de complir les condicions següents:

1r Tenir capacitat per exercir el comerç.

2n Tenir la seva residència a Espanya.

3r Complir els requisits d'idoneïtat que preveu l'article 164.1 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

4t Disposar de mecanismes alternatius que assegurin la gestió adequada i prudent de l'empresa d'assessorament financer nacional i la consideració deguda de l'interès de la seva clientela i de la integritat del mercat.

5è Complir els requisits que estableix l'article 8 del Reglament delegat (UE) 2017/1943 de la Comissió, de 14 de juliol de 2016.

- c) Els relatius al capital inicial que preveu l'article 5.3.
- d) Adhesió al fons de garantia d'inversions que preveu el títol VII de la Llei 6/2023, de 17 de març.

*Article 22. Disposicions aplicables a les entitats de crèdit que prestin serveis o activitats d'inversió.*

1. Les entitats de crèdit, encara que no siguin empreses de serveis d'inversió segons la Llei 6/2023, de 17 de març, poden dur a terme habitualment tots els serveis i activitats que preveuen els articles 125 i 126 de la Llei 6/2023, de 17 de març, sempre que el seu règim jurídic, els seus estatuts i la seva autorització específica els habilitin per fer-ho.

2. En el procediment pel qual s'autoritzi les entitats de crèdit per prestar serveis i activitats d'inversió o serveis auxiliars és preceptiu l'informe de la CNMV.

3. Els preceptes següents són aplicables a les entitats de crèdit quan prestin un o diversos serveis o facin una o diverses activitats d'inversió:

- a) De la Llei 6/2023, de 17 de març, els articles següents:

- 1r 49.
- 2n 52.
- 3r 54.
- 4t 62.
- 5è 66.
- 6è 68.
- 7è 69.
- 8è 70.
- 9è 130.
- 10è 142.
- 11è 146.
- 12è 148.
- 13è 149.
- 14è 151.
- 15è 162, paràgrafs 1 i 2.
- 16è 176.
- 17è 177.
- 18è 178.
- 19è 179.
- 20è 181.
- 21è 180.
- 22è 275.
- 23è 276.
- 24è 277.
- 25è Els títols VIII i IX

- b) Del Reial decret sobre instruments financers, admissió a negociació, registre de valors negociables i infraestructures de mercat, els articles següents:

- 1r 121.
- 2n 140.

- c) D'aquest Reial decret, els articles següents: 33; 34, apartats 7 i 8; 35.5; 37, apartats 2 i 3; 38, apartat 4; 43, apartat 2; 52, apartats 1 i 2; 83; 97; 98; 99, i 142.

*Article 23. Disposicions aplicables a les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva i les societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat.*

Són aplicables, a les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva i les societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat, quan prestin els serveis i les activitats d'inversió de recepció i transmissió d'ordres, gestió de carteres, assessorament en matèria d'inversió, i custòdia i administració d'instruments financers, les disposicions següents:

a) D'aquest Reial decret, l'article 4.1, relatiu als supòsits de no aplicació dels requisits i obligacions que estableix la Llei 6/2023, de 17 de març, i l'article 32.4.

b) De la Llei 6/2023, de 17 de març, els articles següents:

1r 176.2.a, b, c, d, e, f i h.

2n 176.3.b, d i e.

3r 177.

4t 192.

5è 193.

6è 194.

7è 195.

8è 196.

9è 197.

10è 198.

11è 199.

12è 200.

13è 201.

14è 202.

15è 203.

16è 204.

17è 205.

18è 206.

19è 207.

20è 208.

21è 209.

22è 210.

23è 211.

24è 212.

25è 213.

26è 214.

27è 215.

28è 216; i

29è 217.

c) El Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa als requisits organitzatius i les condicions de funcionament de les empreses de serveis d'inversió i termes definits a l'efecte d'aquesta Directiva, en els termes que disposa aquest Reglament delegat.

*Article 24. Disposicions aplicables a les entitats de crèdit i a les empreses de serveis d'inversió quan venguin o assessorin dipòsits estructurats.*

Són aplicables a les entitats de crèdit, a les societats de valors i a les agències de valors, quan venguin dipòsits estructurats a la seva clientela o l'assessorin sobre aquests dipòsits, les disposicions següents:

a) D'aquest Reial decret, l'article 52, apartats 1 i 2.

b) De la Llei 6/2023, de 17 de març, els articles següents:

- 1r 128.
- 2n 162, paràgrafs primer i segon.
- 3r 176.2.a, b, c, d i e.
- 4t 177.
- 5è 181.
- 6è 197.
- 7è 198.
- 8è 199.
- 9è 200.
- 10è 201.
- 11è 202,1.
- 12è 203.
- 13è 204.
- 14è 205.
- 15è 206.
- 16è 207.
- 17è 208.
- 18è 210.
- 19è 211.
- 20è 212.
- 21è 213.
- 22è 214.
- 23è 215.
- 24è 216.
- 25è 217.
- 26è 218.1.b.
- 27è 274.
- 28è 275.
- 29è 276.
- 30è 277.
- 31è 278; i
- 32è El títol IX de la Llei 6/2023, de 17 de març.

El compartiment de garantia de dipòsits del fons de garantia de dipòsits garanteix el principal dels dipòsits estructurats, amb garantia del principal, rebuts per l'entitat de crèdit.

*Article 25. Disposicions aplicables als membres o participants en mercats regulats i sistemes multilaterals de negociació.*

Són aplicables als membres o participants en mercats regulats i sistemes multilaterals de negociació que no estiguin obligats a obtenir autorització en virtut de les excepcions que conté l'article 4.1, lletres a, e, i i j, les disposicions següents:

- a) Els articles 97, 98 i 99.
- b) L'article 180 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

*Article 26. Denegació de l'autorització.*

D'acord amb els criteris que estableix l'article 136 de la Llei 6/2023, de 17 de març, la CNMV pot denegar l'autorització per constituir una empresa de serveis d'inversió o una

empresa d'assessorament financer nacional per incompliment dels requisits legals i reglamentaris establerts per obtenir-la i, a més, per les causes següents:

a) Quan, tenint en compte la necessitat de garantir una gestió sana i prudent de l'entitat, no es consideri adequada la idoneïtat dels accionistes o dels socis que hagin de tenir una participació significativa, tal com es defineix a l'article 152 de la Llei 6/2023, de 17 de març, i de conformitat amb l'article 9 del Reglament delegat (UE) 2017/1943 de la Comissió, de 14 de juliol de 2016.

La CNMV ha de sol·licitar un informe al Servei Executiu de la Comissió de Prevenció del Blanqueig de Capitals i Infraccions Monetàries, a fi d'obtenir una valoració adequada del que disposa l'article 9.e del Reglament delegat (UE) 2017/1943 de la Comissió, de 14 de juliol de 2016, i ha de remetre a aquest Servei Executiu tota la informació que hagi rebut pel que fa als accionistes o als socis que tinguin una participació significativa que pugui ser rellevant per a la valoració.

La referència efectuada als accionistes o als socis en aquest article s'entén feta als empresaris en el cas de les empreses d'assessorament financer nacional que siguin persones físiques.

b) La falta de transparència en l'estructura del grup a què eventualment pugui pertànyer l'entitat, o l'existència de vincles estrets amb altres empreses de serveis d'inversió, empreses d'assessorament financer nacional o altres persones físiques o jurídiques que impedeixin l'exercici efectiu de les funcions de supervisió de la CNMV, i, en general, l'existència de greus dificultats per inspeccionar-la o obtenir la informació que la CNMV consideri necessària per exercir adequadament les seves funcions supervisores.

c) Quan les disposicions legals, reglamentàries o administratives d'un Estat no membre de la Unió Europea per les quals es regeixin les persones físiques o jurídiques amb què l'empresa mantingui vincles estrets, o les dificultats que en suposi l'aplicació, impedeixin l'exercici efectiu de les funcions de supervisió.

d) Si la CNMV no està convençuda que els membres de l'òrgan de direcció de l'entitat gaudeixen de l'honorabilitat i els coneixements, les competències i l'experiència suficients i dediquen un temps suficient a l'exercici de la seva comesa; o quan hi hagi motius objectius i demostrables per creure que l'òrgan d'administració de l'empresa de serveis d'inversió o de l'empresa d'assessorament financer nacional que sigui persona jurídica o les persones que s'encarreguin de la seva direcció efectiva poden suposar una amenaça per a la gestió efectiva, adequada i prudent d'aquesta i per a la consideració deguda de la integritat del mercat.

e) Quan hi hagi conflictes d'interessos greus entre els càrrecs, les responsabilitats o les funcions ostentats pels membres de l'òrgan d'administració de les entitats esmentades a la lletra d) anterior o per l'empresari, en el cas d'empreses d'assessorament financer nacional que siguin persones físiques i altres càrrecs, responsabilitats o funcions que ostentin de manera simultània.

#### Article 27. *Requisits de la sol·licitud.*

1. La sol·licitud d'autorització per crear una empresa de serveis d'inversió o una empresa d'assessorament financer nacional o per transformar en qualsevol d'aquestes figures s'ha d'acompanyar amb els documents que estableix el Reglament delegat (UE) 2017/1943 de la Comissió, de 14 de juliol de 2016, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa a les normes tècniques de regulació sobre la informació i els requisits necessaris per concedir autoritzacions a empreses de serveis d'inversió.

2. En tot cas, cal exigir als promotors totes les dades, informes o antecedents que es considerin oportuns per verificar el compliment de les condicions i els requisits que estableix la Llei 6/2023, de 17 de març, en aquest Reial decret i disposicions de desplegament.

3. Quan se sol·liciti transformar una societat limitada o societat anònima en una empresa de serveis d'inversió o en una empresa d'assessorament financer nacional que sigui persona jurídica, a més dels documents anteriors s'ha d'acompanyar amb:

a) Un balanç intermedi auditat, tancat no abans del darrer dia del trimestre anterior en el moment de la presentació de la sol·licitud, amb una menció expressa i detall suficient de les contingències que puguin afectar la valoració del patrimoni. El balanç s'ha de formular amb els mateixos criteris, estructura i forma que el que correspon incloure en els comptes anuals.

b) Declaració que l'escriptura pública de constitució i, si s'escau, les seves modificacions posteriors, no contenen cap clàusula que limita la capacitat de l'entitat per constituir-se com a empresa de serveis d'inversió o empresa d'assessorament financer nacional.

4. Correspon a la CNMV crear i gestionar un registre de membres de l'òrgan d'administració i de l'alta direcció de les entitats dominants d'empreses de serveis d'inversió espanyoles que preveu l'article 20.1.e, paràgraf segon, que no siguin entitats de crèdit, empreses de serveis d'inversió, entitats asseguradores o reasseguradores o altres entitats regulades per a la prestació de serveis bancaris, del mercat de valors i d'inversió o d'assegurances, on s'han d'inscriure obligatòriament els administradors, administradores, directors, directores i assimilats de les entitats esmentades.

Amb caràcter previ a la inscripció en aquest registre, de conformitat amb el que estableix l'article 138.1.b de la Llei 6/2023, de 17 de març, els nomenaments de membres nous de l'òrgan d'administració i de l'alta direcció de les entitats dominants esmentades en el paràgraf anterior han de ser objecte de comunicació prèvia a la CNMV, en els supòsits que preveu l'article 59.4.a, en la forma i terminis que estableix el seu article 60.1.

Els nomenaments s'han de comunicar a la CNMV per a la inscripció en aquest registre, una vegada complert el tràmit de comunicació prèvia a què fa referència el paràgraf anterior i obtinguda la no oposició de la CNMV, dins dels quinze dies hàbils següents a la seva acceptació del càrrec.

*Article 28. Autorització d'empreses de serveis d'inversió controlades per altres empreses.*

1. La CNMV ha de consultar prèviament, amb l'autoritat competent de l'Estat membre de la Unió Europea corresponent, l'autorització d'una empresa de serveis d'inversió quan es doni alguna de les circumstàncies següents:

a) Que l'empresa nova s'hagi de controlar per una empresa de serveis d'inversió, un organisme rector del mercat o una entitat de crèdit autoritzada a un altre Estat membre.

b) Que el seu control s'hagi d'exercir per l'empresa matriu d'una empresa de serveis d'inversió o d'una entitat de crèdit autoritzada a un altre Estat membre.

c) Que el seu control s'hagi d'exercir per les mateixes persones físiques o jurídiques que controlin una empresa de serveis d'inversió o una entitat de crèdit autoritzada a aquest Estat membre.

2. La CNMV ha de consultar prèviament, amb l'autoritat competent de l'Estat membre de la Unió Europea responsable de la supervisió de les entitats de crèdit o les entitats asseguradores o reasseguradores, l'autorització d'una empresa de serveis d'inversió o un organisme rector de mercat quan es doni alguna de les circumstàncies següents:

a) Que l'empresa nova s'hagi de controlar per una entitat de crèdit o una entitat asseguradora o reasseguradora autoritzada a la Unió Europea.

b) Que el seu control s'hagi d'exercir per l'empresa dominant d'una entitat de crèdit o una entitat asseguradora o reasseguradora autoritzada a la Unió Europea.

c) Que el seu control s'hagi d'exercir per les mateixes persones físiques o jurídiques que controlin una entitat de crèdit o una entitat asseguradora o reasseguradora autoritzada a la Unió Europea.

3. Les consultes a què fan referència els apartats anteriors s'han de dur a terme, en particular, per avaluar la idoneïtat dels accionistes o dels socis i l'honorabilitat i l'experiència de les persones que dirigeixin efectivament les activitats de l'empresa de serveis d'inversió i que participin en la gestió d'una altra entitat del grup mateix, i es poden reiterar per a l'avaluació continuada del compliment dels requisits esmentats per part de les empreses de serveis d'inversió espanyoles.

4. S'entén que hi ha una relació de control a l'efecte d'aquest article sempre que es doni algun dels supòsits que preveu l'article 42 del Codi de comerç.

5. Les consultes que preveuen els apartats 1 i 2 s'han d'efectuar de conformitat amb els models de formularis, plantilles i procediments que estableix a aquest efecte el Reglament d'execució (UE) 2017/981 de la Comissió, de 7 de juny de 2017, pel qual s'estableixen normes tècniques d'execució respecte als models de formularis, plantilles i procediments per a la consulta a altres autoritats competents abans de la concessió d'una autorització de conformitat amb la Directiva (UE) 2014/65 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014.

## Article 29. *Modificacions estructurals.*

1. A l'efecte d'aquest Reial decret, es consideren modificacions estructurals la transformació, la fusió, l'escissió i la segregació d'una branca d'activitat en què estigui involucrada, almenys, una empresa de serveis d'inversió o una empresa d'assessorament financer nacional que sigui persona jurídica o qualsevol acord que tingui efectes econòmics o jurídics anàlegs als anteriors, així com les modificacions estatutàries que en derivin.

2. Les modificacions estructurals se sotmeten al procediment d'autorització i requisits que preveu aquest capítol.

3. No obstant això, les modificacions estructurals següents estan exemptes del procediment d'autorització i dels requisits que preveu aquest capítol, i només s'han de comunicar a la CNMV en el termini de 10 dies des de la seva inscripció en el Registre Mercantil:

a) La transformació de societat limitada en societat anònima i viceversa.

b) La fusió per absorció per part de l'empresa de serveis d'inversió o d'una empresa d'assessorament financer nacional que sigui persona jurídica d'una societat participada íntegrament, i per absorció de societat participada almenys al 90 per cent.

c) La fusió per absorció quan la societat absorbent sigui una entitat de crèdit subjecta al règim d'autorització que estableix la Llei 10/2014, de 26 de juny, d'ordenació, supervisió i solvència d'entitats de crèdit, i disposicions de desplegament.

d) Les altres modificacions estructurals per a les quals la CNMV, en resposta a consulta prèvia o mitjançant una resolució de caràcter general, hagi considerat innecessari, per la seva escassa rellevància, el tràmit d'autorització.

4. En la tramitació de l'autorització de les modificacions estructurals, la CNMV ha de comprovar:

a) Que el canvi d'estructura de la societat com a conseqüència de l'operació societària no pugui significar cap minvament dels requisits que, per constituir les empreses de serveis d'inversió o empreses d'assessorament financer nacional, s'estableixin en la Llei o en aquest Reial decret.

b) Que, quan es produeixi la desaparició d'una empresa de serveis d'inversió o d'una empresa d'assessorament financer nacional, la clientela no pateixi perjudicis, i que,

si s'escau, s'han de liquidar ordenadament les operacions pendents de l'empresa de serveis d'inversió.

5. La CNMV pot exigir, quan sigui necessari, l'acreditació que el capital inicial i el patrimoni net de l'entitat resultant d'una operació societària supera els capitals mínims que estableixen l'article 66, en el cas d'empreses de serveis d'inversió, i l'article 5.3, en el cas d'empreses d'assessorament financer nacional. A aquest efecte, pot requerir la presentació de balanços auditats, incloent-hi els de les entitats del grup consolidable, tancats no abans del darrer dia del trimestre anterior al moment de presentació de la sol·licitud.

## Secció 2a Suspensió i revocació

### Article 30. Suspensió de l'autorització.

1. D'acord amb el que estableix l'article 140 de la Llei 6/2023, de 17 de març, la CNMV pot suspendre, amb caràcter total o parcial, els efectes de l'autorització concedida a una empresa de serveis d'inversió, a una empresa d'assessorament financer nacional o a una de les entitats que preveu l'article 23. Quan la suspensió sigui parcial, afecta algunes activitats o l'abast amb què aquestes es van autoritzar.

2. La mesura de suspensió d'activitats s'acorda i produeix els seus efectes segons el que preveu l'article 32, llevat que es doni algun supòsit que tingui un règim específic a la Llei 6/2023, de 17 de març.

### Article 31. Revocació de l'autorització.

1. D'acord amb el que preveu l'article 140.1 de la Llei 6/2023, de 17 de març, l'autorització concedida a una empresa de serveis d'inversió o a una empresa d'assessorament financer nacional o a les entitats a què fa referència l'article 23 o a una sucursal d'una entitat amb seu a estats no membres de la Unió Europea es pot revocar en els supòsits següents:

a) Si no comença les activitats autoritzades dins dels dotze mesos següents a la data de la notificació de l'autorització, per causa imputable a l'interessat.

b) Si renuncia expressament a l'autorització, independentment que es transformi en una altra entitat o acordi la seva dissolució.

c) Si interromp, de fet, les activitats específiques autoritzades durant un període superior a sis mesos.

d) Si durant un any no es té activitat efectiva o és inferior al 10 per cent de la mitjana d'activitat anual dels darrers cinc anys o sèrie disponible, llevat que es justifiqui davant de la CNMV que aquesta circumstància concorre per causes alienes a la voluntat de l'entitat.

e) Si incompleix de manera sobrevinguda qualsevol dels requisits per obtenir l'autorització.

f) En cas d'incompliment greu i sistemàtic de les obligacions que preveuen els articles 171.a i 176.2.c, e i f de la Llei 6/2023, de 17 de març.

g) Quan es doni el supòsit que preveu l'article 158.1 de la Llei esmentada.

h) Si es declara judicialment en concurs a l'empresa de serveis d'inversió o la persona o l'entitat.

i) Com a sanció, segons el que preveu el títol IX de la Llei 6/2023, de 17 de març.

j) Si l'empresa de serveis d'inversió, l'empresa d'assessorament financer nacional o l'entitat a què fa referència l'article 23 deixa de pertànyer al fons de garantia d'inversions que preveu el títol VII d'aquesta Llei.

k) Quan es doni alguna de les causes de dissolució que preveuen els articles 360 i 363 del text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.

l) Si hagués obtingut l'autorització en virtut de declaracions falses o per un altre mitjà irregular.

m) Quan s'incompleixin de manera greu i sistemàtica les disposicions relatives a les condicions de funcionament de les empreses de serveis d'inversió, les empreses d'assessorament financer nacional o les entitats a què fa referència l'article 23, d'acord amb la Llei 6/2023, de 17 de març, amb la seva normativa de desplegament o amb el Reglament (UE) 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014.

2. Només pot ser revocada l'autorització per falta d'idoneïtat d'algun soci de manera excepcional, d'acord amb el que preveu l'article 140.2 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

## Article 32. *Procediment de revocació de l'autorització.*

1. La revocació de l'autorització s'ajusta al procediment que preveu la Llei 39/2015, d'1 d'octubre, del procediment administratiu comú de les administracions públiques, i correspon a la CNMV, quan escaigui, la seva tramitació i resolució. L'inici del procediment es fa d'ofici, amb la notificació de l'acord a la persona o l'entitat implicada, que pot formular al·legacions en els termes que preveu l'article 76 de la Llei 39/2015, d'1 d'octubre, del procediment administratiu comú de les administracions públiques. El termini per resoldre i notificar el resultat del procediment és de tres mesos. El venciment d'aquest termini màxim sense haver-se notificat una resolució expressa comporta la caducitat del procediment.

S'està al que disposen els articles 312 i 313 de la Llei 6/2023, de 17 de març, en el cas que el motiu de la revocació constitueixi una sanció, i al que disposa l'article 189.2 de la Llei 6/2023, de 17 de març, en el cas que la persona o l'entitat deixi de pertànyer al Fons de Garantia d'Inversions.

2. La resolució que acordi la revocació és immediatament executiva. Un cop notificada, l'empresa interessada no pot fer operacions noves. La CNMV ha de comunicar al Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital la revocació de l'autorització atorgada. La resolució s'ha d'inscriure en el Registre Mercantil en el cas d'entitats i, en tot cas, en el de la CNMV, i s'ha de notificar a l'AEVM en el cas d'empreses de serveis d'inversió i de les entitats a què fa referència l'article 23. Així mateix, s'ha de publicar en el «Butlletí Oficial de l'Estat», i produeix, des de la seva publicació, efectes davant tercers.

3. La CNMV pot disposar que la revocació comporti la dissolució forçosa de l'entitat. Quan la dissolució afecti membres del mercat, la CNMV i els òrgans rectors dels mercats regulats, per si mateixos o a requeriment de la CNMV, poden decidir totes les mesures cautelars que es considerin pertinents per tal de protegir els inversors i el funcionament regular dels mercats de valors, i, en especial:

- a) Acordar el traspàs a una altra entitat dels valors negociables, instruments financers i efectiu que li hagués confiat la seva clientela.
- b) Exigir alguna garantia específica als liquidadors designats per la societat.
- c) Nomenar els liquidadors.
- d) Intervenir les operacions de liquidació.

Si, en virtut del que preveu aquest precepte, o altres de la Llei 6/2023, de 17 de març, s'han de nomenar liquidadors o interventors de l'operació de liquidació, és aplicable, amb les adaptacions pertinents, el que preveu el títol III, capítol V de la Llei 10/2014, de 26 de juny.

4. Quan la revocació no comporti la dissolució de l'empresa de serveis d'inversió o l'entitat a què fa referència l'article 23, aquesta ha de liquidar de manera ordenada les operacions pendents, i, si s'escau, a traspasar els valors negociables, els instruments financers i l'efectiu que li hagués confiat la seva clientela. La CNMV pot acordar les mesures cautelars oportunes, incloent-hi la intervenció de la liquidació de les operacions pendents.

5. Quan una entitat decideixi la seva dissolució per alguna de les causes que preveu l'article 363 del text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, s'entén revocada l'autorització, i la CNMV pot decidir, per liquidar-la ordenadament, qualsevol de les mesures que indica l'apartat 3.

6. Quan la revocació comporti la dissolució forçosa de l'entitat i aquesta tingui saldos d'instruments financers pendents de traspàs als seus clients, l'entitat ha de notificar fefaentment als clients, a la seva darrera adreça de correu coneguda, per tal que, en el termini d'un mes des de la recepció de la notificació, facin les gestions necessàries per fer aquests traspassos.

Un cop transcorregut el termini anterior sense que s'hagin efectuat els traspassos corresponents, l'entitat ha de vendre, per compte i risc dels seus titulars, els instruments financers. Quan els instruments financers estiguin admesos en un centre de negociació, la venda s'ha de fer a través d'aquest. L'import de la venda, un cop deduïdes les despeses, s'ha de traspasar al compte bancari designat pel client de conformitat amb l'article 76.2 i, en cas que això no fos possible, s'ha de dipositar a disposició dels seus titulars a la Caixa General de Dipòsits.

En cas que l'entitat tingui saldos d'efectiu de la seva clientela, els ha de traspasar al compte bancari que hagi comunicat aquesta d'acord amb l'article 76.2. Si, per qualsevol circumstància, això no és possible, l'entitat ha de notificar fefaentment a la seva clientela aquesta circumstància i la necessitat que efectui les gestions necessàries per fer aquests traspassos en el termini d'un mes des de la recepció de la comunicació esmentada. Un cop transcorregut aquest termini sense que s'hagin efectuat els traspassos corresponents, l'entitat ha de dipositar el saldo de cada client a la seva disposició a la Caixa General de Dipòsits. Les comunicacions efectuades en virtut d'aquesta disposició han de reproduir expressament el seu contingut en la part que sigui aplicable al cas concret de cada client.

A més de les comunicacions anteriors, l'entitat ha de publicar, a través de la seva pàgina web, i amb simultaneïtat amb el termini d'un mes concedit per fer els traspassos, un anunci en què adverteixi de manera general a la seva clientela que ha procedit de conformitat amb el que preveu aquest apartat.

En els casos de renúncia voluntària a la seva autorització, les entitats es poden acollir al procediment que preveu aquest apartat quan trobin dificultats per tornar els instruments financers i els saldos d'efectiu als seus titulars.

7. La revocació de l'autorització concedida a una empresa de serveis d'inversió amb seu a un Estat no membre de la Unió Europea determina la revocació de l'autorització de la sucursal operant a Espanya.

8. En cas que la CNMV tingui coneixement que a una empresa de serveis d'inversió d'un altre Estat membre de la Unió Europea operant a Espanya se li ha revocat l'autorització, ha de disposar immediatament les mesures pertinents perquè l'entitat no iniciï activitats noves i se salvaguardin els interessos dels inversors. Sense perjudici de les facultats de la seva autoritat supervisora i en col·laboració amb ella, la CNMV pot decidir les mesures que preveu la Llei 6/2023, de 17 de març, per garantir una liquidació correcta.

## TÍTOL II

### Sucursals i prestació de serveis sense sucursal

#### CAPÍTOL I

#### Unió Europea

#### Article 33. Disposicions generals.

1. Sense perjudici del que disposa la seva normativa específica, la secció 1a del capítol III del títol V de la Llei 6/2023, de 17 de març, és també aplicable a les entitats de

crèdit espanyoles i a les autoritzades i supervisades per les autoritats competents dels estats membres de la Unió Europea o per les autoritats competents d'altres estats de l'Espai Econòmic Europeu, quant a la seva actuació transfronterera en altres estats membres de l'Espai Econòmic Europeu, sempre que aquesta es dugui a terme a través de la utilització d'agents vinculats.

2. Les empreses de serveis d'inversió i entitats de crèdit que decideixin dur a terme una actuació transfronterera a un altre Estat membre de la Unió Europea han d'efectuar les notificacions a què es refereixen els articles 143 a 145 i 147 de la Llei 6/2023, de 17 de març, en els termes que preveu el Reglament delegat (UE) 2017/1018 de la Comissió, de 29 de juny de 2016, que completa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, relativa als mercats d'instruments financers, pel que fa a les normes tècniques de regulació que especifiquen la informació que han de notificar les empreses de serveis d'inversió, els organismes rectors del mercat i les entitats de crèdit.

3. La CNMV és l'autoritat competent per rebre les notificacions que preveu l'apartat 2 relatives a l'actuació transfronterera d'empreses de serveis d'inversió espanyoles a estats membres de la Unió Europea, així com a l'actuació transfronterera d'empreses de serveis d'inversió d'estats membres de la Unió Europea a Espanya.

4. Sense perjudici d'altres notificacions i procediments que siguin aplicables d'acord amb el que disposa la seva normativa específica, el Banc d'Espanya és l'autoritat competent per rebre les notificacions a què fa referència l'apartat 2, relatives a l'actuació transfronterera d'entitats de crèdit espanyoles a estats membres de la Unió Europea, així com a l'actuació transfronterera d'entitats de crèdit d'estats membres de la Unió Europea a Espanya.

5. Les notificacions que, en l'àmbit de l'actuació transfronterera a la Unió Europea regulada en aquesta secció, facin les empreses de serveis d'inversió espanyoles i d'altres estats membres de la Unió Europea no es poden referir únicament a la prestació de serveis auxiliars, i han de contenir, almenys, un servei o una activitat d'inversió.

6. Quan una empresa de serveis d'inversió de la Unió Europea presti a Espanya els mateixos serveis o activitats d'inversió així com serveis auxiliars, tant en règim de prestació de serveis sense sucursal com per mitjà de l'establiment d'una sucursal o a través d'un agent vinculat establert a Espanya, en tots els casos dirigits a clients minoristes, s'entén que aquests serveis o activitats es presten sempre per la sucursal o, si s'escau, per l'agent vinculat establert a Espanya.

7. Les empreses de serveis d'inversió d'estats membres de la Unió Europea que efectuin les comunicacions que preveuen els articles 145 i 147 de la Llei 6/2023, de 17 de març, a fi de dur a terme una actuació transfronterera a Espanya, sempre que la seva autorització, els seus estatuts i el seu règim jurídic les habilitin per fer-ho, no requereixen l'obtenció d'una autorització addicional per part de les autoritats supervisoras espanyoles, ni estan obligades a aportar un fons de dotació, o a qualsevol mesura d'efecte equivalent, i per tant no han de complir cap requisit addicional, llevat, si s'escau, dels relatius a la supervisió de les sucursals que estableix l'article 146 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

8. La CNMV ha de verificar que tota entitat que faci una comunicació de conformitat amb l'article 145 de la Llei 6/2023, de 17 de març, estigui adherida a un sistema d'indemnització dels inversors autoritzat en virtut de les disposicions de transposició de la Directiva 97/9/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 3 de març de 1997, relativa als sistemes d'indemnització dels inversors.

L'obligació que estableix l'apartat anterior s'aplica en relació amb els dipòsits estructurats amb garantia del principal emesos per entitats de crèdit que siguin membres d'un sistema de garantia de dipòsits reconegut en virtut de les disposicions de transposició de la Directiva 2014/49/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 16 d'abril de 2014, relativa als sistemes de garantia de dipòsits.

Article 34. *Sucursals i agents vinculats d'empreses de serveis d'inversió espanyoles a estats membres de la Unió Europea.*

1. En la notificació a què es refereix l'article 143 de la Llei 6/2023, de 17 de març, cal indicar:

a) Els estats membres al territori dels quals es proposa establir una sucursal o els estats membres en què no ha establert una sucursal, però en què es proposa utilitzar agents vinculats que hi estiguin establerts.

b) Un programa d'activitats en què s'especifiquin els serveis o activitats d'inversió, així com els serveis auxiliars, que es proposa dur a terme.

c) L'estructura organitzativa que es preveu de la sucursal a més d'indicar si la sucursal preveu utilitzar agents vinculats, juntament amb la identitat d'aquests agents vinculats.

d) En cas que s'hagi de recórrer a agents vinculats a un Estat membre en què l'empresa de serveis d'inversió no hagi establert una sucursal, una descripció de la manera com es proposa utilitzar l'agent o els agents vinculats i una estructura organitzativa, incloent-hi l'esquema jeràrquic, que indiqui de quina manera s'integren l'agent o els agents en l'estructura organitzativa de l'empresa de serveis d'inversió.

e) L'adreça a l'Estat membre d'acollida on es pot obtenir documentació.

f) Els noms del personal d'alta direcció responsable de la gestió de la sucursal o de l'agent vinculat.

Quan l'empresa de serveis d'inversió espanyola recorri a un agent vinculat establert a un altre Estat membre de la Unió Europea, aquest agent vinculat s'assimila a la sucursal, en cas que se n'hagi establert una, i està subjecte al règim que estableix la Llei 6/2023, de 17 de març, i aquest Reial decret per a les sucursals.

g) Els altres aspectes a què fa referència l'article 6 del Reglament delegat (UE) 2017/1018 de la Comissió, de 29 de juny de 2016

2. Llevat que tinguï raons per dubtar de la idoneïtat de l'estructura administrativa o de la situació financera de l'entitat, tenint en compte les activitats que aquesta es proposi dur a terme, la CNMV ha d'enviar tota la informació remesa per l'empresa de serveis d'inversió espanyola a què fa referència l'apartat 1 a l'autoritat competent de l'Estat membre d'acollida que s'hagi designat com a punt de contacte, de conformitat amb el que estableix l'article 252 de la Llei 6/2023, de 17 de març, en el termini de tres mesos a partir de la seva recepció, i informar-ne degudament l'empresa de serveis d'inversió.

A més, la CNMV ha de trametre, a l'autoritat competent de l'Estat membre d'acollida, les dades sobre el fons de garantia d'inversions a què l'entitat estigui adherida, així com qualsevol modificació que s'hi pugui produir.

3. Si la CNMV decideix no remetre la informació a l'Estat membre d'acollida per qualsevol de les causes indicades a l'apartat anterior, ho ha de comunicar a l'empresa de serveis d'inversió en el termini de tres mesos des de la recepció de la informació, amb indicació de les raons de la seva negativa.

4. En cas de modificació d'alguna de les dades comunicades d'acord amb el que disposa l'apartat 1, l'empresa de serveis d'inversió ho ha de comunicar per escrit a la CNMV com a mínim un mes abans de fer-la efectiva. La CNMV ho ha de comunicar a l'autoritat competent de l'Estat membre d'acollida.

5. En cas de tancament, la sucursal ha de comunicar, a l'autoritat competent de l'Estat membre d'acollida, aquesta situació almenys amb tres mesos d'antelació a la data prevista per dur-lo a terme.

6. La sucursal es pot establir i iniciar les seves activitats quan hagi rebut la comunicació de l'autoritat competent de l'Estat membre d'acollida o, en absència d'aquesta, en un termini de dos mesos a partir de la data de la comunicació de la CNMV a aquesta autoritat competent.

7. Quan una entitat de crèdit espanyola recorri a un agent vinculat establert a un altre Estat membre de la Unió Europea per prestar serveis o activitats d'inversió, així com

serveis auxiliars, ho ha de notificar al Banc d'Espanya i li ha de facilitar la informació que indica l'apartat 1.

8. El Banc d'Espanya ha de seguir el procediment que estableix el paràgraf primer de l'apartat 2 i l'apartat 3.

L'agent vinculat pot iniciar les seves activitats quan hagi rebut la comunicació de l'autoritat competent per a la supervisió prudencial de les entitats de crèdit de l'Estat membre d'acollida o, en absència d'aquesta, en un termini de dos mesos a partir de la data de la comunicació del Banc d'Espanya a aquesta autoritat competent.

L'agent esmentat està subjecte al règim que estableix l'article 143 de la Llei 6/2023, de 17 de març, i aquest Reial decret per a les sucursals.

*Article 35. Prestació de serveis sense sucursal per empreses de serveis d'inversió espanyoles a estats membres de la Unió Europea.*

1. En la notificació a què es refereix l'article 144 de la Llei 6/2023, de 17 de març, cal indicar:

- a) L'Estat membre en què tingui previst operar.
- b) Un programa d'activitats en què s'especifiquin els serveis o les activitats d'inversió, així com els serveis auxiliars que es proposa dur a terme i la indicació de si es preveu utilitzar agents vinculats establerts a Espanya per fer-ho i la seva identitat.

Quan l'empresa de serveis d'inversió tingui previst utilitzar agents vinculats establerts a Espanya, la CNMV ha de comunicar, en el termini d'un mes a partir de la recepció de tota la documentació, a l'autoritat competent de l'Estat membre d'acollida que s'hagi designat com a punt de contacte de conformitat amb el que estableix l'article 252 de la Llei 6/2023, de 17 de març, la identitat dels agent vinculats que l'empresa de serveis d'inversió tingui intenció d'utilitzar a l'Estat membre esmentat. La CNMV ha de donar accés a aquesta informació a l'AEVM, de conformitat amb el procediment i d'acord amb les condicions que preveu l'article 35 del Reglament (UE) 1095/2010 del Parlament Europeu i del Consell, de 24 de novembre de 2010.

c) El nom, l'adreça i les dades de contacte de l'empresa de serveis d'inversió, juntament amb el nom d'una persona de contacte concreta a l'empresa de serveis d'inversió.

2. La CNMV ha de trametre la informació que preveu l'apartat anterior a l'autoritat competent de l'Estat membre d'acollida en el termini d'un mes des de la seva recepció.

3. L'empresa de serveis d'inversió pot començar a prestar els serveis o les activitats d'inversió, així com els serveis auxiliars de què es tracti a l'Estat membre d'acollida a partir de la tramesa de la informació per la CNMV que preveu l'apartat anterior.

4. En cas de modificació d'alguna de les dades comunicades de conformitat amb l'apartat 1, l'empresa de serveis d'inversió ha d'informar per escrit la CNMV d'aquest canvi almenys un mes abans d'aplicar la modificació. La CNMV ha d'informar de la modificació l'autoritat competent de l'Estat membre d'acollida.

5. El que disposa l'apartat 1.b en relació amb els agents vinculats és igualment aplicable a les entitats de crèdit que vulguin dur a terme serveis o activitats d'inversió, així com serveis auxiliars al territori d'un altre Estat membre de la Unió Europea, en règim de lliure prestació de serveis mitjançant la utilització d'agents vinculats establerts a Espanya, i el Banc d'Espanya és l'autoritat competent a l'efecte de rebre i efectuar les notificacions corresponents. Així mateix, el Banc d'Espanya ha de donar accés a la informació relativa a la identitat dels agents vinculats a l'AEVM, de conformitat amb el procediment i d'acord amb les condicions que preveu l'article 35 del Reglament (UE) 1095/2010 del Parlament Europeu i del Consell, de 24 de novembre de 2010.

*Article 36. Sucursals a Espanya d'empreses de serveis d'inversió d'estats membres de la Unió Europea.*

1. En el cas de comunicacions sobre l'establiment d'una sucursal de conformitat amb l'article 145 de la Llei 6/2023, de 17 de març, una vegada rebuda la comunicació, la CNMV ha de notificar la seva recepció a l'empresa de serveis d'inversió. Aquesta ha d'inscriure la sucursal en el registre corresponent de la CNMV i en el Registre Mercantil, i ha de comunicar a la CNMV la data de l'inici efectiu de les seves activitats. Si la CNMV no fa aquesta comunicació, la sucursal es pot establir i iniciar-ne les activitats en el termini de dos mesos a partir de la data de la comunicació de l'autoritat competent de l'Estat d'origen.

El que preveu aquest apartat s'aplica amb independència del que estigui previst a les normes relatives al Registre Mercantil.

Un cop transcorregut un any des que s'hagi notificat a l'empresa de serveis d'inversió la recepció de la comunicació efectuada per la seva autoritat supervisora sense que s'hagi inscrit la sucursal en el registre corresponent de la CNMV, no es pot sol·licitar la inscripció en el registre corresponent.

2. En cas de notificacions referides a la utilització d'agents vinculats establerts a Espanya quan l'empresa de serveis d'inversió no tingui a Espanya una sucursal, la CNMV ha de notificar-ne la recepció a l'empresa de serveis d'inversió, així com inscriure aquests agents en el registre corresponent de la CNMV.

L'agent vinculat pot iniciar les seves activitats quan hagi rebut la comunicació de la CNMV a què fa referència el paràgraf anterior o, en absència d'aquesta, en un termini de dos mesos a partir de la data de la comunicació de l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen.

3. En cas de tancament, la sucursal o, si s'escau, l'agent vinculat establert a Espanya quan no hi hagi sucursal, ha de comunicar a la CNMV aquesta situació almenys amb tres mesos d'antelació a la data prevista per dur-lo a terme.

4. Quan l'entitat de crèdit d'un Estat membre de la Unió Europea recorri a un agent vinculat establert a Espanya per prestar serveis o activitats d'inversió, així com serveis auxiliars, ho ha de notificar a l'autoritat competent del seu Estat membre d'origen i li ha de facilitar la informació que indica l'article 34.1, perquè aquesta remeti, al seu torn, la notificació corresponent al Banc d'Espanya.

L'agent vinculat pot iniciar les seves activitats quan hagi rebut la comunicació del Banc d'Espanya o, en absència d'aquesta, en un termini de dos mesos a partir de la data de la comunicació de l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen.

Aquest agent vinculat està subjecte al que disposa la Llei 6/2023, de 17 de març, i aquest Reial decret per a les sucursals.

*Article 37. Supervisió de sucursals a Espanya d'empreses de serveis d'inversió d'estats membres de la Unió Europea.*

1. De conformitat amb el que preveu l'article 146 de la Llei 6/2023, de 17 de març, la CNMV té dret a examinar les mesures adoptades per la sucursal o, si s'escau, per l'agent vinculat establert a Espanya, quan no hi hagi sucursal, sobre els serveis o les activitats d'inversió així com els serveis auxiliars o les activitats dutes a terme en territori espanyol i a demanar les modificacions necessàries estrictament per garantir el compliment del que disposa l'article 146 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

2. La CNMV pot exigir, amb finalitats estadístiques, que totes les empreses de serveis d'inversió i entitats de crèdit comunitàries que tinguin sucursals en territori espanyol o, en absència de sucursal, agents vinculats establerts a Espanya, l'informin periòdicament sobre les activitats d'aquestes sucursals o d'aquests agents vinculats.

També pot exigir, a les sucursals de les empreses de serveis d'inversió, la informació que sigui necessària per supervisar el compliment de les obligacions que estableix la Llei 6/2023, de 17 de març, i, en especial, l'article 146 d'aquesta Llei. Aquestes

exigències no poden ser més estrictes que les que s'imposen a les empreses espanyoles per supervisar el compliment d'aquestes mateixes normes.

3. El que disposen els apartats 1 a 3 de l'article 146 de la Llei 6/2023, de 17 de març, també és aplicable en el cas de sucursals o agents vinculats d'entitats de crèdit de la Unió Europea autoritzades per prestar serveis o activitats d'inversió, així com serveis auxiliars en territori espanyol.

#### Article 38. *Mesures preventives.*

1. En virtut del que estableix l'article 148 de la Llei 6/2023, de 17 de març, quan la CNMV tingui motius clars i demostrables per creure que una empresa de serveis d'inversió autoritzada a un altre Estat membre de la Unió Europea que opera a Espanya mitjançant sucursal, o, si s'escau, mitjançant agent vinculat establert a Espanya, quan no hi hagi sucursal, o en règim de prestació de serveis sense sucursal, infringeix obligacions derivades de disposicions nacionals adoptades en virtut de la Directiva 2014/65/UE, de 15 de maig de 2014, que no confereixin competències a la CNMV, ha de comunicar els fets a l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen.

En el cas que, malgrat les mesures adoptades per l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen, l'empresa de serveis d'inversió persisteixi en una actuació clarament perjudicial per als interessos dels inversors a Espanya o per al funcionament correcte dels mercats, la CNMV, després d'informar l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen, ha d'adoptar totes les mesures pertinents, incloent-hi la possibilitat d'impedir que les empreses de serveis d'inversió infractores efectuïn operacions noves en territori espanyol. La CNMV ha d'informar la Comissió Europea i l'AEVM sense demora sobre aquestes mesures. La CNMV pot instar l'AEVM a actuar de conformitat amb les facultats que li confereix l'article 19 del Reglament (UE) 1095/2010 del Parlament Europeu i del Consell, de 24 de novembre de 2010.

2. No obstant el que disposa l'apartat anterior, quan la CNMV comprovi que la sucursal a Espanya d'una empresa de serveis d'inversió comunitària o l'agent vinculat d'aquesta empresa establert a Espanya, quan no hi hagi sucursal, no compleix les obligacions que estableixen, en especial, el capítol I del títol V i els articles 192 a 223 de la Llei 6/2023, de 17 de març, així com les disposicions dictades en desplegament d'aquests preceptes, i les obligacions que estableixen els articles 14 a 26 del Reglament (UE) 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, que confereixen competències a la CNMV, ha d'exigir a l'empresa de serveis d'inversió que posi fi a la seva situació irregular.

3. Tota mesura adoptada en aplicació del que disposa aquest article o l'article 148 de la Llei 6/2023, de 17 de març, que impliqui sancions o restriccions de les activitats d'una empresa d'inversió ha de ser motivada i notificada degudament a l'empresa de serveis d'inversió afectada.

4. El que disposa aquest article també és aplicable en el cas d'entitats de crèdit d'altres estats membres de la Unió Europea autoritzades per prestar serveis o activitats d'inversió, així com serveis auxiliars en territori espanyol, bé en règim de lliure prestació de serveis, bé en règim de llibertat d'establiment.

## CAPÍTOL II

### Estats tercers

#### Article 39. *Disposicions generals.*

1. De conformitat amb el que disposa l'article 149.3 de la Llei 6/2023, de 17 de març, quan una empresa d'un país que no sigui un Estat membre de la Unió Europea presti serveis o activitats d'inversió a una persona establerta a Espanya a iniciativa exclusiva d'aquesta persona, s'entén que aquesta activitat no té lloc en territori espanyol i, en conseqüència, no s'aplica el que disposen aquesta secció i les seves disposicions

de desplegament a la prestació de tals serveis o activitats ni a les relacions vinculades específicament amb aquests serveis o activitats.

La iniciativa d'aquestes persones no faculta l'empresa del país tercer a comercialitzar categories noves de productes d'inversió o serveis d'inversió per a aquestes persones.

2. Sense perjudici de les relacions intragrup, quan una empresa d'un país tercer, fins i tot a través d'una entitat que actuï en nom seu o que tingui vincles estrets amb aquesta empresa d'un país tercer o amb qualsevol altra persona que actuï en nom d'aquesta entitat, capti clientela o clientela possible a Espanya o promoció o anunciï a Espanya els seus serveis o activitats d'inversió, juntament amb serveis auxiliars, no es pot considerar que aquests serveis es presten a iniciativa exclusiva de la clientela, per la qual cosa li és aplicable el que disposen aquest capítol i les seves disposicions de desplegament, i, addicionalment, en cas que aquesta empresa tingui la condició d'entitat de crèdit, el que disposen a l'efecte la Llei 10/2014, de 26 de juny, i les seves disposicions de desplegament.

3. Les empreses de tercers països el marc jurídic i de supervisió dels quals s'hagi reconegut per la Comissió Europea com a equivalent efectivament, de conformitat amb l'article 47.1 del Reglament (UE) 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, mentre estigui vigent tal decisió d'equivalència que abasti, en el seu àmbit d'aplicació, els serveis i les activitats en qüestió, i disposin a Espanya d'una sucursal autoritzada per la CNMV o el Banc d'Espanya per prestar serveis o activitats d'inversió, amb o sense serveis auxiliars, poden prestar aquests serveis o activitats en altres estats membres de la Unió Europea a clients professionals i a contraparts elegibles, tal com es defineixen als articles 194 i 196 de la Llei 6/2023, de 17 de març, després del compliment dels requisits d'informació que estableix l'article 44 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

4. La sucursal de l'empresa del país tercer ha de complir les obligacions que estableixen els articles 52 i 53, 176 a 180, 192 a 212 i 213 a 224 de la Llei 6/2023, de 17 de març, així com els articles 3 a 26 del Reglament (UE) 600/2014, i les mesures adoptades d'acord amb aquestes disposicions, i està subjecta a la supervisió de la CNMV o del Banc d'Espanya, si s'escau.

*Article 40. Actuació transfronterera de les empreses de serveis d'inversió espanyoles a estats no membres de la Unió Europea.*

1. Les empreses de serveis d'inversió espanyoles que sol·licitin autorització per actuar de forma transfronterera en virtut del que disposa l'article 150 de la Llei 6/2023, de 17 de març, han d'incloure en la sol·licitud la informació següent:

- a) Informació de l'Estat al territori del qual pretenen actuar,
- b) una relació d'activitats en què s'indiqui, en particular, les operacions que pretenen dur a terme,
- c) si s'escau, el seu domicili a l'Estat d'acollida, l'estructura de l'organització de la sucursal i els establiments a través dels quals ha d'operar, el nom del personal d'alta direcció responsable de la sucursal i la informació suficient per acreditar el compliment dels requisits d'idoneïtat que preveuen els articles 55, 56 i 57; i
- d) en cas de sol·licituds de prestació de serveis sense sucursal, descripció dels mitjans que ha d'assignar l'empresa de serveis d'inversió espanyola a l'exercici i el control d'aquesta activitat.

Tota modificació de les informacions a què fa referència l'apartat anterior l'ha de comunicar l'empresa de serveis d'inversió, almenys un mes abans d'efectuar-la, a la CNMV.

No es pot dur a terme una modificació rellevant de les activitats autoritzades si la CNMV, dins del termini esmentat d'un mes, s'hi oposa, mitjançant una resolució motivada que ha de ser notificada a l'entitat. Aquesta oposició s'ha de fundar en motius objectius i demostrables per creure que aquestes modificacions suposen una amenaça per gestionar-la adequadament i prudentment i per considerar degudament l'interès de la

seva clientela i la integritat del mercat. Un cop transcorregut el termini per a la resolució sense pronunciament exprés per part de la CNMV, s'entén que aquesta no s'oposa a la modificació.

2. De conformitat amb el que disposa l'article 150.2 de la Llei 6/2023, de 17 de març, en el cas de creació d'una empresa de serveis d'inversió a un Estat no membre de la Unió Europea, la sol·licitud d'autorització que es presenti a la CNMV s'ha d'acompanyar, almenys, amb la informació següent:

a) Import de la inversió i del percentatge que representa la participació en el capital i en els drets de vot de l'entitat que s'ha de crear. Indicació, si s'escau, de les entitats a través de les quals s'ha d'efectuar la inversió.

b) La informació següent de conformitat amb el que preveu l'article 27.1, per referència al Reglament delegat (UE) 2017/1943 de la Comissió, de 14 de juliol de 2016:

1r Denominació social (incloent-hi la seva raó social i qualsevol altre nom comercial que utilitzi); la forma jurídica, l'adreça de l'oficina central i, per a les empreses ja existents, el domicili social; les dades de contacte, i el número d'identificació nacional, si en disposa.

2n Projecte d'estatuts socials i, per a les empreses ja existents, còpies dels documents corporatius i prova fefaent de la seva inscripció en el registre mercantil nacional, quan escaigui.

3r Llista dels serveis i les activitats d'inversió, els serveis auxiliars i els instruments financers que s'han de proporcionar, i si s'han de mantenir instruments financers i fons dels clients (fins i tot amb caràcter temporal).

4t Informació sobre l'organització de l'empresa que preveu l'article 6 del Reglament delegat (UE) 2017/1943 de la Comissió, de 14 de juliol de 2016.

5è Informació sobre l'òrgan d'administració i les persones que dirigeixen les activitats que preveuen els articles 4 i 8 del Reglament delegat (UE) 2017/1943 de la Comissió, de 14 de juliol de 2016.

c) Descripció completa de la normativa de mercat de valors aplicable a les empreses de serveis d'inversió a l'Estat on s'ha de constituir l'empresa nova, així com de la normativa vigent en matèria fiscal i de prevenció de blanqueig de capitals.

3. Quan, de conformitat amb el que disposa l'article 150.2 de la Llei 6/2023, de 17 de març, s'hagi d'adquirir una participació en una empresa de serveis d'inversió, entenent per tal la que tingui un caràcter significatiu, segons el que preveu l'article 152 d'aquesta Llei, o es pretengui incrementar una participació significativa, i aconseguir o sobrepassar algun dels percentatges que indica l'article 153.2 de la Llei 6/2023, de 17 de març, s'ha de presentar la informació que indica l'apartat anterior, si bé la que preveu el paràgraf b es pot limitar a les dades que tinguin un caràcter públic.

També s'ha d'indicar el termini que es preveu per dur a terme la inversió, els comptes anuals dels dos últims exercicis de l'entitat participada i, si s'escau, els drets de l'entitat amb vista a designar representants en els òrgans d'administració i direcció de l'entitat participada.

4. El termini per notificar la resolució de les sol·licituds que preveu l'article 150 de la Llei 6/2023, de 17 de març, és de tres mesos, a comptar de l'endemà de la recepció de la sol·licitud. Sense perjudici de la resolució que la CNMV ha de dictar, el venciment d'aquest termini màxim sense haver-se notificat una resolució expressa legitima l'empresa per entendre-la estimada per silenci administratiu.

5. La CNMV pot desestimar les sol·licituds d'obertura de sucursal o de prestació de serveis sense sucursal en un Estat no membre de la Unió Europea a què fa referència l'article 150 de la Llei 6/2023, de 17 de març, en els supòsits següents:

a) Quan tingui raons per dubtar, vist el projecte en qüestió, de l'adequació de les estructures administratives o de la situació financera de l'empresa de serveis d'inversió;

b) quan la sol·licitud prevegi activitats no autoritzades a l'entitat;

c) quan consideri que l'activitat de la sucursal no queda subjecta a un control efectiu per part de l'autoritat supervisora del país d'acollida; o

d) quan hi hagi obstacles legals o d'un altre tipus que impedeixin o dificultin el control i la inspecció de la sucursal per part de la CNMV.

6. La CNMV pot desestimar les sol·licituds d'empreses de serveis d'inversió espanyoles o d'entitats pertanyents al seu grup consolidable, sempre que es tracti, en aquest cas, d'un grup consolidable supervisat per la CNMV, relatives a la creació d'una empresa de serveis d'inversió estrangera o a l'adquisició d'una participació en una empresa ja existent, a què es refereix l'article 150 de la Llei 6/2023, de 17 de març, en els supòsits següents:

a) Quan, tenint en compte la situació financera de l'empresa de serveis d'inversió o del grup consolidable d'entitats financeres supervisat per la CNMV en què s'integri, o bé la seva capacitat de gestió, consideri que el projecte pot pertorbar l'exercici adequat de les seves activitats a Espanya,

b) quan, ateses la localització i les característiques del projecte, no es pugui assegurar la supervisió efectiva del grup, en base consolidada, per la CNMV; o

c) quan l'activitat de l'entitat dominada no quedi subjecta a una supervisió efectiva per cap autoritat supervisora nacional.

7. En tot cas, cal exigir a les sol·licitants totes les dades, els informes o els antecedents que es considerin oportuns perquè la CNMV es pugui pronunciar adequadament i, en particular, els que permetin apreciar la possibilitat d'exercir la supervisió consolidada del grup.

## Article 41. *Actuació transfronterera a Espanya d'empreses de països tercers.*

1. De conformitat amb el que disposa l'article 151.2 de la Llei 6/2023, de 17 de març, l'obertura a Espanya de sucursals d'empreses de serveis d'inversió no autoritzades a un Estat membre de la Unió Europea requereix l'autorització de la CNMV. A aquest efecte, s'han d'observar el capítol II del títol V de la Llei 6/2023, de 17 de març, i el que sigui aplicable dels articles anteriors d'aquest Reial decret, amb les particularitats següents:

a) La prestació dels serveis per als quals l'empresa de serveis d'inversió no autoritzada en un Estat Membre de la Unió Europea sol·licita autorització ha d'estar subjecta a autorització i supervisió al país tercer on l'empresa estigui establerta i l'empresa sol·licitant ha de comptar amb l'autorització deguda que s'ha d'haver concedit per l'autoritat competent en atenció a les recomanacions del Grup d'Acció Financera Internacional en el marc de la lluita contra el blanqueig de capitals i el finançament del terrorisme,

b) la CNMV i les autoritats de supervisió competents del país tercer on estigui establerta l'empresa han d'haver subscrit acords de cooperació que han d'incloure disposicions que regulin l'intercanvi d'informació, a l'efecte de preservar la integritat del mercat i de protegir els inversors,

c) la sucursal ha de disposar d'una dotació de fons, mantinguda per l'entitat a Espanya, de caràcter permanent i durada indefinida, no inferior als imports que estableix l'article 66, en funció dels serveis per als quals l'empresa de serveis d'inversió no autoritzada a un Estat membre de la Unió Europea sol·licita autorització,

d) s'han d'haver designat una o diverses persones responsables de la direcció de la sucursal, totes les quals han de complir els requisits que estableixen els articles 55, 56 i 57.

e) el tercer país on estigui establerta l'empresa de serveis d'inversió i Espanya han d'haver subscrit un acord que s'ha d'ajustar plenament als preceptes que estableix l'article 26 del Model de conveni tributari sobre la renda i sobre el patrimoni de l'Organització per a la Cooperació i el Desenvolupament Econòmic, i ha de garantir un

intercanvi efectiu d'informació en matèria tributària, incloent-hi, si escau, acords multilaterals en matèria d'impostos; i

f) l'empresa ha de formar part d'un sistema d'indemnització dels inversors autoritzat o reconegut de conformitat amb la Directiva 97/9/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 3 de març de 1997.

En el cas de sucursals de països tercers, la CNMV pot demanar una ampliació de la informació subministrada i, en particular, la referida al compliment de les obligacions que estableix l'article 43.2. Pel que fa al compliment d'unes exigències de naturalesa prudencial quan el país tercer no s'hagi reconegut per la Comissió Europea com a equivalent efectivament, de conformitat amb l'article 47.1 del Reglament (UE) 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, o en el cas que no estigui vigent tal decisió d'equivalència, la CNMV pot sol·licitar informació addicional i condicionar-ne l'autorització al compliment d'exigències similars a les derivades de la Directiva 2013/36/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013,

2. Quan una empresa de serveis d'inversió no autoritzada a un Estat membre de la Unió Europea pretengui prestar serveis d'inversió sense sucursal a Espanya i no estigui inscrita en el registre d'empreses de països tercers de l'AEVM a què es refereix l'article 48 del Reglament (UE) 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, ho ha de sol·licitar prèviament a la CNMV, amb indicació de les activitats que s'han de dur a terme, i obtenir-ne l'autorització corresponent en els termes i condicions que estableix l'apartat 1 anterior en el que sigui aplicable. La CNMV pot demanar una ampliació de la informació subministrada, així com condicionar l'exercici de les activitats esmentades al compliment de certs requisits com a garantia del compliment de les normes dels mercats en què pretén operar o de les normes dictades per raons d'interès general. Els serveis per prestar sense sucursal a Espanya s'han de dirigir als clients professionals i contraparts elegibles a què es refereixen, respectivament, els articles 194 i 196 de la Llei 6/2023, de 17 de març, atès que la prestació de serveis a clients minoristes o a clients professionals a què es refereix l'article 195 de la Llei esmentada s'ha de dur a terme mitjançant sucursal.

3. El termini per notificar la resolució de les sol·licituds que preveu l'article 151 de la Llei 6/2023, de 17 de març, és de sis mesos, a comptar de l'endemà de la recepció de la sol·licitud.

4. La CNMV ha de notificar a la Comissió Europea i a l'AEVM totes les autoritzacions de sucursals concedides a les empreses de serveis d'inversió autoritzades a estats no membres de la Unió Europea.

5. Les empreses d'un país tercer registrades a l'AEVM de conformitat amb l'article 46 del Reglament (UE) 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, que prestin a Espanya, sense l'establiment d'una sucursal, serveis d'inversió o duguin a terme activitats d'inversió, comportin o no serveis auxiliars, per a clients professionals i contraparts elegibles en el sentit dels articles 194.2 i 196 de la Llei 6/2023, de 17 de març, es regeixen pel que disposa aquest Reglament.

## Article 42. *Obligació de donar informació.*

1. Les empreses de serveis d'inversió no autoritzades a un Estat membre de la Unió Europea que es proposin obtenir l'autorització de conformitat amb l'article anterior per prestar serveis d'inversió o dur a terme activitats d'inversió, amb serveis auxiliars o sense, a Espanya a través d'una sucursal han de facilitar a la CNMV la informació següent:

a) El nom de l'autoritat responsable de la seva supervisió en el tercer país de què es tracti. Quan la responsabilitat de la supervisió sigui exercida per més d'una autoritat, s'han de facilitar les dades detallades de les àrees de competència respectives.

b) Totes les dades pertinents de l'empresa, incloent-hi la seva denominació, la forma jurídica, el domicili social, els membres de l'òrgan d'administració i els accionistes

significatius; així com una relació d'activitats que especifiqui les activitats o els serveis d'inversió i els serveis auxiliars que es preveuen i l'estructura organitzativa de la sucursal, incloent-hi, si escau, una descripció de l'externalització a tercers de funcions operatives essencials.

c) El nom del personal d'alta direcció responsable de la gestió de la sucursal i els documents pertinents que acreditin el compliment dels requisits que estableixen els articles 55, 56 i 57.

d) Informació sobre la dotació de fons, mantinguda per l'entitat a Espanya, de caràcter permanent i durada indefinida.

2. Les empreses de serveis d'inversió de països tercers que es proposin obtenir l'autorització de conformitat amb l'article anterior per prestar serveis d'inversió o dur a terme activitats d'inversió, amb serveis auxiliars o sense, a Espanya sense establiment d'una sucursal han de facilitar a la CNMV la informació següent:

a) El nom de l'autoritat responsable de la seva supervisió en el tercer país de què es tracti. Quan la responsabilitat de la supervisió sigui exercida per més d'una autoritat, s'han de facilitar les dades detallades de les àrees de competència respectives,

b) totes les dades pertinents de l'empresa, incloent-hi la seva denominació, la forma jurídica, el domicili social, els membres de l'òrgan d'administració i els accionistes significatius; així com una relació d'activitats que especifiqui les activitats o els serveis d'inversió i els serveis auxiliars que es preveuen i la descripció de mitjans humans i mitjans materials, així com mecanismes de control de l'empresa que han de dedicar a l'activitat a Espanya,

c) respecte d'aquelles persones que hagin de determinar de manera efectiva l'orientació del negoci a Espanya i n'hagin de ser responsables directes, els documents pertinents que acreditin el compliment dels requisits que estableixen els articles 55, 56 i 57; i

d) acreditacions de:

1r Tenir l'estatut jurídic que es requereix al país d'origen per a la prestació dels serveis en els termes que pretenen dur a terme també a Espanya, sense sucursal; i

2n estar en possessió de les autoritzacions del seu país d'origen per operar a Espanya sense sucursal, quan aquest les exigeixi, o la certificació negativa, si no són necessàries.

3. La sucursal de l'empresa no autoritzada a un Estat membre de la Unió Europea que hagi obtingut l'autorització d'acord amb l'article 43 d'aquest Reial decret ha de comunicar anualment a la CNMV la informació següent:

a) L'escala i l'abast dels serveis prestats i de les activitats dutes a terme per la sucursal a Espanya;

b) per a les empreses no autoritzades a un Estat membre de la Unió Europea que duguin a terme activitats de negociació per compte propi, la seva exposició mensual mínima, mitjana i màxima a les contraparts de la UE;

c) per a les empreses no autoritzades a un Estat membre de la Unió Europea que prestin assegurament d'instruments financers, col·locació d'instruments financers sobre la base d'un compromís ferm o tots dos serveis, el valor total dels instruments financers amb origen en les contraparts de la UE subscrits o subjectes a compromís ferm durant els dotze mesos anteriors;

d) el volum de negocis i el valor agregat dels actius corresponents als serveis i les activitats a què fa referència la lletra a;

e) una descripció detallada dels mecanismes de protecció dels inversors disponibles per a la clientela de la sucursal, incloent-hi els drets de la clientela que es derivin del sistema d'indemnització dels inversors a què fa referència l'article 41.1.f d'aquest Reial decret;

- f) la seva política de gestió de riscos i les mesures aplicades per la sucursal en relació amb els serveis i activitats a què fa referència la lletra a;
- g) els sistemes de govern corporatiu, incloent-hi els titulars de les funcions clau de les activitats de la sucursal;
- h) qualsevol altra informació que la CNMV consideri necessària per permetre una supervisió exhaustiva de les activitats de la sucursal.

Les obligacions d'informació que estableix aquest apartat també són aplicables a les empreses no autoritzades a un Estat membre de la Unió Europea que presti serveis d'inversió a Espanya sense establiment de sucursal i no estigui inscrita en el registre d'empreses de països tercers de l'AEVM.

#### Article 43. *Concessió de l'autorització.*

1. La CNMV només concedeix l'autorització quan quedi acreditat que:
  - a) Es compleixen les condicions que estableix l'article 151 de la Llei 6/2023, de 17 de març; i
  - b) la sucursal de l'empresa del país tercer està en condicions de complir les disposicions que preveuen l'apartat tercer de l'article 42 i l'apartat següent.
2. La sucursal de l'empresa del país tercer autoritzada de conformitat amb l'apartat 1 ha de complir les obligacions que estableixen l'article 39.4 d'aquest Reial decret, els articles 136 i 140 del Reial decret sobre instruments financers i l'article 60 d'aquest Reial decret, així com els articles 3 a 26 del Reglament (UE) 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, i les mesures adoptades d'acord amb aquestes disposicions, i ha d'estar subjecta a la supervisió de la CNMV.

Les obligacions que estableix el paràgraf anterior també són aplicables a les sucursals d'entitats de crèdit autoritzades a operar a Espanya en virtut del que disposa l'article 151 de la Llei 6/2023, de 17 de març, i a les empreses no autoritzades a un Estat membre de la Unió Europea que prestin serveis d'inversió a Espanya sense establiment de sucursal i sense que estiguin inscrites en el registre d'empreses de països tercers de l'AEVM.
3. A l'efecte del manteniment de les condicions de l'autorització, tota modificació de la informació a què es refereix l'article anterior ha de ser comunicada per l'empresa de serveis d'inversió a la CNMV.
4. S'han de subjectar, als procediments que preveu, per a les empreses de serveis d'inversió, el capítol II del títol V de la Llei 6/2023, de 17 de març, en cas de sucursals, les modificacions relatives a la seva denominació, domicili social, personal d'alta direcció responsable de la seva gestió i relació d'activitats, i, en cas de prestació de serveis sense establiment de sucursal, les modificacions de les persones que hagin de determinar de manera efectiva l'orientació del negoci a Espanya i n'hagin de ser responsables directes de la gestió i de la relació d'activitats.

#### Article 44. *Obligacions d'informació de la CNMV a l'AEVM sobre sucursals d'empreses no autoritzades a països de la Unió Europea que operen a Espanya.*

1. La CNMV ha de facilitar a l'AEVM anualment la llista de sucursals d'empreses d'estats no membres de la Unió Europea que operin a Espanya i prestin serveis d'inversió o duguin a terme activitats d'inversió.
2. La CNMV ha de comunicar, després de rebre'n la sol·licitud, la informació següent a l'AEVM:
  - a) Totes les autoritzacions de les sucursals autoritzades d'acord amb l'article 43, així com les modificacions ulteriors d'aquestes autoritzacions;
  - b) l'escala i l'abast dels serveis prestats i de les activitats dutes a terme per la sucursal autoritzada a Espanya;

c) el volum de negocis i els actius totals corresponents als serveis i les activitats a què fa referència la lletra b;

d) el nom del grup d'un país no membre de la Unió Europea a què pertanyi la sucursal autoritzada.

3. La CNMV, les autoritats competents dels ens que formin part del mateix grup a què pertanyin les sucursals d'empreses de països no membres de la Unió Europea, l'AEVM i l'ABE han de cooperar estretament a fi de garantir que totes les activitats d'aquest grup a la Unió estiguin subjectes a una supervisió exhaustiva, coherent i eficaç, de conformitat amb la Directiva (UE) 2019/2034, el Reglament (UE) 575/2013, el Reglament (UE) 600/2014, el Reglament (UE) 2019/2033, la Directiva 2013/36/UE i la Directiva (UE) 2019/2034.

## TÍTOL III

### Participacions significatives

#### Article 45. *Deure de notificació.*

1. Tota persona física o jurídica que, per si sola o actuant de forma concertada amb altres, hagi adquirit, directament o indirectament, una participació en una empresa de serveis d'inversió espanyola o una empresa d'assessorament financer nacional que sigui persona jurídica, de manera que el seu percentatge de drets de vot o de capital posseït sigui igual o superior al 5 per cent, ho ha de comunicar immediatament per escrit a la CNMV i a l'empresa de serveis d'inversió o l'empresa d'assessorament financer nacional corresponent, i indicar la quantia de la participació assolida.

2. Tota persona física o jurídica que, per si sola o actuant de forma concertada amb altres, d'ara endavant l'adquirent potencial, hagi decidit adquirir, directament o indirectament, una participació significativa en una empresa de serveis d'inversió espanyola o una empresa d'assessorament financer nacional que sigui persona jurídica; o bé, incrementar, directament o indirectament, la participació en alguna d'aquestes empreses de tal manera que, o el percentatge de drets de vot o de capital posseït sigui igual o superior al 20, 30 o 50 per cent, o bé que, en virtut de l'adquisició, es pugui arribar a controlar l'empresa de serveis d'inversió o l'empresa d'assessorament financer nacional, d'ara endavant l'adquisició proposada, ho ha de notificar prèviament a la CNMV.

En la notificació, ha d'indicar la quantia de la participació prevista i incloure tota la informació que es determini d'acord amb el Reglament delegat (UE) 2017/1946 de la Comissió, d'11 de juliol de 2017, pel qual es completen les directives 2004/39/CE i 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa a les normes tècniques de regulació a fi d'establir una llista exhaustiva de la informació que els adquirents proposats han d'incloure en la notificació de la proposta d'adquisició d'una participació qualificada en una empresa d'inversió. Aquesta informació ha de ser pertinent per a l'avaluació, i proporcional i adequada a la naturalesa de l'adquirent potencial i de l'adquisició proposada.

3. Així mateix, les empreses de serveis d'inversió o les empreses d'assessorament financer nacional han d'informar la CNMV, quan en tinguin coneixement, de les adquisicions o cessions de participacions en el seu capital que traspassin algun dels nivells que s'indiquen en els apartats anteriors d'aquest article.

4. Quan la CNMV rebí dues notificacions o més que es refereixin a la mateixa empresa de serveis d'inversió o empresa d'assessorament financer nacional, ha de tractar tots els adquirents potencials de manera no discriminatòria.

Article 46. *Còmput de les participacions en empreses de serveis d'inversió o empreses d'assessorament financer nacional.*

1. A l'efecte del que preveuen els articles 152 i següents de la Llei 6/2023, de 17 de març, les accions, les aportacions o els drets de vot a integrar en el còmput d'una participació inclouen:

- a) Els adquirits directament per l'adquirent potencial,
- b) els adquirits a través de societats controlades o participades per l'adquirent potencial,
- c) els adquirits per societats integrades en el mateix grup que l'adquirent potencial o participades per entitats del grup,
- d) els adquirits per altres persones que actuïn per compte de l'adquirent potencial, o concertadament amb ell o amb societats del seu grup. En tot cas, s'hi han d'incloure:

1r Els drets de vot que es puguin exercir en virtut d'un acord amb un tercer que obligui l'adquirent potencial i el tercer mateix a adoptar, mitjançant l'exercici concertat dels drets de vot que posseeixen, una política comuna duradora en relació amb la gestió de l'empresa de serveis d'inversió o de l'empresa d'assessorament financer nacional, o que tingui per objecte influir-hi de manera rellevant.

2n Els drets de vot que es puguin exercir en virtut d'un acord amb un tercer que prevegi la transferència temporal i a títol oneros dels drets de vot en qüestió.

- e) els que tingui l'adquirent potencial vinculats a accions adquirides a través de persona interposada,
- f) els drets de vot que es puguin controlar, amb declaració expressa de la intenció d'exercir-los, com a conseqüència del dipòsit de les accions corresponents com a garantia,
- g) els drets de vot que es puguin exercir en virtut d'acords de constitució d'un dret d'usdefruit sobre accions,
- h) els drets de vot que estiguin vinculats a accions dipositades en l'adquirent potencial, sempre que aquest els pugui exercir discrecionalment en absència d'instruccions específiques per part dels accionistes,
- i) els drets de vot que l'adquirent potencial pugui exercir en qualitat de representant, quan els pugui exercir discrecionalment en absència d'instruccions específiques per part dels accionistes; i
- j) els drets de vot que es puguin exercir en virtut d'acords o negocis dels que preveuen les lletres f a i, subscrits per una entitat controlada per l'adquirent potencial.

2. Els drets de vot s'han de calcular sobre la totalitat de les accions que els atribueixin, fins i tot en els supòsits en què l'exercici d'aquests drets estigui suspès.

3. Per dur a terme el còmput d'una participació a l'efecte del que disposa l'apartat 1, en cas que l'adquirent potencial sigui l'entitat dominant d'una societat gestora d'institucions d'inversió col·lectiva, d'una societat gestora d'entitats d'inversió col·lectiva o una entitat que exerceixi el control d'una empresa de serveis d'inversió, d'una empresa d'assessorament financer nacional, d'una societat gestora d'institucions d'inversió col·lectiva o d'una societat gestora d'entitats d'inversió col·lectiva, s'ha de tenir en compte el següent:

a) L'entitat dominant d'una societat gestora d'institucions d'inversió col·lectiva no està obligada a agregar la proporció de drets de vot que atribueixen les accions que posseeixi a la proporció de drets de vot de les accions que formin part del patrimoni de les institucions d'inversió col·lectiva gestionades per aquesta societat gestora, sempre que aquesta exerceixi els drets de vot independentment de l'entitat dominant.

No obstant això, s'aplica el que disposen els apartats anteriors quan l'entitat dominant o una altra entitat controlada per aquesta hagin invertit en accions que integrin el patrimoni de les institucions d'inversió col·lectiva gestionades per la societat gestora i

aquesta no tingui discrecionalitat per exercir els drets de vot corresponents i els pugui exercir únicament seguint les instruccions directes o indirectes de l'entitat dominant o d'una altra entitat controlada per aquesta.

b) L'entitat que exerceixi el control d'una empresa que presta serveis d'inversió no està obligada a agregar la proporció dels drets de vot que atribueixin les accions que posseeixi a la proporció que aquesta gestioni de manera individualitzada com a conseqüència de la prestació del servei de gestió de carteres, sempre que es compleixin les condicions següents:

1r Que l'empresa de serveis d'inversió, l'entitat de crèdit, la societat gestora d'institucions d'inversió col·lectiva o la societat gestora d'entitats d'inversió col·lectiva estiguin autoritzades per prestar el servei de gestió de carteres en els termes que estableixen els articles 125.1.d i 128.1, 3 i 5.b de la Llei 6/2023, de 17 de març.

2n que només pugui exercir els drets de vot inherents a les accions esmentades seguint les instruccions formulades per escrit o per mitjans electrònics o, si no n'hi ha, que cada un dels serveis de gestió de cartera es presti de forma independent de qualsevol altre servei i en condicions equivalents a les previstes a la Llei 35/2003, de 5 novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, mitjançant la creació dels mecanismes oportuns; i

3r que exerceixi els seus drets de vot independentment de l'entitat dominant.

No obstant això, s'aplica el que disposen els apartats anteriors quan l'entitat dominant o una altra entitat controlada per aquesta hagi invertit en accions gestionades per una empresa de serveis d'inversió del grup i aquesta no estigui facultada per exercir els drets de vot vinculats a aquestes accions i només pugui exercir els drets de vot corresponents a aquestes accions seguint instruccions directes o indirectes de l'entitat dominant o d'una altra entitat controlada per aquesta.

4. Es consideren societats controlades les societats en què el titular ostenti el control en el sentit de l'article 42 del Codi de comerç, i participades les societats en què es posseeixi, de manera directa o indirecta, almenys un 20 per cent dels drets de vot o del capital d'una empresa o una entitat.

5. Les participacions indirectes es prenen pel seu valor, quan l'adquirent potencial tingui el control de la societat interposada, i pel valor resultant d'aplicar el percentatge de participació en la interposada, en cas contrari.

En els casos en què una participació significativa s'ostenti, totalment o parcialment, de forma indirecta, els canvis en les persones o entitats a través de les quals aquesta participació s'ostenti s'han de comunicar prèviament a la CNMV, la qual es pot oposar de conformitat amb el que preveu l'article 154 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

#### Article 47. *Exclusions en el còmput d'una participació.*

A l'efecte del que disposa l'article 152 de la Llei 6/2023, de 17 de març, les accions, les aportacions o els drets de vot a integrar en el còmput d'una participació no inclouen:

a) Les accions adquirides exclusivament a l'efecte de compensació i liquidació dins del cicle curt de liquidació habitual. A aquest efecte, la durada màxima del cicle curt de liquidació habitual és de tres dies hàbils borsaris a partir de l'operació i s'aplica tant a operacions efectuades en un mercat regulat o en un altre mercat regulat com a les efectuades fora d'aquest. Els mateixos principis també s'apliquen a les operacions efectuades sobre instruments financers.

b) Les accions que es puguin posseir per haver proporcionat l'assegurament o la col·locació d'instruments financers sobre la base d'un compromís ferm, sempre que els drets de vot corresponents no s'exerceixin o utilitzin per intervenir en l'administració de l'empresa de serveis d'inversió o de l'empresa d'assessorament financer nacional i se cedeixin en el termini d'un any des de la seva adquisició.

c) Les accions posseïdes en virtut d'una relació contractual per a la prestació del servei d'administració i custòdia de valors, sempre que l'entitat només pugui exercir els drets de vot inherents a aquestes accions amb instruccions formulades, per escrit o per mitjans electrònics.

d) Les accions o participacions adquirides per part d'un creador de mercat que actui en la seva condició de tal, sempre que:

1r Estigui autoritzat a operar com a tal en virtut de les disposicions que incorporin, al seu dret nacional, la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014; i

2n que no intervingui en la gestió de l'empresa de serveis d'inversió o de l'empresa d'assessorament financer nacional de què es tracti, ni exerceixi cap influència sobre aquesta per adquirir aquestes accions ni recolzi el preu de l'acció de cap altra manera.

e) Les accions o les participacions incorporades a una cartera gestionada discrecionalment i individualitzadament sempre que l'empresa de serveis d'inversió, societat gestora d'institucions d'inversió col·lectiva, societat gestora d'entitats d'inversió col·lectiva o entitat de crèdit, només pugui exercir els drets de vot inherents a aquestes accions amb instruccions precises per part del client.

#### Article 48. *Influència significativa.*

A l'efecte del que disposa l'article 152.1 de la Llei 6/2023, de 17 de març, s'entén en tot cas per influència significativa la possibilitat de nomenar o destituir algun membre de l'òrgan d'administració de l'empresa de serveis d'inversió o de l'empresa d'assessorament financer nacional.

#### Article 49. *Criteris d'avaluació i d'oposició per la CNMV a l'adquisició proposada.*

1. De conformitat amb el que preveu l'article 154.2 de la Llei 6/2023, de 17 de març, els criteris que ha d'observar la CNMV per avaluar la idoneïtat de l'adquirent potencial i la solidesa financera de l'adquisició proposada són els que preveu l'article 9 del Reglament delegat (UE) 2017/1943 de la Comissió, de 14 de juliol de 2016, i en concret:

a) La reputació i l'experiència de qualsevol persona que dirigeixi les activitats de l'empresa de serveis d'inversió o de l'empresa d'assessorament financer nacional.

b) La reputació dels adquirents potencials de participacions significatives.

c) La solidesa financera dels accionistes i els socis amb participacions significatives proposats, especialment en relació amb el tipus d'activitat exercida o prevista a l'empresa de serveis d'inversió o a l'empresa d'assessorament financer nacional.

d) El fet que l'empresa de serveis d'inversió estigui o no en condicions de complir i seguir complint els requisits prudencials que estableixen els articles 134 i 171 a 175 de la Llei 6/2023, de 17 de març, i, en el cas d'empreses d'assessorament financer nacional, els requisits que estableix l'article 5.3 i, en concret, si el grup de què ha de passar a formar part compte amb una estructura que faci possible exercir una supervisió efectiva, intercanviar informació de manera eficaç entre les autoritats competents i determinar l'assignació de responsabilitats entre aquestes autoritats.

e) L'existència de motius raonables per sospitar que, en relació amb l'autorització com a empresa de serveis d'inversió o empresa d'assessorament financer nacional, s'estan duent a terme o s'han dut a terme o s'han intentat dur a terme activitats de blanqueig de capitals o finançament del terrorisme en el sentit de l'article 1 de la Llei 10/2010, de 28 d'abril, de prevenció del blanqueig de capitals i del finançament del terrorisme, o que l'autorització com a empresa de serveis d'inversió o empresa d'assessorament financer nacional pot augmentar el risc que es cometin aquests delictes.

2. La CNMV només es pot oposar a l'adquisició proposada quan hi hagi motius raonables per fer-ho sobre la base dels criteris que estableix l'apartat 1 o si la informació aportada per l'adquirent potencial està incompleta. Si un cop finalitzada l'avaluació, la CNMV planteja objeccions a l'adquisició proposada, n'ha d'informar l'adquirent potencial, amb la seva decisió per escrit i de forma motivada, en el termini de dos dies hàbils, sense que en cap cas no es pugui sobrepassar el termini màxim per fer l'avaluació. Quan no s'oposi a l'adquisició proposada, pot establir un termini màxim per concloure-la i, quan escaigui, prolongar-lo.

3. La CNMV no pot imposar condicions prèvies quant a la quantia de la participació que s'hagi d'adquirir ni ha de tenir en compte les necessitats econòmiques del mercat en fer l'avaluació.

4. Les decisions adoptades per la CNMV han d'esmentar les possibles observacions o reserves expressades per l'autoritat competent de la supervisió de l'adquirent potencial, un cop consultada en els termes de l'article 155 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

5. A petició de l'adquirent potencial o d'ofici, la CNMV pot fer públics els motius que justifiquen la seva decisió, sempre que la informació revelada no afecti tercers aliens a l'operació.

## *Article 50. Procediment d'avaluació per la Comissió Nacional del Mercat de Valors de l'adquisició proposada.*

1. Tan aviat com rebi la notificació a què fa referència l'article 153 de la Llei 6/2023, de 17 de març, la CNMV:

a) Ha d'acusar recepció per escrit en el termini de dos dies hàbils a comptar de la data de la recepció de la notificació, sempre que aquesta inclogui tota la informació que sigui exigible de conformitat amb l'article 153 de la Llei 6/2023, de 17 de març, i l'article 45 d'aquest Reial decret, i en l'acusament de recepció s'ha d'indicar a l'adquirent potencial la data exacta en què expira el termini d'avaluació. En els termes que preveu l'article 68 de la Llei 39/2015, d'1 d'octubre, del procediment administratiu comú de les administracions públiques, si la notificació no conté tota la informació exigible, s'ha de requerir a l'adquirent potencial perquè, en un termini de 10 dies, esmeni la falta o aportï la informació preceptiva, amb indicació que, si no ho fa, es considerarà que desisteix de l'adquisició proposada; i

b) ha de sol·licitar un informe del Servei Executiu de la Comissió de Prevenció del Blanqueig de Capitals i Infraccions Monetàries, a fi d'obtenir una valoració adequada del que disposa l'article 9.e del Reglament delegat (UE) 2017/1943 de la Comissió, de 14 de juliol de 2016. Amb aquesta sol·licitud, la CNMV ha de remetre al Servei Executiu tota la informació que hagi rebut de l'adquirent potencial o disposi en exercici de les seves competències que pugui ser rellevant per a la valoració. El Servei Executiu ha de remetre l'informe a la CNMV en el termini màxim de 30 dies hàbils a comptar de l'endemà del dia en què rebi la sol·licitud amb la informació indicada. Amb motiu de la sol·licitud d'aquest informe, la CNMV pot suspendre el termini màxim per resoldre i notificar la resolució del procediment, a l'empara del que disposa l'article 22.1.d de la Llei 39/2015.

2. La CNMV disposa d'un termini de seixanta dies hàbils per dur a terme l'avaluació de l'adquisició proposada i, si s'escau, oposar-s'hi. El termini de què disposa la CNMV per avaluar l'adquisició de participacions significatives comença a comptar de la data en què hagi efectuat l'acusament de rebut de la notificació a què fa referència l'apartat 1.

3. Si ho considera necessari, la CNMV pot sol·licitar per escrit informació addicional a la que, amb caràcter general, és procedent exigir d'acord amb el que estableix l'article 153 de la Llei 6/2023, de 17 de març, per avaluar convenientment l'adquisició proposada. Quan la sol·licitud d'informació addicional es faci dins dels cinquanta primers dies hàbils del termini que estableix l'apartat anterior, la CNMV pot interrompre una única vegada el còmput d'aquest termini per un màxim de 20 dies, de conformitat amb

l'article 22.1.a de la Llei 39/2015, d'1 d'octubre, i durant el període que passi entre la data de la notificació del requeriment d'informació addicional i la data de la seva recepció.

La CNMV pot efectuar, segons el seu criteri, altres sol·licituds per tal que es completi o aclareixi la informació, si bé cap d'aquestes sol·licituds pot donar lloc a una suspensió del termini d'avaluació.

4. La CNMV pot prolongar la suspensió del termini esmentada a l'apartat anterior fins a un total de 30 dies hàbils si l'adquirent proposat és un dels que s'indiquen a continuació:

- a) Una persona física o jurídica situada o regulada fora de la Unió Europea; o
- b) una persona física o jurídica no subjecta a supervisió d'acord amb la Llei 6/2023, de 17 de març, la Llei 10/2014, de 26 de juny, o la Llei 20/2015, de 14 de juliol.

5. Si la CNMV no es pronuncia en el termini establert per a l'avaluació que preveu l'apartat 2, s'entén que no hi ha oposició.

#### Article 51. *Col·laboració entre autoritats supervisores.*

1. De conformitat amb el que preveu l'article 155 de la Llei 6/2023, de 17 de març, la CNMV, quan dugui a terme l'avaluació a què fa referència l'article 154.1 de la Llei 6/2023, de 17 de març, ha de consultar les autoritats responsables de la supervisió en altres estats membres de la Unió Europea quan l'adquirent potencial sigui:

a) Una entitat de crèdit, una entitat asseguradora o reasseguradora, una empresa de serveis d'inversió, una societat gestora d'institucions d'inversió col·lectiva, una societat gestora d'entitats d'inversió col·lectiva o una entitat gestora de fons de pensions, autoritzada a un altre Estat membre de la Unió Europea.

b) La societat matriu d'una entitat de crèdit, d'una entitat asseguradora o reasseguradora, d'una empresa de serveis d'inversió, d'una societat gestora d'institucions d'inversió col·lectiva, d'una societat gestora d'entitats d'inversió col·lectiva o d'una entitat gestora de fons de pensions, autoritzada a un altre Estat membre de la Unió Europea.

c) Una persona física o jurídica que exerceixi el control d'una entitat de crèdit, d'una entitat asseguradora o reasseguradora, d'una empresa de serveis d'inversió, d'una societat gestora d'institucions d'inversió col·lectiva, d'una societat gestora d'entitats d'inversió col·lectiva o d'una entitat gestora de fons de pensions, autoritzada a un altre Estat membre de la Unió Europea.

Les consultes que preveu aquest apartat s'han d'efectuar de conformitat amb els models de formularis, plantilles i procediments que estableix a aquest efecte el Reglament d'execució (UE) 2017/1944 de la Comissió, de 13 de juny de 2017.

2. La CNMV, quan faci l'avaluació a què fa referència l'apartat anterior, ha de consultar:

a) El Banc d'Espanya, sempre que l'adquirent potencial sigui una entitat de crèdit, o una societat matriu d'una entitat de crèdit, o una persona física o jurídica que exerceixi el control d'una entitat de crèdit.

b) La Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions, sempre que l'adquirent potencial sigui una entitat asseguradora o reasseguradora o una entitat gestora de fons de pensions, o una societat matriu d'una entitat asseguradora o reasseguradora o d'una societat gestora de fons de pensions, o una persona física o jurídica que exerceixi el control d'una entitat asseguradora o reasseguradora o d'una societat gestora de fons de pensions.

3. La CNMV ha d'atendre recíprocament les consultes que li remetin les autoritats responsables de la supervisió dels adquirents potencials d'altres estats membres i, si s'escau, el Banc d'Espanya o la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions. A

més, els ha de facilitar d'ofici i sense retards injustificats tota la informació que sigui essencial per a l'avaluació, així com la resta d'informació que sol·licitin, sempre que aquesta sigui oportuna per a l'avaluació.

4. Quan l'autoritat competent rebí notificació de dues o més propostes d'adquisició o increment de participacions qualificades en una mateixa entitat asseguradora o reasseguradora, ha de tractar tots els adquirents proposats de manera no discriminatòria.

## TÍTOL IV

### **Govern corporatiu, idoneïtat dels consellers i conselleres o administradors i administradores i requisits d'informació**

*Article 52. Principis aplicables al sistema de govern corporatiu.*

1. En desplegament del que disposa l'article 161 de la Llei 6/2023, de 17 de març, el sistema de govern corporatiu de les empreses de serveis d'inversió i de les empreses d'assessorament financer nacional que siguin persones jurídiques s'ha d'atenir, com a mínim, als principis següents:

a) La responsabilitat general de l'entitat, l'aprovació i la vigilància de l'aplicació dels seus objectius estratègics, la seva estratègia de risc i el seu govern intern han de recaure en l'òrgan d'administració.

b) L'òrgan d'administració ha de garantir la integritat dels sistemes d'informació comptable i financera, incloent-hi el control financer i operatiu i el compliment de la legislació aplicable.

c) L'òrgan d'administració ha de supervisar el procés de divulgació d'informació i les comunicacions relatives a l'entitat.

d) L'òrgan d'administració ha de ser responsable de garantir una supervisió efectiva de l'alta direcció.

e) La persona titular de la presidència de l'òrgan d'administració no pot exercir simultàniament el càrrec de conseller delegat o consellera delegada, llevat que l'entitat ho justifiqui i la CNMV ho autoritzi.

2. El sistema de govern corporatiu que preveu l'apartat anterior també ha de garantir que l'òrgan d'administració de les entitats esmentades a l'apartat 1 defineixi, aprovi i supervisi:

a) L'organització de l'empresa per prestar serveis i activitats d'inversió i serveis auxiliars, incloent-hi els coneixements, les competències i l'experiència exigits al personal, els recursos i els procediments i les disposicions aplicables a la prestació dels serveis o l'exercici de les activitats de l'empresa, tenint en compte la naturalesa, l'escala i la complexitat de les seves activitats i tots els requisits que ha de complir.

b) L'estratègia relativa als serveis, les activitats, els productes i les operacions que ofereix, en funció del nivell de tolerància al risc de l'empresa i de les característiques i necessitats de la seva clientela a la qual se'ls ofereixen o presten, incloent-hi l'execució de proves de resistència adequades, quan escaigui.

c) Una política de remuneracions de les persones involucrades en la prestació de serveis a la clientela orientada a incentivar una conducta empresarial responsable, un tracte just de la clientela i l'evitació de conflictes d'interessos en les relacions que s'hi donin.

*Article 53. Responsabilitat de l'alta direcció.*

1. Els membres de l'òrgan d'administració de les entitats que preveu l'apartat 1 de l'article anterior han de garantir que l'empresa compleix les obligacions que li imposen la Llei 6/2023, de 17 de març, aquest Reial decret i les seves disposicions de

desplegament. En particular, han d'avaluar i revisar, amb la periodicitat que s'estimi en funció de la mida de l'entitat, la complexitat en la gestió dels seus riscos i la naturalesa dels serveis d'inversió prestats i, almenys anualment, l'eficàcia de les polítiques, les mesures i els procediments establerts per complir les obligacions que imposen a l'entitat els articles 161 i 162 de la Llei 6/2023, de 17 de març, i adoptar mesures per fer front a les deficiències possibles.

2. L'òrgan d'administració ha de rebre periòdicament i, almenys anualment, els informes escrits sobre compliment normatiu, gestió de riscos i auditoria interna, en què s'han d'indicar, si s'escau, les mesures adoptades per esmenar les deficiències detectades.

*Article 54. Composició de l'òrgan d'administració de les empreses de serveis d'inversió.*

L'òrgan d'administració ha d'estar compost per un nombre de membres adequat, que ha de ser, com a mínim, tres. Les empreses d'assessorament financer, així com les empreses d'assessorament financer nacional que siguin persones jurídiques, poden dotar-se d'un òrgan d'administració compost per un nombre inferior de membres. La seva composició s'ha d'atènyer al principi de presència equilibrada de dones i homes. El concepte de diversitat a què fa referència l'article 165.4 de la Llei 6/2023, de 17 de març, ha d'incloure, entre d'altres, la dimensió de gènere, l'edat, la formació i l'experiència professional prèvia.

*Article 55. Requisits d'honorabilitat, honestedat i integritat.*

1. Concorre l'honorabilitat, l'honestedat i la integritat que exigeix l'article 164 de la Llei 6/2023, de 17 de març, en les persones que hagin mostrat una conducta personal, comercial i professional que no generi dubtes sobre la seva capacitat per exercir una gestió sana i prudent de l'empresa de serveis d'inversió o de l'empresa d'assessorament financer nacional.

2. Per valorar la concurrència de l'honorabilitat, l'honestedat i la integritat, s'ha de considerar tota la informació disponible a què fa referència l'article 167.1 de la Llei 6/2023, de 17 de març, incloent-hi:

a) La trajectòria del càrrec en qüestió en la seva relació amb les autoritats de regulació i supervisió; les raons per les quals se l'ha acomiadat o cessat en llocs o càrrecs anteriors; el seu historial de solvència personal i de compliment de les seves obligacions; la seva actuació professional, si ha ocupat càrrecs de responsabilitat en empreses de serveis d'inversió que s'hagin sotmès a un procés d'actuació primerenca o una resolució; o si se l'ha inhabilitat de conformitat amb el text refós de la Llei concursal, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2020, de 5 de maig, mentre no hagi conclòs el període d'inhabilitació que fixi la sentència de qualificació del concurs i els fallits i concursats no rehabilitats en procediments concursals anteriors a l'entrada en vigor de la Llei esmentada.

b) La condemna per la comissió de delictes i la sanció per la comissió d'infraccions administratives, tenint en compte el que disposa l'article 167.1 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

3. Si, durant l'exercici de la seva activitat, concorre en la persona avaluada alguna de les circumstàncies que preveu l'apartat anterior i aquesta és rellevant per a l'avaluació de la seva honorabilitat, l'empresa ho ha de comunicar a la CNMV en el termini màxim de quinze dies hàbils des del seu coneixement.

4. Els membres de l'òrgan d'administració i els membres de l'alta direcció de les empreses de serveis d'inversió, de les empreses d'assessorament financer nacional que siguin persones jurídiques o de les entitats dominants esmentades en el paràgraf segon de la lletra e de l'article 20.1, incloent-hi els que siguin responsables de les funcions de control intern o ocupin llocs clau per a l'exercici diari de l'activitat de l'empresa de serveis d'inversió o de la seva entitat dominant a què es refereix el paràgraf tercer de la lletra e

de l'article 20.1, que tinguin coneixement del fet que concorre en la seva persona alguna de les circumstàncies que descriu l'apartat 2 n'han d'informar la seva entitat.

5. Es presumeix que els requisits d'honorabilitat, honestedat i integritat que preveu aquest article concorren en els membres de l'òrgan d'administració i de l'alta direcció que representin o s'hagin designat per les administracions públiques o ens que en depenguin.

*Article 56. Requisits de coneixements, competències i experiència.*

1. Tenen els coneixements, les competències i l'experiència exigits d'acord amb l'article 164 de la Llei 6/2023, de 17 de març, les persones que comptin amb formació del nivell i el perfil adequat, en particular, en les àrees de serveis d'inversió, banca i altres serveis financers, les competències apropiades per al lloc en qüestió i l'experiència pràctica derivada de les seves ocupacions anteriors durant períodes de temps suficients. En aquest sentit, s'han de tenir en compte els coneixements adquirits en un entorn acadèmic, les competències i les capacitats demostrades i l'experiència en l'exercici professional, en altres entitats o empreses, de funcions similars a les que s'han d'exercir.

2. En la valoració de l'experiència pràctica i professional, s'ha de prestar atenció especialment a la naturalesa i la complexitat dels llocs exercits, les competències i poders de decisió i les responsabilitats assumides, així com el nombre de persones al seu càrrec, el coneixement tècnic assolit sobre el sector financer i els riscos que han de gestionar.

En tot cas, els criteris de coneixements i d'experiència s'han d'aplicar amb la valoració de la naturalesa, l'escala i la complexitat de l'activitat de cada empresa de serveis d'inversió o empresa d'assessorament financer nacional i les funcions i responsabilitats concretes del lloc assignat a la persona avaluada.

3. Així mateix, l'òrgan d'administració ha de comptar amb membres que, considerats en el seu conjunt, reuneixin prou experiència professional en el govern d'empreses de serveis d'inversió i d'empreses d'assessorament financer nacional que siguin persones jurídiques per assegurar la capacitat efectiva de l'òrgan d'administració de prendre decisions de manera independent i autònoma en benefici de l'entitat.

*Article 57. Capacitat per exercir un bon govern i independència d'idees.*

1. Per valorar la capacitat dels membres de l'òrgan d'administració d'exercir un bon govern de l'empresa, d'acord amb el que exigeix l'article 164.1.d de la Llei 6/2023, de 17 de març, es té en compte:

a) La presència de conflictes d'interessos potencials que generin influències indegudes de tercers derivats de:

1r Els càrrecs exercits en el passat o en el present a la mateixa empresa o en altres organitzacions privades o públiques.

2n Una relació personal, professional o econòmica amb altres membres de l'òrgan d'administració de l'empresa, de la seva matriu o de les seves filials.

3r Una relació personal, professional o econòmica amb els accionistes que ostentin el control de l'empresa, de la seva matriu o de les seves filials.

b) La capacitat de dedicar el temps suficient a l'exercici de les seves funcions i responsabilitats, incloent-hi la de comprendre el negoci de l'empresa, els seus riscos principals i les implicacions del model de negoci i de l'estratègia de riscos. Es considera temps suficient, com a mínim, el necessari per analitzar de manera completa els assumptes que formen part de l'ordre del dia de les reunions de l'òrgan d'administració.

Si, durant l'exercici de la seva activitat, concorre en algun membre de l'òrgan d'administració alguna circumstància que pugui alterar la seva capacitat per exercir un bon govern de l'empresa, aquesta ho ha de comunicar a la CNMV en el termini màxim de quinze dies hàbils des del seu coneixement.

2. Per avaluar si els membres de l'òrgan d'administració actuen amb independència d'idees, d'acord amb el que exigeix l'article 164.1.c de la Llei 6/2023, de 17 de març, es valora si:

a) Tenen les habilitats de comportament necessàries, que, entre d'altres, inclouen:

1r El valor, la convicció i la fortalesa per avaluar i qüestionar de manera efectiva les decisions proposades per altres membres de l'òrgan d'administració.

2n la capacitat per formular preguntes als membres de l'òrgan d'administració en la seva funció de direcció; i

3r la capacitat per resistir-se al pensament gregari.

b) Tenen conflictes d'interessos, fins al punt que comprometen la seva capacitat per exercir les seves funcions de manera independent i objectiva.

3. Els membres de l'òrgan d'administració de les empreses de serveis d'inversió que compleixin els requisits que estableix l'apartat 1 de l'article 62 han de complir la limitació de càrrecs que estableix l'article 166.2 i 3 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

#### Article 58. *Empreses de serveis d'inversió significatives.*

A l'efecte del que disposa l'article 138.2 de la Llei 6/2023, de 17 de març, es consideren empreses de serveis d'inversió i entitats dominants significatives les incloses a l'article 1, apartat 2 del Reglament (UE) 2019/2033 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019.

#### Article 59. *Valoració de la idoneïtat.*

1. La valoració del compliment pels membres de l'òrgan d'administració i de l'alta direcció de les entitats esmentades en els paràgrafs primer i segon de la lletra e de l'article 20.1, així com de les empreses d'assessorament financer nacional, dels requisits d'idoneïtat que estableix l'article 164.1 de la Llei 6/2023, de 17 de març, s'ha de dur a terme:

a) Pels promotors, en ocasió de la sol·licitud a la CNMV de l'autorització per exercir l'activitat d'empresa de serveis d'inversió o d'empresa d'assessorament financer nacional;

b) per l'entitat, de manera continuada i quan es produeixin canvis rellevants en la composició de l'òrgan d'administració o de l'alta direcció, en particular, quan es nomenin membres nous de l'òrgan d'administració o de l'alta direcció i quan es reelegixin els membres de l'òrgan d'administració o de l'alta direcció;

c) per l'adquirent d'una participació significativa, quan es produeixin canvis rellevants en la composició de l'òrgan d'administració o de l'alta direcció, en particular, quan, com a resultat d'una adquisició directa o indirecta o de l'augment d'una participació significativa en l'empresa de serveis d'inversió o en l'empresa d'assessorament financer nacional, se'n derivin nomenaments nous, sense perjudici de la valoració posterior que faci l'entitat.

Si la valoració de la idoneïtat dels càrrecs que preveuen les lletres a i b anteriors és negativa, l'entitat s'ha d'abstenir de nomenar o donar possessió en el càrrec a la persona en qüestió, o, en cas que es tracti d'una circumstància sobrevinguda, ha d'adoptar les mesures oportunes per esmenar les deficiències identificades i, quan sigui necessari, decidir-ne la suspensió temporal o el cessament definitiu.

2. Les entitats esmentades en l'apartat 1 anterior han d'avaluar o reavaluar la idoneïtat col·lectiva de l'òrgan d'administració, d'acord amb el que estableix l'article 163.1 de la Llei 6/2023, de 17 de març. Aquesta avaluació s'ha de dur a terme:

a) Pels promotors, en ocasió de la sol·licitud a la CNMV de l'autorització per exercir l'activitat de l'entitat;

b) per l'entitat, quan es produeixin canvis rellevants en la composició de l'òrgan d'administració, en particular:

1r Quan es nomenin membres nous de l'òrgan d'administració;

2n quan, com a resultat d'una adquisició directa o indirecta o de l'augment d'una participació significativa en l'entitat, s'hagin produït nomenaments nous;

3r quan es reelegixin els membres de l'òrgan d'administració;

4t quan els membres nomenats o reelegits deixen de ser membres de l'òrgan d'administració; o

c) per l'entitat, de manera continuada.

3. La valoració del compliment per les unitats de control i altres llocs clau de les entitats esmentades en el paràgraf tercer de la lletra e de l'article 20.1 dels requisits d'idoneïtat que preveu l'article 164.1, lletres a i b de la Llei 6/2023, de 17 de març, s'ha de dur a terme:

a) Pels promotors, en ocasió de la sol·licitud a la CNMV de l'autorització per exercir l'activitat de l'empresa de serveis d'inversió;

b) per l'entitat, quan es nomenin els titulars nous de les unitats de control i altres llocs clau, en particular, quan, com a resultat d'una adquisició directa o indirecta o de l'augment d'una participació significativa en l'empresa de serveis d'inversió, s'hagin produït nomenaments nous; o

c) per l'entitat, quan sigui necessari.

4. La CNMV ha de dur a terme:

a) La valoració del compliment pels membres dels òrgans d'administració i de l'alta direcció de les entitats esmentades en els paràgrafs primer i segon de la lletra e de l'article 20.1, així com de les empreses d'assessorament financer nacional, dels requisits d'idoneïtat que estableixen els articles 163 i 164 de la Llei 6/2023, de 17 de març, en els casos i terminis següents:

1r En ocasió de l'autorització de la creació d'una entitat, en el termini que preveu l'article 131.1 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

2n En ocasió de l'adquisició d'una participació significativa directa o indirecta o de l'augment d'una participació significativa en l'entitat de què es derivin nomenaments nous, en el termini que preveu l'article 50.2. A falta de notificació en aquest termini, s'entén que la valoració és positiva.

3r Després de la comunicació de la proposta de nomenaments nous que preveu l'article 60.1, en el termini que estableix l'article 63. A falta de notificació en aquest termini, s'entén que la valoració és positiva.

4t Quan, en presència d'indisidències fundades, sigui necessari valorar si la idoneïtat es manté en relació amb els membres en actiu.

b) La valoració del compliment per les funcions de control intern i per altres llocs clau de les entitats esmentades en l'article 138.2 de la Llei 6/2023, de 17 de març, dels requisits que estableix l'article 164.1.a i b d'aquesta Llei, en els casos i terminis següents:

1r En ocasió de l'autorització de la creació d'una empresa de serveis d'inversió, en el termini que preveu l'article 131.2 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

2n Quan, com a resultat d'una adquisició directa o indirecta o de l'augment d'una participació significativa en l'empresa de serveis d'inversió, s'hagin produït nomenaments nous, en el termini que preveu l'article 50.2. A falta de notificació en aquest termini, s'entén que la valoració és positiva.

3r Després de la comunicació de nomenaments nous que preveu l'article 60.2, en el termini que estableix l'article 63. A falta de notificació en aquest termini, s'entén que la valoració és positiva.

4t Quan, en presència d'indicis fundats, sigui necessari valorar si la idoneïtat es manté en relació amb els membres en actiu.

5. Tot incompliment dels requisits que especifiquen els articles 55 a 57 ha de ser comunicat a la CNMV per l'entitat en el termini màxim de 15 dies hàbils des que se'n tingui coneixement.

## *Article 60. Avaluació dels requisits d'idoneïtat per part de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.*

1. La comunicació prèvia a la CNMV dels nomenaments previstos de membres nous de l'òrgan d'administració i de l'alta direcció de les entitats que preveu l'article 138.1 de la Llei 6/2023, de 17 de març, s'ha de fer per les entitats a la CNMV, com a molt tard, dues setmanes després que hagin decidit proposar el candidat per nomenar-lo.

La comunicació s'ha d'efectuar d'acord amb els formularis i les plantilles que figuren a l'annex III del Reglament d'execució (UE) 2017/1945 de la Comissió, de 19 de juny de 2017, pel qual s'estableixen normes tècniques d'execució en relació amb les notificacions presentades per empreses de serveis d'inversió sol·licitants o autoritzades, o destinades a aquestes, de conformitat amb la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014.

Així mateix, s'ha d'incloure la documentació i informació que preveu l'article 4 del Reglament delegat (UE) 2017/1943 de la Comissió, de 14 de juliol de 2016, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa a les normes tècniques de regulació sobre la informació i els requisits necessaris per concedir autoritzacions a empreses de serveis d'inversió, a fi que la CNMV pugui valorar si l'entitat s'ajusta al que disposen el capítol V del títol V de la Llei 6/2023, de 17 de març, i les seves disposicions de desplegament.

2. Les entitats que preveu l'article 138.2 de la Llei 6/2023, de 17 de març, han de notificar a la CNMV el nomenament de titulars nous de les funcions de control i d'altres llocs clau de l'entitat sense demora i, com a màxim, en un termini de quinze dies des del seu nomenament.

Juntament amb la notificació, les entitats han de proporcionar la documentació i la informació completes, a fi que la CNMV pugui valorar si l'entitat s'ajusta al que disposen el capítol V del títol V de la Llei 6/2023, de 17 de març, i les seves disposicions de desplegament.

## *Article 61. Política de selecció, control i avaluació dels requisits d'idoneïtat per part de les entitats.*

1. Les empreses de serveis d'inversió, les empreses d'assessorament financer nacional i les entitats dominants de les empreses de serveis d'inversió que esmenta l'article 124 de la Llei 6/2023, de 17 de març, sempre que aquestes entitats dominants siguin una societat financera de cartera o una societat financera mixta de cartera, han de disposar, en condicions proporcionades a la mida, l'organització interna, el caràcter, l'escala i la complexitat de les seves activitats, amb unitats i procediments interns adequats per dur a terme la selecció, el seguiment i el pla de successió, així com la reelecció de càrrecs, de les persones que han d'ocupar càrrecs subjectes al compliment dels requisits d'idoneïtat que estableixen els articles 163 i 164 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

2. Les empreses de serveis d'inversió que preveu l'article 124 de la Llei 6/2023, de 17 de març, han de disposar, en condicions proporcionades a la mida, l'organització interna, el caràcter, l'escala i la complexitat de les seves activitats, amb unitats i procediments interns adequats per dur a terme la selecció i l'avaluació contínua de titulars d'unitats de control i altres llocs clau.

Aquestes entitats han de mantenir, a disposició de la CNMV, una relació actualitzada de les persones que els exerceixen, la valoració de la idoneïtat efectuada per l'entitat i la documentació que acrediti aquesta.

3. Les sucursals d'empreses de serveis d'inversió no autoritzades a un Estat membre de la Unió Europea han de disposar, en condicions proporcionades a la mida, l'organització interna, el caràcter, l'escala i la complexitat de les seves activitats, amb unitats i procediments interns adequats per dur a terme la selecció i l'avaluació contínua de les persones responsables de la gestió de la sucursal.

#### Article 62. *Comitè de nomenaments.*

1. El comitè de nomenaments que preveu l'article 166 de la Llei 6/2023, de 17 de març, s'ha d'establir en les empreses de serveis d'inversió que compleixin durant dos exercicis consecutius, a la data de tancament de cadascun d'ells, almenys dues de les condicions següents:

- a) Que l'import mínim del total de les partides d'actiu sigui de 1.000.000.000 d'euros,
- b) que l'import mínim total de la seva xifra anual de negocis sigui de 100.000.000 d'euros,
- c) que el nombre mitjà mínim de persones treballadores emprades durant l'exercici sigui de 500, comprenent a aquest efecte els agents que preveu l'article 130 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

Les empreses de serveis d'inversió ja no han de comptar amb un comitè de nomenaments si deixen de complir, durant dos exercicis consecutius, dues de les condicions que preveu aquest apartat.

2. El comitè de nomenaments ha d'exercir, almenys, les funcions següents:

- a) Identificar i recomanar, amb vista a la seva aprovació per l'òrgan d'administració o per la junta general, candidats per proveir els llocs vacants de l'òrgan d'administració.
- b) Avaluar l'equilibri de coneixements, capacitat, diversitat i experiència de l'òrgan d'administració i elaborar una descripció de les funcions i les aptituds necessàries per a un nomenament concret, i valorar la dedicació de temps prevista per a l'exercici del lloc.
- c) Avaluar periòdicament, i almenys una vegada a l'any, l'estructura, la mida, la composició i l'actuació de l'òrgan d'administració, i fer-li recomanacions pel que fa a canvis possibles.
- d) Avaluar periòdicament, i almenys una vegada a l'any, la idoneïtat dels diversos membres de l'òrgan d'administració i d'aquest en el seu conjunt, i informar l'òrgan d'administració en conseqüència.
- e) Revisar periòdicament la política de l'òrgan d'administració en matèria de selecció i nomenament dels membres de l'alta direcció i formular-li recomanacions.
- f) Establir, de conformitat amb l'article 166 de la Llei 6/2023, de 17 de març, un objectiu de representació per al sexe menys representat a l'òrgan d'administració i elaborar orientacions sobre com augmentar el nombre de persones del sexe menys representat amb vista a assolir aquest objectiu. L'objectiu, les orientacions i l'aplicació d'aquestes orientacions s'han de publicar a la pàgina web de l'empresa de serveis d'inversió.

La CNMV ha d'utilitzar aquesta informació per dur a terme comparacions de les pràctiques a favor de la diversitat.

3. En l'exercici de la seva comesa, el comitè de nomenaments ha de tenir en compte, en la mesura que pugui i de manera continuada, la necessitat de vetllar perquè la presa de decisions de l'òrgan d'administració no estigui dominada per un individu o un grup reduït d'individus de manera que es vegin perjudicats els interessos de l'entitat en el seu conjunt.

4. El comitè de nomenaments pot utilitzar els recursos que consideri apropiats per a l'exercici de les seves funcions, incloent-hi l'assessorament extern, i ha de rebre els fons adequats per fer-ho.

5. La CNMV pot considerar complerta l'obligació de constituir el comitè que preveu l'article 166 de la Llei 6/2023, de 17 de març, sempre que les empreses de serveis d'inversió matrius constitueixin aquest comitè d'acord amb aquest article i n'assumeixin les funcions envers les filials.

6. La composició del comitè de nomenaments s'ha d'atenir al principi de presència equilibrada de dones i homes.

*Article 63. Terminis per oposar-se al nomenament de càrrecs nous d'administració i direcció.*

La CNMV es pot oposar, d'acord amb l'article 138 de la Llei 6/2023, de 17 de març, al nomenament de càrrecs nous d'administració i direcció de forma motivada en el termini de quatre mesos des de la recepció de la comunicació.

Quan la CNMV determini que cal documentació i informació addicionals per completar l'avaluació, el termini es pot interrompre des del moment en què se sol·liciti la documentació i informació addicionals fins a la recepció d'aquesta documentació i informació, i s'ha de resoldre i notificar el resultat del procediment en un termini màxim de sis mesos. A falta de notificació en aquest termini, s'entén que no hi ha oposició.

## TÍTOL V

### Sistemes, procediments i mecanismes de gestió

#### CAPÍTOL I

##### Requisits financers

*Article 64. Facultat de sotmetre empreses de serveis d'inversió determinades als requisits del Reglament (UE) 575/2013.*

1. La CNMV pot decidir aplicar els requisits del Reglament (UE) 575/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013, a una empresa de serveis d'inversió que dugui a terme almenys alguna de les activitats següents:

- Negociació per compte propi.
- L'assegurament d'instruments financers o la col·locació d'instruments financers sobre la base d'un compromís ferm.

Per fer-ho, a més, el valor total dels actius consolidats de l'empresa de serveis d'inversió, calculat com la mitjana dels dotze mesos anteriors, ha de ser igual o superior a 5.000 milions d'euros, i s'ha de complir almenys una de les condicions següents:

a) Que l'empresa de serveis d'inversió dugui a terme les activitats esmentades a una escala tal que, en cas de fallida o dificultats financeres de l'empresa de serveis d'inversió, pot provocar un risc sistèmic.

b) Que l'empresa de serveis d'inversió sigui un membre compensador en el sentit del que disposa l'article 4, apartat 1, punt 3 del Reglament (UE) 2019/2033 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019.

c) Que la CNMV ho consideri justificat tenint en compte la mida, la naturalesa, l'escala i la complexitat de les activitats de l'empresa de serveis d'inversió de què es tracti, atès el principi de proporcionalitat i prenent en consideració un o diversos dels factors següents:

1r La importància de l'empresa de serveis d'inversió per a l'economia de la Unió o d'Espanya;

2n la importància de les activitats transfrontereres de l'empresa de serveis d'inversió;

3r la interconnexió de l'empresa de serveis d'inversió amb el sistema financer.

2. L'apartat 1 no s'aplica als operadors en matèries primeres i drets d'emissió, a les institucions d'inversió col·lectiva, a les entitats asseguradores i reasseguradores i a les gestores de fons de pensions.

3. Quan la CNMV decideixi aplicar els requisits del Reglament (UE) 575/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013, a una empresa de serveis d'inversió d'acord amb el que disposa l'apartat 1, aquesta empresa de serveis d'inversió és objecte de supervisió per comprovar el compliment dels requisits prudencials que estableix la transposició dels títols VII i VIII de la Directiva 2013/36/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013, que conté la Llei 10/2014, de 26 de juny, d'ordenació, supervisió i solvència d'entitats de crèdit, i el seu desplegament reglamentari.

4. Quan la CNMV decideixi revocar una decisió adoptada de conformitat amb l'apartat 1, ho ha de notificar sense demora a l'empresa de serveis d'inversió. Tota decisió adoptada per la CNMV en virtut de l'apartat 1 es deixa d'aplicar si l'empresa de serveis d'inversió deixa de complir el límit quantitatiu a què fa referència l'apartat esmentat, calculat sobre la base d'un període de dotze mesos consecutius.

5. La CNMV ha d'informar sense demora l'Autoritat Bancària Europea (d'ara endavant, ABE) de qualsevol decisió adoptada de conformitat amb els apartats 1, 3 i 4.

6. La CNMV s'ha de guiar per les normes tècniques de regulació elaborades per l'ABE per especificar de manera més precisa els criteris que estableix l'apartat 1, lletres a i b del paràgraf segon, i garantir-ne l'aplicació uniforme.

## Article 65. Possibilitat de sol·licitar l'aplicació del règim prudencial d'entitats de crèdit.

Les empreses de serveis d'inversió poden sol·licitar a la CNMV l'aplicació del règim prudencial que preveu el marc normatiu de les entitats de crèdit de conformitat amb el que disposa l'article 124 de la Llei 6/2023, de 17 de març, i l'article 1.5 del Reglament (UE) 2019/2033 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019, amb la incorporació en la sol·licitud d'una justificació que indiqui que l'aplicació dels requisits de fons propis del Reglament (UE) 575/2013 en base individual per a l'empresa de serveis d'inversió i en base consolidada per al grup, com correspongui, és prudencialment sòlida, no comporta una reducció dels requisits de fons propis de l'empresa de serveis d'inversió d'acord amb el Reglament (UE) 2019/2033 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019, i no s'ha dut a terme amb fins d'arbitratge regulatori.

La CNMV ha de resoldre l'autorització i notificar en el termini de dos mesos des que la sol·licitud tingui entrada en el seu registre electrònic. Les sol·licituds que no es resolguin en el termini indicat es poden entendre estimades.

## Secció 1a Fons propis i liquiditat

### Article 66. *Requisits de capital inicial de les empreses de serveis d'inversió.*

1. Les empreses de serveis d'inversió han de tenir un capital inicial no inferior a les quantitats següents:

- a) Les societats de valors: 750.000 euros.
- b) Les agències de valors autoritzades a prestar els serveis de gestió d'un SMN o SOC: 150.000 euros.
- c) Les agències de valors: 150.000 euros.
- d) Les agències de valors no autoritzades a tenir en dipòsit fons o valors mobiliaris de la seva clientela: 75.000 euros.
- e) Les societats gestores de carteres i les empreses d'assessorament financer han de tenir un capital inicial de 75.000 euros.

El capital inicial de les empreses de serveis d'inversió s'ha de constituir d'acord amb l'article 9 del Reglament (UE) 2019/2033. Aquest capital inicial ha d'estar totalment desemborsat en efectiu quan es tracti d'una creació nova. En cas de transformació, s'ha de fer en efectiu el desemborsament de la diferència entre el capital social mínim i el patrimoni net de l'entitat que sol·liciti la transformació.

2. Les modificacions de la relació d'activitats de les empreses de serveis d'inversió que prevegin dur a terme activitats per a les quals es requereixi un capital social superior queden condicionades a l'augment de capital corresponent.

3. El capital inicial mínim dels agents, que siguin persones jurídiques, d'empreses de serveis d'inversió i d'empreses d'assessorament financer nacional és el que correspongui a la forma jurídica adoptada.

### Article 67. *Aplicació del procés d'autoavaluació del capital intern i dels actius líquids.*

1. El procés d'autoavaluació del capital i dels actius líquids que preveu l'article 171 de la Llei 6/2023, de 17 de març, s'ha de dur a terme:

a) En base consolidada, d'acord amb l'àmbit d'aplicació i als mètodes de consolidació prudencial que preveu el Reglament (UE) 2019/2033, de 27 de novembre de 2019, i la seva normativa de desplegament per:

1r Les empreses de serveis d'inversió matrius.

2n Les empreses de serveis d'inversió controlades per societats de cartera d'inversió, societats financeres de cartera i societats financeres mixtes de cartera matrius.

No obstant això, quan una societat de cartera d'inversió, una societat financera de cartera o una societat financera mixta de cartera matriu controli més d'una empresa de serveis d'inversió o entitat de crèdit, el procés d'autoavaluació del capital s'ha de dur a terme únicament per l'empresa de serveis d'inversió o l'entitat de crèdit sobre la qual s'apliqui la supervisió en base consolidada.

b) En base individual, per les empreses de serveis d'inversió no integrades en un grup consolidable d'empreses de serveis d'inversió supervisat per la CNMV.

2. Les estratègies i els procediments a què fa referència l'article 172.1 de la Llei 6/2023, de 17 de març, s'han de resumir en un informe anual d'autoavaluació del capital intern i dels actius líquids que s'ha de remetre a la CNMV abans del 30 d'abril de cada exercici, o en un termini menor quan així ho estableixi la CNMV.

Per elaborar aquest informe, les empreses de serveis d'inversió han de tenir en compte els criteris que a aquest efecte publiqui la CNMV.

## Article 68. *Requisits de fons propis.*

1. Les empreses de serveis d'inversió han de disposar de fons propis que han de consistir en la suma del capital de nivell 1 ordinari, el seu capital de nivell 1 addicional i el seu capital de nivell 2 i s'han de complir en tot moment totes les condicions que estableix l'article 9 del Reglament (UE) 2019/2033 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019.

2. La consolidació prudencial es regeix pel que estableix el títol II de la part primera del Reglament (UE) 2019/2033 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019. Si escau, les societats financeres de cartera i les societats financeres mixtes de cartera s'han d'incloure en la supervisió del compliment de la prova de capital del grup.

## Article 69. *Requisits específics de liquiditat.*

1. La CNMV imposa els requisits específics de liquiditat a què fa referència l'article 257.2.k de la Llei 6/2023, de 17 de març, únicament quan, basant-se en les revisions efectuades d'acord amb els articles 67, 83 i 103, arribi a la conclusió que l'empresa de serveis d'inversió que no compleix les condicions per considerar-la una empresa de serveis d'inversió petita i no interconnectada, que estableix l'article 12, apartat 1, del Reglament (UE) 2019/2033 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019, o que, fins i tot complint-les, no queda exempta dels requisits de liquiditat d'acord amb l'article 43, apartat 1 d'aquest Reglament, es troba en una de les situacions següents:

a) S'exposa a riscos de liquiditat o elements de risc de liquiditat importants no coberts o no suficientment coberts pel requisit de liquiditat que estableix la part cinquena del Reglament (UE) 2019/2033 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019.

b) No compleix els requisits que estableixen els articles 67, 83 i 103, i és improbable que altres mesures administratives millorin suficientment els sistemes, els procediments, els mecanismes i les estratègies en un termini adequat.

2. A l'efecte de l'apartat 1.a d'aquest article, els riscos de liquiditat o els elements de risc de liquiditat es consideren no coberts o no suficientment coberts pel requisit de liquiditat que estableix la part cinquena del Reglament (UE) 2019/2033 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019, únicament quan els imports i els tipus de liquiditat considerats suficients per la CNMV amb motiu de la revisió supervisora de l'avaluació efectuada per les empreses de serveis d'inversió de conformitat amb l'article 172.1 de la Llei 6/2023, de 17 de març, superin el requisit de liquiditat de les empreses de serveis d'inversió que estableix la part cinquena del Reglament esmentat.

3. La CNMV determina el nivell de requisits específics de liquiditat com la diferència entre la liquiditat considerada suficient d'acord amb l'apartat 2 d'aquest article i el requisit de liquiditat que estableix la part cinquena del Reglament (UE) 2019/2033 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019.

4. La CNMV exigeix que les empreses de serveis d'inversió compleixin el requisit específic de liquiditat, amb actius líquids tal com disposa l'article 43 del Reglament (UE) 2019/2033 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019.

5. La CNMV ha de justificar per escrit la seva decisió d'imposar requisits específics de liquiditat, mitjançant una exposició clara de l'avaluació completa dels elements a què fan referència els apartats 1 a 3 d'aquest article.

## Secció 2a *Operacions financeres amb tercers i per compte propi*

### Article 70. *Operacions financeres amb entitats financeres.*

1. Les empreses de serveis d'inversió poden efectuar operacions actives de préstec o de dipòsit amb les entitats espanyoles o estrangeres que figurin inscrites en algun dels

registres relatius a entitats financeres que gestionen la CNMV, el Banc d'Espanya o la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital, o en els registres de naturalesa igual de la Unió Europea.

2. Les operacions s'han d'efectuar en la mesura i amb les limitacions que, a fi de garantir la dedicació efectiva d'aquestes empreses a les activitats que els són pròpies, estableixi la persona titular del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital.

## Article 71. *Operacions financeres amb persones o entitats vinculades.*

1. Les empreses de serveis d'inversió poden efectuar les operacions següents sempre que es compleixin les altres disposicions que els siguin aplicables, en particular el que estableixen els articles 66 a 69:

- a) Préstecs als seus socis.
- b) Préstecs a personal empleat de l'entitat mateixa.
- c) Finançament en forma de préstecs participatius a entitats del grup a què pertanyi l'empresa de serveis d'inversió.

2. Aquestes operacions financeres no han de desnaturalitzar l'objecte social de les empreses de serveis d'inversió i, en particular, no s'han de dur a terme activitats equivalents a la captació de fons reemborsables del públic subjectes a reserva d'activitat de les entitats de crèdit, d'acord amb l'article 3, apartat 1 de la Llei 10/2014, de 26 de juny, d'ordenació, supervisió i solvència d'entitats de crèdit.

3. La CNMV pot implantar requisits tècnics per interpretar aquest article i establir límits en cas que, per a alguna empresa de serveis d'inversió, aquestes operacions de finançament suposin un risc per a la sostenibilitat financera de l'empresa o per a la resta del mercat.

## Article 72. *Operacions financeres amb el públic.*

1. Les empreses de serveis d'inversió no poden rebre fons de persones diferents de les que indica l'article 70, excepte per concepte de:

- a) Emissió d'accions.
- b) Finançament subordinat.
- c) Emissió de valors admesos a negociació en algun mercat regulat.

2. Constitueixen una excepció al que disposa l'apartat anterior els comptes creditors de caràcter instrumental i transitori que les agències i societats de valors obrin a clients en relació amb l'execució d'operacions efectuades per compte d'aquests. Els saldos d'aquests comptes s'han d'invertir en les categories d'actius líquids i de risc baix que determini el Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital.

El manteniment d'aquests saldos queda condicionat a l'existència en l'entitat de mecanismes de control intern que, amb els requisits que la CNMV determini, assegurin que aquests saldos compleixen el que preveu el paràgraf anterior.

3. La persona titular del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital pot determinar, mitjançant una ordre ministerial, el règim d'emissió d'accions i d'emissió de deute de les empreses de serveis d'inversió.

## Article 73. *Operacions per compte propi de agències de valors determinades.*

1. Les agències de valors poden negociar per compte propi en valors admesos a negociació en centres de negociació amb la finalitat exclusiva de rendibilitzar els seus recursos propis fins a l'import d'aquests, deduïdes les inversions permanents o de liquiditat baixa que la CNMV determini.

2. També poden adquirir els valors no admesos a negociació següents en un centre de negociació:

- a) Els necessaris per adquirir la condició de membre d'un mercat secundari o d'un altre mercat regulat o dels seus sistemes de compensació i liquidació.
- b) Participacions en les societats gestores del Fons de Garantia d'Inversions o sistemes equivalents a l'estranger.
- c) Participacions en societats instrumentals que suposin la prolongació del negoci o l'activitat de les quals suposi la prestació a entitats del mateix grup de serveis auxiliars, com ara la tinença d'immobles o d'actius materials i la prestació de serveis informàtics, de taxació, de representació, de mediació o d'altres similars.
- d) Participacions en entitats regulades, tal com es defineixen a l'article 2.3 de la Llei 5/2005, de 22 d'abril, de supervisió dels conglomerats financers i per la qual es modifiquen altres lleis del sector financer.

3. La inversió en instruments financers derivats, estiguin o no admesos en un centre de negociació, està limitada exclusivament a assegurar una cobertura adequada dels riscos assumits en la resta de la cartera a què fa referència l'apartat 1 anterior.

4. En la seva negociació per compte propi, només poden oferir, amb caràcter instrumental i transitori, una contrapartida a la seva clientela quan sigui indispensable per evitar l'incompliment d'obligacions derivades de l'exercici de les seves activitats de negociació per compte d'altri o en els casos que determini la persona titular del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital.

#### *Article 74. Especialitats de les societats gestores de carteres.*

1. Les societats gestores de carteres no poden posseir o ostentar a nom seu ni els fons ni els instruments financers posats a la seva disposició per la clientela per a la seva gestió discrecional o que siguin el resultat d'aquesta gestió.

2. Les societats gestores de carteres que preveu l'apartat anterior poden adquirir valors per compte propi en les circumstàncies que estableix l'article 73, apartats 1, 2, a excepció del paràgraf a, i 3.

#### *Article 75. Activitat per compte propi de les empreses d'assessorament financer.*

Les empreses d'assessorament financer, així com les persones jurídiques que siguin empreses d'assessorament financer nacional, només poden adquirir valors per compte propi en les circumstàncies que estableix l'article 73, apartats 1, 2, a excepció del paràgraf a, i 3.

### *Secció 3a Salvaguarda d'actius i fons de la clientela*

#### *Article 76. Mesures d'organització interna en matèria de protecció d'actius de la clientela.*

1. D'acord amb l'article 176.2.f de la Llei 6/2023, de 17 de març, quan tinguin a la seva disposició instruments financers pertanyents a clients, les empreses de serveis d'inversió han de prendre les mesures oportunes per salvaguardar els drets de propietat de la seva clientela, especialment en cas d'insolvència, i per impedir la utilització per compte propi dels instruments financers dels clients, llevat que els clients hi manifestin el seu consentiment exprés.

Entre les mesures de salvaguarda que les empreses de serveis d'inversió han d'adoptar, s'ha d'incloure la necessitat que assoleixin acords amb altres entitats alienes al grup perquè, a requeriment de la CNMV, en el cas que travessin dificultats financeres o es manifestin dubtes raonables sobre la seva viabilitat o sobre l'adequada protecció dels inversors, puguin acordar el traspàs en bloc dels instruments financers custodiats i de l'efectiu de la seva clientela a una o diverses entitats. La CNMV pot excloure entitats

concretes del compliment de l'obligació anterior sempre que consideri que hi ha mesures que es preveuen en l'àmbit de la resolució que poden tenir efectes equivalents.

Si, un cop transcorregut el termini de tres mesos des que s'ha posat de manifest alguna de les circumstàncies a què es refereix el paràgraf anterior, no s'ha efectuat el traspàs, i sense perjudici de la responsabilitat administrativa en què s'ha pogut incórrer, la CNMV ha de sol·licitar manifestacions d'interès d'altres entitats autoritzades de conformitat amb el procediment que dugui a terme a l'efecte, a fi de fer el traspàs a una altra entitat.

Si cap entitat autoritzada no manifesta el seu interès en aquest traspàs, o si, existint manifestacions d'interès, cap entitat compleix els requisits mínims que estableix el procediment que preveu l'apartat anterior, la CNMV pot determinar l'entitat o les entitats a què s'ha de fer el traspàs, sobre la base del procediment que es dugui a terme a aquest efecte.

Aquests procediments s'han de regir pels principis de transparència, lliure concurrència i neutralitat.

Alternativament al que disposen els quatre paràgrafs anteriors, les empreses de serveis d'inversió poden acordar amb la seva clientela que dipositi els instruments financers i l'efectiu en comptes d'altres entitats autoritzades per prestar el servei de custòdia i administració d'instruments financers.

2. Quan tinguin a la seva disposició fons pertanyents a clients, les empreses de serveis d'inversió han de prendre les mesures oportunes per salvaguardar els drets de la seva clientela i, llevat del cas de les entitats de crèdit, han d'adoptar les mesures necessàries per impedir la utilització per compte propi dels fons de la clientela.

En particular, els comptes d'efectiu que mantinguin a nom de clients han de ser de caràcter instrumental i transitori, i han d'estar relacionats amb l'execució d'operacions que es facin per compte d'aquests. La clientela ha de mantenir el dret de propietat sobre els fons lliurats a l'entitat fins i tot quan aquests es materialitzin en actius a nom d'aquesta per compte dels seus clients. Les empreses de serveis d'inversió han de sol·licitar, a cadascun dels seus clients, les dades d'un compte corrent al qual transferir els fons de cadascun d'ells, fins i tot sense que existeixin ordres prèvies dels clients quan els saldos perdin el seu caràcter transitori o quan la CNMV, en l'exercici de les seves facultats de supervisió, determini la individualització necessària dels saldos d'efectiu.

Un cop iniciat el procediment concursal d'una entitat de crèdit en què una empresa de serveis d'inversió mantingui obert al seu nom un compte instrumental i transitori d'efectiu per compte dels seus clients, els òrgans del procediment concursal han d'individualitzar immediatament els saldos d'efectiu a favor de cadascun dels clients de l'empresa de serveis d'inversió, que a aquest efecte han de tenir identificats adequadament. En conseqüència, aquests saldos queden coberts, si s'escau, pel fons de garantia de dipòsits d'entitats de crèdit.

## Article 77. *Protecció dels actius de la clientela.*

Per desplegar el que disposa l'article 176.2.f i 3.d de la Llei 6/2023, de 17 de març, les entitats que prestin serveis d'inversió han de complir els requisits següents:

a) Han de mantenir els registres i els comptes necessaris perquè puguin en tot moment i sense demora distingir els actius d'un client dels actius dels altres clients i dels seus actius mateixos.

b) Els registres i els comptes han de garantir l'exactitud de les dades que continguin i la seva correspondència amb els instruments financers i els fons de la clientela, i que es puguin utilitzar com a documentació sobre la qual dur a terme tasques d'auditoria.

c) Si s'escau, han de conciliar regularment els seus comptes i registres interns amb els dels tercers en poder dels quals es trobin els actius de la seva clientela.

d) Han d'adoptar les mesures necessàries per garantir:

1r Que els instruments financers de clients dipositats en un tercer es distingeixin dels que pertanyin a l'empresa de serveis d'inversió i a aquest tercer. Per fer-ho, s'han d'establir comptes amb denominació diferent en la comptabilitat del tercer, o altres mesures equivalents que assegurin un nivell similar de protecció.

2n Que els fons dels clients dipositats en un banc central, una entitat de crèdit o un banc autoritzat a un país tercer o un fons del mercat monetari habilitat estiguin comptabilitzats pel dipositari en un compte o comptes identificats per separat d'aquells en què es comptabilitzen els fons pertanyents a l'empresa de serveis d'inversió.

e) Han d'adoptar mecanismes organitzatius adequats per minimitzar el risc de pèrdua o disminució del valor dels actius de la clientela, o dels drets relacionats amb aquests actius, com a conseqüència d'una utilització dolenta dels actius, frau, administració deficient, manteniment inadequat dels registres o negligència.

## Article 78. *Custòdia d'instruments financers de la clientela.*

1. Per desplegar el que estableix l'article 176.2.f i 3.d, les entitats que presten serveis d'inversió poden dipositar els instruments financers de la seva clientela en un compte o comptes oberts amb un tercer sempre que actuïn amb la diligència, la competència i l'atenció degudes en la selecció, la designació i la revisió periòdica del tercer i dels acords que regulin la tinença i la custòdia dels instruments financers.

En particular, les entitats han de tenir en compte l'experiència i el prestigi en el mercat del tercer, així com qualsevol requisit normatiu o pràctica de mercat relacionats amb la tinença d'aquests instruments financers que puguin perjudicar els drets de la clientela.

2. Quan una empresa de serveis d'inversió es proposi dipositar els instruments financers de la clientela en un tercer, aquest dipòsit únicament es pot efectuar en una jurisdicció en què la custòdia d'instruments financers per compte d'una altra persona estigui subjecta a una regulació i supervisió específica, i quan aquest tercer estigui sotmès igualment a aquesta regulació i supervisió específica.

Així mateix, únicament pot dipositar els instruments financers de la seva clientela en un tercer domiciliat a un Estat no membre de la Unió Europea que no subjecti a regulació i supervisió la custòdia d'instruments financers per compte d'altres persones si es compleix alguna de les condicions següents:

a) Que la naturalesa dels instruments financers o dels serveis relacionats amb aquests instruments requereixi que la custòdia s'efectuï en aquesta entitat d'un Estat no membre de la Unió Europea.

b) Que els instruments financers pertanyin a un client professional i aquest sol·liciti per escrit a l'empresa que es dipositin en un tercer d'aquest Estat.

3. Els requisits que estableix l'apartat 2 s'apliquen igualment quan el tercer hagi delegat en un altre tercer qualsevol de les seves funcions en relació amb la tinença i la custòdia d'instruments financers.

## Article 79. *Dipòsit de fons de la clientela.*

1. Les entitats que prestin serveis d'inversió han de dipositar immediatament els fons que rebin de la seva clientela en un o diversos comptes oberts a les entitats següents:

- a) Bancs centrals.
- b) Entitats de crèdit autoritzades als estats membres de la Unió Europea.
- c) Bancs autoritzats a estats tercers.
- d) Fons del mercat monetari habilitats.

En qualsevol cas, el client es pot negar en qualsevol moment al fet que els seus fons es dipositin en un fons del mercat monetari, per la qual cosa ha d'atorgar sempre el seu consentiment exprés i previ. Aquest consentiment es pot atorgar amb caràcter general en el moment de subscriure el contracte de prestació de serveis amb l'entitat. Per fer-ho, les empreses de serveis d'inversió han d'informar la clientela que els fons col·locats en un fons del mercat monetari habilitat no s'han de mantenir, d'acord amb els requisits relatius a la salvaguarda dels fons de clients que estableix la Llei 6/2023, de 17 de març, i aquest Reial decret.

El que disposa aquest apartat no és aplicable respecte de la col·locació de fons en un banc central pel que fa als dipòsits mantinguts per l'entitat. Aquesta exclusió no opera respecte del deure de comptar amb consentiment exprés del client i previ per al dipòsit dels seus fons en un mercat monetari.

2. Quan els fons no es dipositin en un banc central, les entitats que presten serveis d'inversió han d'actuar amb la competència, l'atenció i la diligència degudes en la selecció, la designació i la revisió periòdica de l'entitat triada i en l'adopció dels acords que regulin la tinença d'aquests fons, i que considerin la necessitat de diversificar aquests fons com a part de la seva obligació de diligència deguda.

En particular, han de tenir en compte l'experiència i el prestigi en el mercat d'aquestes entitats o del fons del mercat monetari per tal d'assegurar la protecció dels drets dels clients, així com qualsevol requisit normatiu o pràctica de mercat relacionats amb la tinença de fons de clients que puguin perjudicar els drets dels clients.

3. Quan les empreses de serveis d'inversió dipositin efectiu dels clients en una entitat de crèdit, han d'individualitzar els saldos corresponents a cada client i comunicar a l'entitat de crèdit periòdicament les dades individualitzades dels clients.

4. Quan les empreses de serveis d'inversió dipositin fons dels clients en una entitat de crèdit, un banc o un fons del mercat monetari del mateix grup que l'empresa de serveis d'inversió, han de limitar els fons que dipositen en aquesta entitat del grup o en qualsevol combinació d'aquestes entitats, de manera que l'import dipositat no excedeixi del 20 % del total d'aquests fons.

Una empresa de serveis d'inversió pot incomplir aquest límit quan pugui demostrar que, a la vista de la naturalesa, l'escala i la complexitat de la seva activitat, així com de la seguretat que ofereixen aquestes entitats terceres del mateix grup, i incloent-hi en qualsevol cas el saldo petit de fons dels clients que mantingui l'empresa de serveis d'inversió, el requisit que s'ha establert anteriorment no és proporcionat. Les empreses de serveis d'inversió han de revisar periòdicament l'avaluació d'aquesta circumstància i notificar les seves avaluacions inicial i revisada a la CNMV.

5. El Banc d'Espanya ha de disposar de les mesures necessàries perquè les empreses de serveis d'inversió puguin obrir comptes i fer efectiva la previsió de l'apartat primer.

#### Article 80. *Utilització dels instruments financers de la clientela.*

1. Les entitats que prestin serveis d'inversió només poden establir acords per a operacions de finançament de valors sobre els instruments financers de la seva clientela o utilitzar-los de qualsevol altra manera, tant per compte propi com per compte d'altri, d'acord amb els requisits següents:

a) El client ha de donar el seu consentiment exprés amb caràcter previ a la utilització dels instruments financers, en condicions precises, demostrat clarament per escrit i formalitzat mitjançant la seva signatura o un mecanisme equivalent.

b) La utilització dels instruments financers s'ha d'ajustar a les condicions necessàries especificades i acceptades pel client.

2. A més del que disposa l'apartat anterior, quan els instruments financers de la clientela estiguin dipositats en un compte global, sempre que ho permeti la normativa aplicable, s'han de complir almenys un dels requisits següents:

- a) Tots els clients els instruments financers dels quals estiguin dipositats conjuntament en el compte global han d'haver expressat el seu consentiment individual i previ d'acord amb el que disposa la lletra a de l'apartat anterior.
- b) L'entitat ha de comptar amb sistemes i controls que garanteixin el compliment del que disposa la lletra anterior.

Per permetre l'atribució correcta de pèrdues possibles, els registres de l'entitat han d'incloure dades dels clients d'acord amb les instruccions dels quals s'hagin utilitzat els instruments financers i el nombre d'instruments financers que s'han utilitzat pertanyents a cada client.

3. Les empreses de serveis d'inversió han d'adoptar les mesures apropiades per impedir l'ús no autoritzat dels instruments financers de la clientela per compte propi o per compte de qualsevol altra persona, en particular:

- a) La formalització d'acords amb clients sobre les mesures que han d'adoptar les empreses de serveis d'inversió en el cas que el client no disposi d'una provisió suficient en el seu compte a la data de liquidació, com ara la presa en préstec dels valors corresponents en nom del client o el tancament de la posició,
- b) el seguiment estret per part de l'empresa de serveis d'inversió de la seva capacitat prevista per al lliurament a la data de liquidació i la posada en pràctica de mesures correctives si no pot efectuar aquest lliurament; i
- c) el seguiment estret i la ràpida sol·licitud dels valors no lliurats pendents a la data de liquidació i amb posterioritat.

4. La CNMV pot autoritzar les entitats a què fa referència l'article 66.1.b a mantenir per compte propi els instruments financers que ha rebut de la seva clientela per executar ordres d'inversió, sempre que es compleixin les condicions següents:

- a) Que aquestes posicions derivin únicament de la impossibilitat de l'entitat de complir les ordres precises que ha rebut dels clients;
- b) que el valor total de mercat d'aquestes posicions no superi el 15 % del capital inicial de l'entitat;
- c) que aquestes posicions revesteixin un caràcter fortuït i provisional i estiguin limitades estrictament al temps necessari per efectuar la transacció de què es tracti.

Les sol·licituds per a l'autorització s'han de presentar en el Registre electrònic de la CNMV, que ha de resoldre i notificar el resultat del procediment d'autorització en un termini màxim de tres mesos. El venciment d'aquest termini màxim sense haver-se notificat una resolució expressa permet entendre-la estimada per silenci administratiu.

5. Les empreses de serveis d'inversió han d'adoptar mecanismes específics respecte a tots els clients per garantir que el prestatari dels instruments financers dels clients proporcioni la garantia real pertinent i que l'empresa dugui a terme un seguiment de la idoneïtat continuada d'aquesta garantia i adopti les mesures necessàries per mantenir l'equilibri amb el valor dels instruments dels clients.

#### *Article 81. Ús inadequat dels acords de garantia amb canvi de titularitat.*

1. Les empreses de serveis d'inversió han de considerar degudament l'ús dels acords de garantia amb canvi de titularitat en el context de la relació entre l'obligació del client amb l'empresa i els actius del client subjectes a aquests acords per part de l'empresa.

2. Les empreses de serveis d'inversió han d'estar en disposició de demostrar que han considerat i valorat el que disposa l'apartat anterior.

3. Les empreses de serveis d'inversió han de tenir en compte tots els factors següents en considerar i documentar la idoneïtat de l'ús dels acords de garantia amb canvi de titularitat:

a) Si hi ha únicament una relació molt feble entre l'obligació del client amb l'empresa i l'ús d'aquests acords i si la probabilitat d'una responsabilitat dels clients respecte a l'empresa és escassa o insignificant,

b) si l'import dels fons o els instruments financers del client subjectes a acords de garantia amb canvi de titularitat excedeix de molt l'obligació del client, o és fins i tot il·limitat si el client té qualsevol tipus d'obligació amb l'empresa; i

c) si tots els instruments financers o fons dels clients se sotmeten a acords de garantia amb canvi de titularitat, sense considerar quina obligació manté cada client amb l'empresa.

4. En utilitzar acords de garantia amb canvi de titularitat, les empreses de serveis d'inversió han d'informar de manera destacada els clients professionals i les contraparts elegibles dels riscos associats i l'efecte de qualsevol acord d'aquesta índole en els instruments financers i els fons del client.

5. Les empreses de serveis d'inversió no han de subscriure acords que estiguin prohibits d'acord amb l'article 86.

*Article 82. Mecanismes de vigilància i control respecte a la salvaguarda dels actius de la clientela.*

1. Les empreses de serveis d'inversió han de designar una única persona responsable amb competència específica per als assumptes relatius al compliment per part de les empreses de les obligacions sobre salvaguarda dels instruments financers i els fons de la clientela. Aquest responsable ha de disposar de les competències i facultats i l'autoritat suficient per exercir aquesta funció de forma adequada.

2. Les empreses de serveis d'inversió poden decidir, sempre que garanteixin el compliment complet del que disposen la Llei 6/2023, de 17 de març, dels mercats de valors i dels serveis d'inversió, i aquest Reial decret, si el responsable designat s'ha de dedicar únicament a aquesta tasca o si pot exercir les seves funcions amb eficàcia mentre atén altres responsabilitats.

## CAPÍTOL II

### Requisits d'organització interna i funcionament

#### *Secció 1a Mesures d'organització interna*

*Article 83. Requisits d'organització interna.*

1. De conformitat amb l'article 176 de la Llei 6/2023, de 17 de març, les empreses de serveis d'inversió i les empreses d'assessorament financer nacional han de complir els requisits d'organització interna que estableixen:

a) La Llei 6/2023, de 17 de març, i aquest Reial decret.

b) Els articles 21 a 43 del Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016.

c) La resta de la legislació que els sigui aplicable.

2. Les empreses de serveis d'inversió i les empreses d'assessorament financer nacional han d'establir polítiques i procediments adequats i suficients per garantir que aquestes empreses, incloent-hi el seu personal d'alta direcció, el personal empleat i els agents vinculats, compleixin les obligacions que els imposa la Llei 6/2023, de 17 de març, així com les normes pertinents aplicables a les operacions personals d'aquestes

persones que indiquen els articles 28 i 29 del Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016. A aquest efecte, les entitats esmentades n'han d'establir i mantenir una funció permanent i efectiva de verificació del compliment que actuï amb independència, d'acord amb les normes que estableix l'article 22 del Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016.

*Article 84. Mesures d'organització interna en matèria de conflicte d'interessos.*

Les empreses de serveis d'inversió i les empreses d'assessorament financer nacional han de mantenir i aplicar mesures administratives i d'organització efectives per tal d'impedir que els conflictes d'interessos a què fa referència l'article 198 de la Llei 6/2023, de 17 de març, perjudiquin els interessos de la seva clientela, de conformitat amb els articles 33 a 43 del Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016.

*Article 85. Mesures d'organització interna en matèria de gestió de riscos.*

1. Quan confiïn a un tercer l'exercici de funcions operatives crucials per prestar un servei continuat i satisfactori a la seva clientela i dur a terme activitats d'inversió de manera continuada i satisfactòria, les empreses de serveis d'inversió o les empreses d'assessorament financer nacional s'han d'assegurar que adopten mesures raonables per evitar que hi hagi un risc operatiu addicional indegut, de conformitat amb el que disposen els articles 30 a 32 del Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016.

L'externalització de funcions operatives importants no pot afectar sensiblement la qualitat del control intern ni la capacitat del supervisor de controlar que l'empresa de serveis d'inversió compleix totes les obligacions.

2. Tota empresa de serveis d'inversió, així com tota empresa d'assessorament financer nacional ha de disposar de procediments administratius i comptables adequats, mecanismes de control intern, tècniques eficaces de valoració del risc i mecanismes eficaços de control i salvaguarda dels seus sistemes informàtics que s'han de regir pel que preveuen els articles 23 i 24 del Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016.

3. Les persones o entitats esmentades a l'apartat anterior han de comptar amb mecanismes de seguretat sòlids per garantir la seguretat i l'autenticació dels mitjans de transmissió de la informació, reduir al mínim el risc de corrupció de dades i d'accés no autoritzat i evitar fugites d'informació, així com mantenir en tot moment la confidencialitat de les dades.

*Article 86. Mesures d'organització interna en matèria d'acords de garantia financera amb canvi de titularitat, constitució de penyora i formalització d'acords de compensació de crèdits.*

1. Les empreses de serveis d'inversió no han de formalitzar acords de garantia financera amb canvi de titularitat, amb clients minoristes a fi de garantir o cobrir les obligacions actuals o futures, reals, contingents o possibles de clients.

2. Queda prohibida la constitució de penyores o la formalització d'acords de compensació de crèdits sobre els instruments financers o sobre els fons de clients minoristes que permetin a un tercer disposar d'aquests instruments o fons per recuperar deutes que no afectin el client o la prestació de serveis al client, excepte quan així ho exigeixi la legislació aplicable en la jurisdicció d'un país tercer en què es mantinguin els fons o instruments financers del client. Queda exceptuada d'aquesta prohibició la constitució de penyores o la formalització d'acords de compensació de crèdits quan se subscriuguin per alguna de les entitats que preveu l'article 4.4 del Reial decret llei 5/2005, d'11 de març, de reformes urgents per a l'impuls a la productivitat i per a la millora de la contractació pública.

Quan estiguin obligades a formalitzar acords que creïn aquests drets de garantia real o de compensació, les empreses de serveis d'inversió han de revelar aquesta informació als clients, i els han d'advertir dels riscos associats a aquests mecanismes.

Quan siguin atorgats drets de penyora o de compensació per l'empresa respecte als instruments financers o els fons de clients, o quan s'hagi informat l'empresa que se n'atorguen, aquests drets s'han de registrar en els contractes dels clients i en els comptes propis de l'empresa, per deixar clar l'estat de propietat dels actius dels clients, en particular en cas d'insolvència.

## Article 87. *Altres mesures d'organització interna.*

1. Tota empresa que dissenyi instruments financers per vendre a clients ha de mantenir, gestionar i revisar un procés per a l'aprovació de cadascun dels instruments i les adaptacions significatives dels instruments existents abans de comercialitzar-los o distribuir-los a la clientela, d'acord amb el que preveu l'article 176.2.c de la Llei 6/2023, de 17 de març.

Tota empresa de serveis d'inversió que dissenyi instruments financers ha de posar a disposició dels distribuïdors tota la informació adequada sobre aquests i sobre el procés d'aprovació del producte, incloent-hi el mercat destinatari que s'ha definit de l'instrument financer.

2. El procés d'aprovació del producte ha d'especificar un mercat destinatari identificat de clients finals dins de la categoria de clientela que sigui pertinent per a cada instrument financer, i ha de garantir que s'avaluin tots els riscos pertinents per a aquest mercat destinatari i que l'estratègia de distribució que s'ha previst sigui coherent amb aquest mercat.

3. L'empresa de serveis d'inversió també ha d'efectuar revisions periòdiques dels instruments financers que ofereixi o comercialitzi, tenint en compte qualsevol fet que pugui afectar substancialment el risc potencial per al mercat destinatari que s'ha definit, per avaluar almenys si l'instrument financer segueix responnent a les necessitats del mercat destinatari que s'ha definit i si l'estratègia de distribució que s'ha previst segueix sent l'adequada.

4. Les obligacions que estableixen els tres apartats anteriors no són aplicables a les entitats que prestin serveis en relació amb els bons sense més derivats implícits que una clàusula de reintegració, tal com es defineix a l'article 176.2.c de la Llei 6/2023, de 17 de març, ni tampoc quan els instruments financers es comercialitzin o distribueixin exclusivament entre contraparts elegibles.

5. Quan l'empresa de serveis d'inversió recomani, ofereixi o comercialitzi instruments financers no dissenyats per ella mateixa, ha de comptar amb els mecanismes adequats per obtenir la informació adequada sobre aquests instruments i sobre el procés d'aprovació del producte, incloent-hi el mercat destinatari que s'ha definit de l'instrument financer, per comprendre les característiques i el mercat destinatari que s'ha identificat de cada instrument. Aquests requisits també són aplicables a empreses d'assessorament financer nacional que recomanin instruments financers que no han dissenyat.

6. Les polítiques, els processos i els mecanismes a què es refereix aquest article s'entenen sense perjudici de tots els altres requisits que preveuen la Llei 6/2023, de 17 de març, i aquest Reial decret, incloent-hi els relatius a la publicació, la valoració d'idoneïtat o conveniència, la identificació i la gestió de conflictes d'interessos i incentius.

7. Les empreses de serveis d'inversió, així com les empreses d'assessorament financer nacional, han d'adoptar mesures raonables per garantir la continuïtat i la regularitat de la prestació dels serveis i l'exercici de les activitats d'inversió. Amb aquesta finalitat, les persones i les entitats esmentades han d'emprar sistemes, recursos i procediments adequats i proporcionats.

8. Quan les persones o entitats esmentades en l'apartat anterior pretenguin prestar serveis per mitjans telemàtics, han de disposar dels mitjans adequats per garantir la seguretat, la confidencialitat, la fiabilitat i la capacitat del servei prestat i per complir

adequadament les normes sobre prevenció del blanqueig de capitals, de conducta, de control intern i d'avaluació de riscos i per aplicar correctament les normes de supervisió i inspecció de la CNMV.

## Article 88. *Beneficis discrecionals de pensió.*

A l'efecte del que disposa l'article 108.1.n, s'entén per beneficis discrecionals de pensió els pagaments discrecionals concedits per una empresa de serveis d'inversió en base individual al seu personal, en virtut d'un pla de pensions o instrument diferent que atorgui prestacions de jubilació i que es puguin assimilar a la remuneració variable. En cap cas no ha d'incloure beneficis concedits al personal empleat de conformitat amb el sistema de pensions de l'empresa.

## Article 89. *Unitat de gestió de riscos.*

1. Quan resulti proporcionat en funció de la naturalesa, l'escala i la complexitat de la seva activitat empresarial i de la naturalesa i la gamma de serveis d'inversió que prestin, les empreses de serveis d'inversió, així com les empreses d'assessorament financer nacional que siguin persones jurídiques, han de crear i mantenir una unitat de gestió de riscos que funcioni de manera independent, de conformitat amb l'article 175.1 de la Llei 6/2023, de 17 de març, i l'article 23.2 del Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016, i que exerceixi les funcions següents:

- a) Aplicació de la política i dels procediments que indica l'article 23.1 del Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016.
- b) Presentació d'una imatge completa de tota la gamma de riscos a què estigui exposada l'empresa de serveis d'inversió.
- c) Determinació, quantificació i notificació adequada de tots els riscos importants.
- d) Elaboració d'informes i assessorament a l'òrgan d'administració sobre evolucions específiques del risc que afectin o puguin afectar l'entitat. Així com dels informes que preveu l'article 53.2.
- e) Participació activa en l'elaboració de l'estratègia de risc de l'entitat i en totes les decisions importants de gestió de riscos.

2. Independentment de l'existència o no de la unitat de gestió de riscos, totes les persones i les entitats esmentades a l'apartat 1 han de poder demostrar que les polítiques i els procediments adoptats de conformitat amb el que disposa l'apartat anterior compleixen el que disposa aquest apartat i són eficaços.

3. La persona directora de la unitat de gestió de riscos, que preveu l'article 175.1 de la Llei 6/2023, de 17 de març, ha de ser una persona d'alta direcció independent, que no ha d'exercir funcions operatives i que ha d'assumir específicament la responsabilitat de la funció de gestió de riscos i no pot ser revocat del seu càrrec sense l'aprovació prèvia de l'òrgan d'administració.

En tot cas, s'entén per funcions operatives les que involucren responsabilitats executives o de gestió en les línies o àrees de negoci de l'empresa.

4. Per exercir les seves funcions, la persona directora de la unitat de gestió de riscos ha de tenir accés directe a l'òrgan d'administració.

5. Quan la naturalesa, l'escala i la complexitat de les activitats de l'empresa no justifiqui que es nomeni específicament una persona, pot exercir aquesta funció una altra persona d'alta direcció de l'empresa, sempre que no hi hagi conflicte d'interessos.

## Article 90. *Registres.*

1. De conformitat amb el que preveu l'article 177 de la Llei 6/2023, de 17 de març, les empreses de serveis d'inversió, així com les empreses d'assessorament financer nacional, han de portar un registre de tots els serveis, les activitats i les operacions que duguin a terme. Aquest registre ha de ser suficient per permetre que la CNMV exerceixi

les seves funcions de supervisió i apliqui les mesures executives oportunes a l'empara de l'article 18 de la Llei 6/2023, de 17 de març; del Reglament (UE) 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014; de la Directiva 2014/57/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 16 d'abril del 2014, i del Reglament (UE) 596/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 d'abril de 2014, sobre l'abús de mercat (Reglament sobre abús de mercat) i pel qual es deroguen la Directiva 2003/6/CE del Parlament Europeu i del Consell i les directives 2003/124/CE, 2003/125/CE i 2004/72/CE de la Comissió, i en particular perquè pugui determinar si l'empresa de serveis d'inversió ha complert totes les seves obligacions, incloent-hi les relatives a la seva clientela o clientela possible i a la integritat del mercat.

2. El registre ha d'incloure els enregistraments de les converses telefòniques o les comunicacions electròniques relatives, almenys, a les operacions efectuades per les empreses de serveis d'inversió quan es negocia per compte propi i a la prestació de serveis que estiguin relacionats amb la recepció, la transmissió i l'execució d'ordres de clients.

3. Entre les converses telefòniques i les comunicacions electròniques a què es refereix l'apartat anterior, també han de constar les que tinguin com a intenció donar lloc a operacions efectuades en el marc d'una negociació per compte propi o a la prestació de serveis que estiguin relacionats amb la recepció, la transmissió i l'execució d'ordres de clients, fins i tot si aquestes converses o comunicacions no donen lloc a efectuar aquestes operacions o a prestar aquests serveis.

Amb aquesta finalitat, l'empresa de serveis d'inversió i les empreses d'assessorament financer nacional han de prendre totes les mesures raonables per enregistrar les converses telefòniques i les comunicacions electròniques pertinents que s'han fet, enviat o rebut a través de material facilitat per l'empresa mateixa al personal empleat o a una persona contractada, o la utilització del qual per aquests hagi acceptat o autoritzat l'empresa de serveis d'inversió.

4. Les persones i les entitats que preveu l'apartat 1 han de notificar a la clientela nova i també a l'actual que s'han d'enregistrar les comunicacions o les converses telefòniques entre elles i els seus clients de resultes de les quals es facin o es puguin fer operacions. Aquesta notificació es pot fer una sola vegada, abans de prestar serveis d'inversió a clients nous i actuals.

5. Les empreses de serveis d'inversió així com les empreses d'assessorament financer nacional no han de prestar serveis per telèfon ni exercir activitats d'inversió amb la clientela a qui no hagin notificat per avançat l'enregistrament de les seves comunicacions o converses telefòniques en cas que aquests serveis i activitats estiguin relacionats amb la recepció, la transmissió i l'execució d'ordres de clients.

6. La clientela pot comunicar les seves ordres per altres canals diferents als que preveuen els apartats anteriors, si bé aquestes comunicacions s'han de fer en un suport durador, com ara correu postal, fax, correu electrònic, o documentació d'ordres de clients formulades en reunions. En particular, el contingut de converses pertinents cara a cara amb un client es pot registrar per escrit en actes o notes. Aquestes ordres es consideren equivalents a les que es reben per telèfon.

7. Les persones i les entitats que preveu l'apartat 1 han de prendre totes les mesures raonables per impedir que el personal empleat o una persona contractada faci, envii o rebi trucades telefòniques o comunicacions electròniques en material de la seva propietat que l'empresa no pugui registrar o copiar.

8. Els registres generats de conformitat amb el que preveu aquest article s'han de conservar durant un període de cinc anys des del moment de la seva generació i, quan la CNMV ho sol·liciti, durant un període de set anys, i s'han de posar a disposició de la clientela que ho sol·liciti.

9. La CNMV pot precisar els sistemes, els processos, els requisits tècnics i l'abast dels enregistraments de converses telefòniques i comunicacions electròniques amb clients que puguin derivar en la prestació de serveis d'ordres a clients, de conformitat

amb el que preveu el Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016.

10. El que disposa aquest article és aplicable de conformitat amb el que disposen els articles 72 a 76 del Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016.

## *Secció 2a Requisits de transparència*

### *Article 91. Requisits de publicació en diverses matèries.*

La CNMV té la facultat de:

a) Exigir als grups consolidables d'empreses de serveis d'inversió, a les empreses de serveis d'inversió no integrades en un grup consolidable que no compleixen les condicions per considerar-se empreses de serveis d'inversió petites i no interconnectades que estableix l'article 12, apartat 1 del Reglament (UE) 2019/2033 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019, i a les empreses de serveis d'inversió a què fa referència l'article 46, apartat 2 del mateix Reglament que publiquin la informació que indica l'article 46 del Reglament esmentat més d'una vegada a l'any i que estableixin terminis per a aquesta publicació.

Aquesta informació ha d'estar disponible a través de la pàgina web de l'empresa de serveis d'inversió.

b) Exigir a les empreses matrius que publiquin anualment, ja sigui íntegrament o mitjançant referències a informació equivalent, una descripció de la seva estructura jurídica i l'estructura organitzativa i de governança del grup d'empreses de serveis d'inversió, de conformitat amb l'article 83 d'aquest Reial decret i amb l'article 159.2, apartats b, c i d de la Llei 6/2023, de 17 de març.

### *Article 92. Obligacions de publicitat en matèria de govern corporatiu i política de remuneracions.*

1. D'acord amb el que preveu l'article 162 de la Llei 6/2023, de 17 de març, les empreses de serveis d'inversió han de comptar amb una pàgina web en què han d'oferir una informació completa, clara, comprensible i comparable de la informació en matèria de govern corporatiu que preveuen els articles 161 a 170 de la Llei 6/2023, de 17 de març, i de la manera com compleixen les seves obligacions de govern corporatiu i remuneracions.

2. L'òrgan d'administració és responsable de mantenir la informació actualitzada de la pàgina web de l'entitat.

3. La informació sobre la remuneració total meritada en cada exercici econòmic pels membres de l'òrgan d'administració ha de reflectir la xifra total de la remuneració meritada i un desglossament individualitzat per conceptes retributius amb referència a l'import dels components fixos i dietes, així com als conceptes retributius de caràcter variable.

Aquesta informació ha de contenir qualsevol concepte retributiu meritat, sigui quina sigui la seva naturalesa o l'entitat del grup que ho satisfaci.

4. El que disposa l'apartat anterior ha d'incloure, si s'escau, les retribucions meritades pels membres de l'òrgan d'administració per la seva pertinença a consells en altres societats del grup o participades en què actuï en representació del grup.

5. No obstant això, aquest article no és aplicable a les empreses de serveis d'inversió quan hi hagi actius dins i fora del balanç que tinguin un valor mitjà igual o inferior a 100 milions d'euros durant el període de quatre anys immediatament anterior a l'exercici en qüestió.

6. La CNMV pot especificar els termes en què ha d'estar configurada la pàgina web i la informació que ha d'incloure, en funció de la naturalesa, la complexitat i l'escala de l'entitat.

## Article 93. *Informes d'auditors de comptes.*

1. Les entitats que presten serveis d'inversió s'han d'assegurar que els seus auditors de comptes remeten a la CNMV un informe anual sobre l'adequació de les mesures adoptades per aquestes entitats per complir el que disposen els articles 176.2.f i 176.3.d de la Llei 6/2023, de 17 de març, i aquesta secció. En el cas de les entitats de crèdit, el Banc d'Espanya ha de rebre una còpia d'aquest informe.

2. S'habilita la CNMV per fixar el contingut de l'informe, així com els mitjans i els terminis per remetre'l.

## Article 94. *Obligacions de les persones responsables del control dels comptes anuals i consolidats.*

Tota persona autoritzada per exercir l'activitat d'auditoria de comptes d'acord amb l'article 9 de la Llei 22/2015, de 20 de juliol, d'auditoria de comptes, i que dugui a terme, en una empresa de serveis d'inversió o en una empresa d'assessorament financer nacional, les tasques que descriu l'article 4 de la Llei 22/2015, de 20 de juliol, d'auditoria de comptes, o qualsevol altra tasca a què estigui obligada legalment, té el deure d'informar amb celeritat la CNMV sobre qualsevol fet o decisió referent a aquesta empresa de serveis d'inversió o entitat, o referent a una empresa que tingui vincles estrets amb aquesta empresa de serveis d'inversió o entitat, que:

- a) Constitueixi un incompliment important de les disposicions de la Llei 6/2023, de 17 de març, i el seu desplegament reglamentari;
- b) pugui afectar la continuïtat de les activitats de l'empresa de serveis d'inversió o entitat, o
- c) pugui comportar la denegació de la certificació de comptes o la formulació d'excepcions.

## Article 95. *Informació relativa als instruments financers i els fons de la clientela.*

1. Les empreses de serveis d'inversió han de posar la informació relativa als instruments financers i els fons de la clientela a disposició de les entitats següents:

- a) La CNMV,
- b) l'administració concursal, i
- c) el Fons de reestructuració ordenada bancària.

2. La informació a què fa referència l'apartat anterior ha d'incloure el següent:

- a) Els comptes i els registres interns associats en què s'identifiquin amb facilitat els saldos dels fons i instruments financers mantinguts per a cada client;
- b) el lloc en què l'empresa de serveis d'inversió manté els fons de la clientela d'acord amb l'article 79, així com els detalls dels comptes en què es mantenen aquests fons i els acords pertinents amb aquestes entitats;
- c) el lloc en què l'empresa de serveis d'inversió manté els instruments financers d'acord amb l'article 78, així com els detalls dels comptes oberts en tercers i els acords pertinents amb aquestes entitats;
- d) les dades detallades dels tercers que duguin a terme qualsevol tasca externalitzada associada i de qualsevol tasca externalitzada;
- e) les principals persones de l'empresa que intervinguin en els processos associats, incloent-hi les i els encarregats de la supervisió dels requisits de l'empresa en relació amb la salvaguarda dels actius de la clientela, i
- f) els acords pertinents per establir la propietat de la clientela respecte als actius.

Article 96. *Condicions aplicables a la provisió d'informació.*

Quan, de conformitat amb el que disposa el Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa als requisits organitzatius i les condicions de funcionament de les empreses de serveis d'inversió i termes definits a l'efecte d'aquesta Directiva, s'exigeixi a les empreses de serveis d'inversió, així com a altres persones i entitats que presten serveis d'inversió, la provisió d'informació a la seva clientela en un suport durador, les entitats poden facilitar la informació en un suport diferent del paper quan es compleixin les condicions que preveu l'article 3 del Reglament delegat esmentat.

## CAPÍTOL III

### **Requisits d'organització interna i funcionament de les empreses de serveis d'inversió que fan negociació algorítmica**

Article 97. *Negociació algorítmica.*

1. De conformitat amb el que preveuen els articles 45.3 i 178.3 de la Llei 6/2023, de 17 de març, les empreses de serveis d'inversió autoritzades a Espanya que duguin a terme la negociació algorítmica a Espanya o a un altre Estat membre ho han de notificar a la CNMV i a les autoritats supervisores dels centres de negociació de què siguin membres o participants.

2. Les empreses de serveis d'inversió autoritzades a altres estats membres que es dediquin, en qualitat de membres o participants, a la negociació algorítmica en centres de negociació que estiguin establerts a Espanya ho han de notificar a la CNMV i a la seva autoritat supervisora.

3. La CNMV pot requerir a les empreses de serveis d'inversió autoritzades a Espanya que li facilitin, a petició seva:

- a) Una descripció de la naturalesa de les seves estratègies de negociació algorítmica,
- b) detalls dels paràmetres de negociació o dels límits a què està subjecte el sistema; i
- c) detalls dels principals controls de conformitat i de risc que ha implantat per garantir que es compleixen les condicions que preveu l'article 178 de la Llei 6/2023, de 17 de març, i de les proves a què se sotmeten els seus sistemes.

Així mateix, la CNMV pot sol·licitar en tot moment, a les empreses de serveis d'inversió, informació addicional sobre la seva negociació algorítmica i els sistemes que utilitza en aquesta negociació.

4. Quan una empresa de serveis d'inversió autoritzada a Espanya faci negociació algorítmica en qualitat de membre o de participant en un centre de negociació d'un altre Estat membre i l'autoritat competent d'aquest Estat membre així ho sol·liciti, la CNMV li ha de comunicar com més aviat millor la informació que rebí de l'empresa de serveis d'inversió que preveu l'apartat anterior.

5. La CNMV pot sol·licitar, a les autoritats competents de les empreses de serveis d'inversió autoritzades a un altre Estat membre que duguin a terme negociació algorítmica en qualitat de membres o de participants en un centre de negociació que estigui establert a Espanya, els sistemes i els controls de risc i els mecanismes que garanteixin la continuïtat en cas de disfunció dels seus sistemes de negociació, de conformitat amb l'article 178 de la Llei 6/2023, de 17 de març, així com la informació que preveu l'apartat 3.

6. L'empresa de serveis d'inversió ha d'adoptar les mesures i les disposicions necessàries per conservar els registres amb la informació a què fan referència els apartats anteriors d'aquest article i s'ha d'assegurar que aquests registres siguin

suficients perquè la CNMV pugui supervisar el compliment dels requisits de l'article 178 de la Llei 6/2023, de 17 de març, i aquest Reial decret.

7. De conformitat amb l'article 28 del Reglament delegat (UE) 2017/589 de la Comissió, de 19 de juliol de 2016, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa a les normes tècniques de regulació que especifiquen els requisits organitzatius de les empreses de serveis d'inversió dedicades a la negociació algorítmica, tota empresa de serveis d'inversió que utilitzi tècniques de negociació algorítmica d'alta freqüència ha de conservar, durant un període de cinc anys a partir de la data de presentació de l'ordre a un centre de negociació o a una altra empresa de serveis d'inversió per executar-la, els registres necessaris i seqüenciats en el temps de totes les seves ordres, incloent-hi els cancel·lats, les ordres executades i les cotitzacions en centres de negociació, i les ha de posar a disposició de la CNMV si aquesta així ho sol·licita. Les normes, el contingut i el format d'aquests registres han de ser els que estableix aquest Reglament delegat (UE) 2017/589 de la Comissió, de 19 de juliol de 2016.

Per determinar el que s'entén per tècniques de negociació d'alta freqüència, cal estar al que preveu l'article 19 del Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa als requisits organitzatius i les condicions de funcionament de les empreses de serveis d'inversió i termes definits a l'efecte d'aquesta Directiva.

#### Article 98. *Negociació algorítmica com a estratègia de creació de mercat.*

1. A l'efecte del que disposa aquest article i l'article 178 de la Llei 6/2023, de 17 de març, es considera que l'empresa de serveis d'inversió que utilitza la negociació algorítmica està aplicant una estratègia de creació de mercat si, quan negocia per compte propi, la seva estratègia, com a membre o com a participant en un o diversos centres de negociació, inclou l'anunci simultani de cotitzacions fermes de compra e venda de magnitud comparable i a preus competitius en relació amb un o diversos instruments financers en un sol centre de negociació o en diferents centres de negociació, amb la qual cosa es proporciona liquiditat al mercat amb regularitat i freqüència.

2. Tenint en compte la liquiditat, l'escala i la naturalesa del mercat específic i les característiques de l'instrument negociat, les empreses de serveis d'inversió que es dediquin a la negociació algorítmica per aplicar una estratègia de creació de mercat han de fer el següent:

a) Dur a terme aquestes activitats de creació de mercat de manera continuada durant una proporció determinada de l'horari de negociació del centre de negociació, llevat de circumstàncies excepcionals, de manera que s'aporti liquiditat de forma regular i previsible al centre de negociació,

b) subscriure un acord vinculant per escrit amb el centre de negociació on es concretin, com a mínim, les obligacions de l'empresa de serveis d'inversió d'acord amb el que disposa la lletra a, i

c) comptar amb sistemes i controls efectius que garanteixin el compliment en tot moment de les seves obligacions en virtut de l'acord a què fa referència la lletra b.

3. Les circumstàncies en què l'empresa de serveis d'inversió està obligada a accedir al mercat i subscriure l'acord a què fa referència l'apartat anterior i el contingut d'aquest acord es regulen pel Reglament delegat (UE) 2017/578 de la Comissió, de 13 de juny de 2016, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell relativa als mercats d'instruments financers pel que fa a les normes tècniques de regulació que especifiquen els requisits relatius als acords i plans de creació de mercat.

4. A l'efecte del que disposa l'apartat 2.a, s'entén per circumstàncies excepcionals les que preveu el Reglament delegat (UE) 2017/578 de la Comissió, de 13 de juny de 2016.

## CAPÍTOL IV

### **Requisits d'organització interna i funcionament de les empreses de serveis d'inversió que fan accés electrònic directe**

#### *Article 99. Accés electrònic directe.*

1. Es considera accés electrònic directe un acord pel qual un membre o participant o client en un centre de negociació permet que una persona utilitzi el seu codi de negociació per transmetre ordres electròniques sobre un instrument financer directament al centre de negociació. Queden inclosos els acords que impliquen que la persona esmentada utilitzi la infraestructura del membre o participant o client, o qualsevol sistema de connexió de la seva propietat, per transmetre les ordres (accés directe al mercat) i els acords en què aquesta infraestructura no s'utilitza per la persona (accés patrocinat).

2. Les empreses de serveis d'inversió autoritzades a Espanya que proporcionin accés electrònic directe a un centre de negociació ho han de notificar a la CNMV i, si s'escau, a l'autoritat competent de l'Estat membre on estigui establert el centre de negociació. Les empreses de serveis d'inversió autoritzades a un altre Estat membre que proporcionin accés electrònic directe a un centre de negociació establert a Espanya ho han de notificar a la CNMV.

3. La CNMV pot exigir a les empreses que facilitin accés electrònic directe a un centre de negociació que proporcionin, regularment o quan aquesta ho determini, una descripció dels sistemes i controls a què fa referència l'apartat primer, així com proves de la seva aplicació. En cas que el centre de negociació estigui establert a un altre Estat membre i així ho sol·liciti l'autoritat competent d'aquest Estat membre, la CNMV li ha de comunicar com més aviat millor la informació que ha rebut de l'empresa de serveis d'inversió.

4. L'empresa de serveis d'inversió ha d'adoptar les mesures necessàries per conservar registres relatius als aspectes a què fa referència aquest article i s'ha d'assegurar que aquests registres siguin suficients perquè la CNMV pugui supervisar el compliment dels requisits de la Llei 6/2023, de 17 de març, i d'aquest Reial decret.

5. Les empreses de serveis d'inversió han de complir les obligacions que preveu aquest article, de conformitat amb els articles 19 i següents del Reglament delegat (UE) 2017/589 de la Comissió, de 19 de juliol de 2016.

#### *Article 100. Contractació per via electrònica.*

D'acord amb el que estableixin les normes que, amb caràcter general, regulen la contractació per via electrònica, s'habilita la persona titular del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital perquè, mitjançant una ordre, reguli les especialitats de la contractació de serveis d'inversió de forma electrònica i garanteixi la protecció dels interessos de la clientela, sense perjudici de la llibertat de contractació que, amb les limitacions que estableixen altres disposicions legals, hagi de presidir les relacions entre les empreses de serveis d'inversió i la seva clientela.

**CAPÍTOL V****Govern intern, tractament dels riscos, remuneracions i transparència d'empreses de serveis d'inversió grans i interconnectades**

Article 101. *Àmbit d'aplicació d'aquest capítol.*

1. No és aplicable aquest capítol quan, sobre la base de l'article 12.1 del Reglament (UE) 2019/2033 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019, una empresa de serveis d'inversió determini que compleix totes les condicions que estableix aquest apartat per considerar-se empresa de serveis d'inversió petita i no interconnectada.

2. Quan una empresa de serveis d'inversió que no compleixi totes les condicions que estableix l'article 12.1 del Reglament (UE) 2019/2033 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019, les compleixi posteriorment, aquest capítol deixa d'aplicar-se després d'un període de sis mesos a partir del moment en què compleixi aquestes condicions. Aquest capítol deixa d'aplicar-se a una empresa de serveis d'inversió després d'aquest període únicament si l'empresa de serveis d'inversió ha seguit complint les condicions que estableix l'article 12, apartat 1 del Reglament (UE) 2019/2033 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019, de manera ininterrompuda durant aquest període i ho ha notificat seguidament a la CNMV.

3. Quan una empresa de serveis d'inversió determini que ja no satisfà totes les condicions que estableix l'article 12.1 del Reglament (UE) 2019/2033 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019, ho ha de notificar a la CNMV i complir el que disposa aquest capítol en un termini de dotze mesos a partir de la data en què s'hagi efectuat l'avaluació.

4. Les empreses de serveis d'inversió han d'aplicar les disposicions de l'article 108 relatives a la remuneració variable concedida pels serveis prestats o l'acompliment durant l'exercici següent a l'exercici en què s'hagi dut a terme l'avaluació a què fa referència l'apartat 3.

5. Quan sigui aplicable aquest capítol i s'apliqui l'article 8 del Reglament (UE) 2019/2033 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019, aquest capítol s'aplica a les empreses de serveis d'inversió individualment.

Quan sigui aplicable aquest capítol i s'apliqui l'article 7 del Reglament (UE) 2019/2033 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019, aquest capítol s'aplica a les empreses de serveis d'inversió individualment i en base consolidada.

Com a excepció al que disposa el paràgraf segon, aquest capítol no s'aplica a les empreses filials incloses en una situació consolidada que estiguin establertes a països tercers, quan l'empresa matriu de la Unió pugui demostrar a la CNMV que l'aplicació d'aquest capítol és il·legal d'acord amb la legislació dels països tercers en què estiguin establertes les filials.

**Secció 1a Govern intern i tractament dels riscos**

Article 102. *Requisits d'organització interna.*

1. Les empreses de serveis d'inversió han de comptar amb una estructura organitzativa clara, amb línies de responsabilitat ben definides, transparents i coherents.

2. Les empreses de serveis d'inversió han de comptar, dins dels seus sistemes de governança, amb:

a) Procediments eficaços d'identificació, gestió, seguiment i comunicació dels riscos a què estiguin o puguin estar exposades les empreses de serveis d'inversió o dels riscos que aquestes empreses suposin o puguin suposar per a tercers;

b) mecanismes adequats de control intern, incloent-hi procediments administratius i comptables sòlids.

Article 103. *Gestió del risc i comitè de riscos.*

1. De conformitat amb el que preveu l'article 175 de la Llei 6/2023, de 17 de març, l'òrgan d'administració és el responsable dels riscos que assumeixi una empresa de serveis d'inversió. A aquest efecte, les empreses de serveis d'inversió han d'establir canals eficaços d'informació a l'òrgan d'administració sobre les polítiques de gestió de riscos de les empreses i tots els riscos substancials que preveu el Reglament (UE) 2019/2033 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019, als quals s'enfronten o dels riscos que aquestes empreses suposin o puguin suposar per a tercers.

2. En l'exercici de la seva responsabilitat sobre gestió de riscos, l'òrgan d'administració ha de:

a) Dedicar temps suficient a la consideració de les qüestions relacionades amb els riscos. En particular, ha de participar activament en la gestió de tots els riscos substancials que preveu la normativa europea i les normes de solvència que estableix la Llei 6/2023, de 17 de març, i les seves disposicions de desplegament, ha de vetllar perquè s'assignin recursos adequats per a la gestió de riscos, i ha d'intervenir, en particular, en la valoració dels actius, l'ús de qualificacions creditícies externes i els models interns relatius a aquests riscos.

b) Aprovar i revisar periòdicament les estratègies i polítiques d'assumpció, gestió, supervisió i reducció dels riscos a què l'empresa de serveis d'inversió estigui o pugui estar exposada, incloent-hi els que presenti la conjuntura macroeconòmica en què opera en relació amb la fase del cicle econòmic.

3. Les obligacions de constitució d'un comitè de riscos que preveu l'article 175.2 de la Llei 6/2023, de 17 de març, no són aplicables a les empreses de serveis d'inversió quan actius dins i fora del balanç tinguin un valor mitjà igual o inferior a 100 milions d'euros durant el període de quatre anys immediatament anterior a l'exercici en qüestió.

4. El comitè de riscos ha d'estar compost per membres de l'òrgan de direcció que no exerceixin cap funció executiva a l'empresa de serveis d'inversió de què es tracti. Aquests membres han de posseir els coneixements, les competències i l'experiència oportuns per entendre plenament, gestionar i controlar l'estratègia de risc i la propensió al risc de l'empresa de serveis d'inversió.

5. El comitè de riscos de les empreses de serveis d'inversió obligades a la seva creació, de conformitat amb l'article 175.2 de la Llei 6/2023, de 17 de març, i amb l'apartat 2 anterior, ha d'exercir les funcions següents:

a) Assessorar l'òrgan d'administració sobre la propensió global al risc, actual i futura, de l'empresa de serveis d'inversió i la seva estratègia en aquest àmbit, i assistir-lo en la vigilància de l'aplicació d'aquesta estratègia.

b) Determinar, juntament amb l'òrgan d'administració, la naturalesa, la quantitat, el format i la freqüència de la informació sobre riscos que hagi de rebre el comitè mateix i l'òrgan d'administració.

c) Col·laborar per establir polítiques i pràctiques de remuneració racionals. A aquest efecte, el comitè de riscos ha d'examinar, sens perjudici de les funcions del comitè de remuneracions, si la política d'incentius que preveu el sistema de remuneració té en consideració el risc, el capital, la liquiditat, i la probabilitat i l'oportunitat dels beneficis.

d) Vigilar que la política de preus dels actius i els passius que s'ofereixen als clients tinguin en compte plenament el model empresarial i l'estratègia de risc de l'empresa de serveis d'inversió i, en cas contrari, presentar a l'òrgan d'administració un pla per esmenar-la.

Per exercir adequadament aquestes funcions, les empreses de serveis d'inversió han de garantir que el comitè de riscos pugui accedir sense dificultats a la informació sobre

els riscos presents o futurs de l'empresa de serveis d'inversió i, si cal, a la unitat de gestió de riscos i a assessorament extern especialitzat.

Article 104. *Tractament dels riscos.*

1. La CNMV s'ha d'assegurar que les empreses de serveis d'inversió disposin d'estratègies, polítiques, procediments i sistemes sòlids per identificar, valorar, gestionar i seguir els elements següents:

- a) Les fonts importants de riscos per a la clientela i els seus efectes, així com qualsevol repercussió important en els seus fons propis;
- b) les fonts importants de riscos per al mercat i els seus efectes, així com qualsevol repercussió important en els seus fons propis;
- c) les fonts importants de riscos per a les empreses de serveis d'inversió i els seus efectes, en particular les que puguin reduir el nivell dels fons propis disponibles;
- d) el risc de liquiditat en un conjunt apropiat d'horitzons temporals, incloent-hi l'intradia, a fi de garantir que l'empresa de serveis d'inversió mantingui nivells adequats de recursos líquids, entre altres coses per abordar les fonts importants de riscos d'acord amb les lletres a, b i c.

2. Les estratègies, les polítiques, els procediments i els sistemes han de ser proporcionats a la complexitat, el perfil de risc i l'abast de l'activitat de les empreses de serveis d'inversió i la tolerància al risc fixada pel seu òrgan de direcció, i han de reflectir la importància de l'empresa de serveis d'inversió a Espanya i a cadascun dels altres estats membres en què exerceixi la seva activitat.

3. A l'efecte de l'apartat primer, lletra a i de l'apartat segon, la CNMV ha de tenir en compte la normativa nacional en matèria de segregació aplicable als diners dels clients.

A l'efecte de l'apartat primer lletra a, les empreses de serveis d'inversió s'han de plantejar disposar d'una assegurança de responsabilitat professional o, en cas que no existeixi aquesta cobertura en el sector assegurador, un aval o una altra garantia financera com a instrument eficaç per a la gestió de riscos.

A l'efecte de l'apartat primer lletra c, entre les fonts importants de riscos per a l'empresa mateixa de serveis d'inversió, s'han d'incloure, si escau, les modificacions importants del valor comptable dels actius, incloent-hi els crèdits davant d'agents vinculats, la inviabilitat de clients o contraparts, les posicions en instruments financers, en divises estrangeres i en matèries primeres, i les obligacions davant règims de pensió de prestacions definides.

Les empreses de serveis d'inversió han de tenir en compte degudament qualsevol repercussió important per als fons propis quan aquests riscos no estiguin reflectits adequadament en els requisits de fons propis calculats d'acord amb l'article 11 del Reglament (UE) 2019/2033 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019.

4. En el cas que les empreses de serveis d'inversió necessitin liquidar i cessar les seves activitats, la CNMV els ha d'exigir que, tenint en compte la viabilitat i la sostenibilitat dels seus models empresarials i estratègies, prenguin en consideració degudament els requisits i els recursos necessaris que resultin realistes, quant a terminis i manteniment dels fons propis i recursos líquids, durant tot el procés de sortida del mercat.

5. Com a excepció al que disposa l'article 101, l'apartat 1, lletres a, c i d d'aquest article és aplicable a les empreses de serveis d'inversió que compleixin les condicions per considerar-se empreses de serveis d'inversió petites i no interconnectades que estableix l'article 12, apartat 1 del Reglament (UE) 2019/2033 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019.

6. Cal atènyer-se als actes delegats de la Comissió a l'efecte d'aplicar aquest article.

## Secció 2a Política de remuneracions

### Article 105. *Polítiques de remuneració.*

1. La política de remuneració s'ha d'aplicar a les categories de personal, entre d'altres, al personal d'alta direcció, al personal empleat que assumeix riscos, al personal encarregat de funcions de control i a qualsevol altre empleat que rebi una remuneració global almenys igual a la remuneració més baixa que perceben el personal d'alta direcció i el personal empleat que assumeix riscos, les activitats professionals del qual incideixin de manera important en el perfil de risc de l'empresa de serveis d'inversió o dels actius que gestioni.

2. Les empreses de serveis d'inversió, a l'hora d'establir i aplicar les polítiques de remuneració, han de complir els principis següents:

a) La política de remuneració ha d'estar documentada clarament i ser proporcional a la mida, l'organització interna i la naturalesa, així com l'abast i la complexitat, de les activitats de l'empresa de serveis d'inversió;

b) la política de remuneració no ha de ser discriminatòria entre dones i homes;

c) les polítiques i les pràctiques en matèria de remuneracions han de ser coherents amb una gestió de riscos sòlida i eficaç i l'han de promoure;

d) la política de remuneració s'ha d'ajustar a l'estratègia empresarial i als objectius de l'empresa de serveis d'inversió i tenir en compte els efectes a llarg termini de les decisions d'inversió que es prenguin;

e) la política de remuneració ha de contenir mesures destinades a evitar els conflictes d'interessos, impulsar el comportament responsable de l'empresa i promoure la sensibilització sobre els riscos i una assumpció de riscos prudent;

f) el Consell d'Administració, en la seva funció supervisora, ha d'adoptar i revisar periòdicament la política de remuneració i tenir la responsabilitat global de supervisar-ne l'aplicació;

g) l'aplicació de la política de remuneració està subjecta, almenys una vegada a l'any, a una revisió interna central i independent per les funcions de control;

h) el personal que exerceixi funcions de control ha de ser independent de les unitats de negoci que vigili, tenir l'autoritat apropiada i ser remunerat en funció de l'assoliment dels objectius relacionats amb les seves funcions, independentment dels resultats de les àrees de negoci que controli;

i) la remuneració del personal d'alta direcció en les funcions de gestió de riscos i verificació del compliment ha de ser supervisada directament pel comitè de remuneracions a què fa referència l'article 109 o, quan no s'hagi instituït aquest comitè, per l'òrgan de direcció en la seva funció supervisora;

j) la política de remuneració, tenint en compte la normativa laboral, ha d'establir una distinció clara entre els criteris aplicats per determinar les qüestions següents:

i) La remuneració bàsica fixa, que ha de reflectir principalment l'experiència professional pertinent i la responsabilitat en l'organització segons el que estipula la descripció del lloc de treball del personal empleat com a part de les seves condicions de treball;

ii) la remuneració variable, que ha de reflectir un exercici del personal empleat que sigui sostenible i adaptat al risc, així com un exercici del personal empleat que sigui superior al que exigeix la descripció del seu lloc de treball;

k) el component fix ha de representar una proporció de la remuneració total suficientment elevada per possibilitar l'aplicació d'una política flexible plenament pel que fa als components variables de la remuneració, incloent-hi la possibilitat de no abonar cap component variable.

3. A l'efecte de la lletra k de l'apartat 2, les empreses de serveis d'inversió han d'establir en les seves polítiques de remuneració les ràtios apropiades entre el

component variable i el component fix de la remuneració total, tenint en compte les activitats de l'empresa de serveis d'inversió i els riscos connexos, així com la incidència que tenen les diferents categories de personal que preveu l'apartat 1 en el perfil de risc de l'empresa de serveis d'inversió.

4. Les empreses de serveis d'inversió han d'establir i aplicar els principis a què fa referència l'apartat 2 d'una manera adequada a la mida i l'organització interna i a la naturalesa, l'abast i la complexitat de les seves activitats.

5. Les empreses de serveis d'inversió han de tenir a disposició de la CNMV en tot moment una llista actualitzada que indiqui les categories de personal empleat les activitats professionals del qual incideixin de manera significativa en el perfil de risc a què fa referència l'apartat 1.

*Article 106. Facultats de la CNMV relatives a les polítiques de remuneracions de les empreses de serveis d'inversió.*

1. A l'efecte del que disposa l'article 108, la CNMV pot:

a) Imposar restriccions a les empreses de serveis d'inversió per usar els instruments que indiquen els articles 105 i 108.

b) Fixar els criteris necessaris per permetre que la remuneració variable es contregui en funció dels resultats negatius de les empreses de serveis d'inversió.

c) Exigir a les empreses de serveis d'inversió i als seus grups que limitin la remuneració variable en forma de percentatge dels ingressos totals quan això no sigui compatible amb el manteniment d'una base de capital sòlida.

2. Sense perjudici d'això i del que estableixen els articles 88 i 107, la CNMV ha de donar compliment al que preveu l'article 170 de la Llei 6/2023, de 17 de març, i establir criteris sobre els conceptes i les polítiques de remuneracions, i en particular pot establir criteris específics per determinar la relació entre els components fixos i els variables de la remuneració total.

*Article 107. Empreses de serveis d'inversió que es beneficien d'ajudes financeres públiques extraordinàries.*

Quan una empresa de serveis d'inversió es beneficiï d'ajudes financeres públiques extraordinàries, tal com es defineixen a l'article 2.1.j de la Llei 11/2015, de 18 de juny, de recuperació i resolució d'entitats de crèdit i empreses de serveis d'inversió, l'empresa de serveis d'inversió no ha d'abonar cap remuneració variable als membres de l'òrgan de direcció.

A més, quan la remuneració variable abonada a personal diferent de l'òrgan de direcció sigui incompatible amb el manteniment d'una base sòlida de capital per a una empresa de serveis d'inversió i amb la seva sortida oportuna del programa d'ajuda financera pública extraordinària, la remuneració variable s'ha de limitar a una part dels ingressos nets.

*Article 108. Remuneració variable.*

1. Tota remuneració variable que concedeix i abona una empresa de serveis d'inversió al personal de les categories que preveu l'article 105.1 ha de complir, en les mateixes condicions que les que estableix l'article 105.4, tots els requisits següents:

a) Que, quan la remuneració variable es vinculi a l'acompliment, el seu import total es basi en una avaluació combinada de l'acompliment de la persona, de la unitat de negoci afectada i dels resultats globals de l'empresa de serveis d'inversió;

b) que, a l'hora d'avaluar l'acompliment de la persona, es tinguin en compte criteris tant financers com no financers;

c) que l'avaluació de l'acompliment a què fa referència la lletra a es basi en un període plurianual, tenint en compte el cicle econòmic de l'empresa de serveis d'inversió i els seus riscos empresarials;

d) que la remuneració variable no afecti la capacitat de l'empresa de serveis d'inversió per garantir una base sòlida de capital;

e) que no hi hagi remuneració variable garantida excepte per al personal de nova contractació, únicament en el seu primer any d'ocupació i quan l'empresa tingui una base sòlida de capital;

f) que els pagaments per rescissió anticipada d'un contracte laboral reflecteixin l'acompliment de la persona al llarg del temps i no recompensin resultats dolents o conductes indegudes;

g) que els paquets de remuneració relatius a compensacions o pagaments per abandonament d'un contracte laboral anterior s'ajustin als interessos a llarg termini de l'empresa de serveis d'inversió;

h) que la valoració de l'acompliment que s'utilitzi com a base per al càlcul dels grups de components de remuneració variable tingui en compte tots els tipus de riscos actuals i futurs i el cost del capital i la liquiditat que es requereixen d'acord amb el Reglament (UE) 2019/2033 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019;

i) que l'assignació dels components variables de la remuneració dins de l'empresa de serveis d'inversió tingui en compte tots els tipus de riscos actuals i futurs;

j) que almenys el 50 % de la remuneració variable consisteixi en qualsevol dels instruments següents:

1r Accions o participacions equivalents de propietat, en funció de l'estructura jurídica de l'empresa de serveis d'inversió de què es tracti;

2n instruments vinculats a accions o instruments no monetaris equivalents, en funció de l'estructura jurídica de l'empresa de serveis d'inversió de què es tracti;

3r instruments de capital de nivell 1 addicional o de nivell 2 o altres instruments que puguin ser convertits en la seva totalitat en instruments de capital de nivell 1 ordinari o bé amortitzats i que reflecteixin de manera adequada la qualitat creditícia de l'empresa de serveis d'inversió com a empresa en funcionament;

4t instruments no monetaris que reflecteixin els instruments de les carteres gestionades;

k) com a excepció al que disposa la lletra j, quan una empresa de serveis d'inversió no emeti cap dels instruments esmentats en aquesta lletra, la CNMV pot aprovar l'ús de solucions alternatives que compleixin els mateixos objectius;

l) que almenys el 40 % de la remuneració variable es difereixi durant un període de tres a cinc anys, segons escaigui, en funció del cicle econòmic de l'empresa, la naturalesa de la seva activitat, els seus riscos i les activitats de la persona en qüestió, excepte en el cas de remuneració variable d'una quantia elevada especialment, en què el percentatge diferit de la remuneració variable ha de ser com a mínim del 60 %;

m) que la remuneració variable es contregui fins a un 100 % quan els resultats financers de l'empresa de serveis d'inversió siguin inferiors als esperats o negatius, si s'escau, a través de clàusules de penalització o de recuperació de les remuneracions ja satisfetes, amb subjecció a criteris que estableixin les empreses de serveis d'inversió, que han d'abordar, en particular, les situacions en què la persona en qüestió:

1r Hagi participat en conductes que hagin generat pèrdues significatives per a l'empresa de serveis d'inversió o hagi estat responsable d'aquestes conductes;

2n ja no es consideri apta i idònia;

n) que els beneficis discrecionals de pensió s'ajustin a l'estratègia de negoci, els objectius, els valors i els interessos a llarg termini de l'empresa de serveis d'inversió.

2. Les persones que preveu l'article 105.1 no poden utilitzar estratègies personals de cobertura o assegurances relacionades amb la remuneració i la responsabilitat per soscavar els principis que preveu l'apartat 1.

La remuneració variable no s'ha d'abonar mitjançant canals financers o mètodes que facilitin no atenir-se al que disposa aquest Reial decret o el Reglament (UE) 2019/2033 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019;.

3. A l'efecte de l'apartat 1, lletra j, els instruments que s'hi preveuen han d'estar subjectes a una política de retenció apropiada, destinada a ajustar els incentius de la persona amb els interessos a llarg termini de l'empresa de serveis d'inversió, els seus creditors i la seva clientela.

La CNMV pot imposar restriccions als tipus i els dissenys d'aquests instruments o prohibir l'ús d'instruments determinats en la remuneració variable.

A l'efecte de l'apartat 1, lletra l, el diferiment de la remuneració variable no s'ha de consolidar més ràpidament que de manera proporcional.

A l'efecte de l'apartat 1, lletra n, quan un empleat abandoni l'empresa de serveis d'inversió abans de la seva edat de jubilació, l'empresa ha de conservar en poder seu els beneficis discrecionals de pensió per un període de cinc anys en forma d'instruments dels que preveu la lletra j.

Quan un empleat arribi a l'edat de jubilació i es jubili, se li han d'abonar els beneficis discrecionals de pensió en forma d'instruments dels que preveu la lletra j, amb subjecció a un període de retenció de cinc anys.

4. Les lletres j i l de l'apartat 1 i el paràgraf quart de l'apartat 3 no són aplicables a:

a) Les empreses de serveis d'inversió quan tinguin actius dins i fora del balanç amb un valor mitjà igual o inferior a 100 milions d'euros durant el període de quatre anys immediatament anterior a l'exercici en qüestió;

b) les persones la remuneració variable anual de les quals no excedeixi de 50.000 euros i no representi més de la quarta part de la seva remuneració anual total.

5. Com a excepció al que disposa l'apartat 4, lletra a, el llindar serà de 300 milions d'euros sempre que l'empresa de serveis d'inversió compleixi els criteris següents:

a) Que l'empresa de serveis d'inversió que està establerta a Espanya no sigui una de les tres empreses de serveis d'inversió més grans quant al valor total dels actius;

b) que l'empresa de serveis d'inversió no estigui subjecta a cap obligació o estigui subjecta a obligacions simplificades en relació amb la planificació de la reestructuració i la resolució, de conformitat amb l'article 5 del Reial decret 1012/2015, de 6 de novembre, pel qual es desplega la Llei 11/2015, de 18 de juny, de recuperació i resolució d'entitats de crèdit i empreses de serveis d'inversió, i pel qual es modifica el Reial decret 2606/1996, de 20 de desembre, sobre fons de garantia de dipòsits d'entitats de crèdit;

c) que el volum de les operacions de balanç i de fora de balanç de la cartera de negociació de l'empresa de serveis d'inversió sigui igual o inferior a 150 milions d'euros;

d) que el volum de les operacions de derivats de balanç i de fora de balanç de l'empresa de serveis d'inversió sigui igual o inferior a 100 milions d'euros; i

e) que la CNMV ho aprovi perquè es consideri convenient atesa la naturalesa i l'abast de les activitats de l'empresa de serveis d'inversió, la seva organització interna i, si escau, les característiques del grup a què pertany.

#### Article 109. Comitè de remuneracions.

1. Les empreses de serveis d'inversió els actius de les quals dins i fora del balanç tinguin un valor mitjà superior a 100 milions d'euros durant el període de quatre anys immediatament anterior a l'exercici en qüestió han d'establir un comitè de remuneracions.

2. El comitè de remuneracions ha de tenir una composició equilibrada quant al gènere i formar un judici competent i independent sobre les polítiques i les pràctiques de remuneració i sobre els incentius que s'han creat per gestionar els riscos, el capital i la liquiditat.

La persona titular de la presidència i els membres del comitè de remuneracions han de ser membres del Consell d'Administració que no exerceixin cap funció executiva a l'empresa de serveis d'inversió de què es tracti.

El comitè de remuneracions es pot establir respecte al grup.

3. El comitè de remuneracions és responsable de la preparació de les decisions relatives a les remuneracions, incloent-hi les que tinguin repercussions per als riscos i la gestió de riscos de l'empresa de serveis d'inversió de què es tracti i que hagi d'adoptar el Consell d'Administració.

En preparar les decisions, el comitè de remuneracions ha de tenir en compte l'interès públic i els interessos a llarg termini dels accionistes, els inversors i altres parts interessades en l'empresa de serveis d'inversió.

4. En particular, el comitè de remuneracions ha de fonamentar la política general de retribucions dels membres del Consell d'Administració, directors i directores generals o assimilats, així com la retribució individual i les altres condicions contractuals dels membres del Consell d'Administració que exerceixin funcions executives, i vetllar per observar-la.

5. En els supòsits en què la normativa específica d'una entitat prevegi la representació del personal en el Consell d'Administració, el comitè de remuneracions ha d'incloure un o més representants del personal.

#### Article 110. *Vigilància de les polítiques de remuneració.*

La CNMV ha de demanar i transmetre a l'ABE la informació següent:

a) La publicada per les entitats de conformitat amb l'article 51, paràgraf primer, lletres c i d del Reglament (UE) 2019/2033 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019, així com la informació facilitada per les empreses de serveis d'inversió sobre la bretxa salarial de gènere. Aquesta informació s'ha d'utilitzar per la CNMV per comparar les tendències i les pràctiques en matèria de remuneració.

b) El nombre de persones físiques a cada entitat que rebin remuneracions d'1 milió d'euros o més per exercici, desglossat en segments salarials d'1 milió d'euros, incloent-hi les seves responsabilitats en el càrrec que ocupen, l'àmbit de negoci implicat i els components principals del sou, els incentius, les primes a llarg termini i la contribució a la pensió.

c) Les xifres de la remuneració total de cada membre de l'òrgan de direcció o de l'alta direcció, a petició de la CNMV.

#### Secció 3a *Transparència*

#### Article 111. *Informe anual d'empreses de serveis d'inversió.*

1. Les empreses de serveis d'inversió han de remetre a la CNMV i publicar anualment, amb especificació dels països on tinguin una sucursal o una filial que sigui una entitat financera tal com es defineix a l'article 4, apartat 1, punt 26 del Reglament (UE) 575/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013, a un Estat membre o a un país tercer diferent del país en què s'hagi concedit l'autorització a l'empresa de serveis d'inversió, la informació següent, per Estat membre i per país tercer, per a cada exercici:

- Denominació, naturalesa i ubicació geogràfica de l'activitat.
- Volum de negoci.
- Nombre de personal emprat en xifres equivalents a temps complet.

- d) Resultat brut abans d'impostos.
  - e) Impostos sobre el resultat.
  - f) Subvencions o ajuts públics rebuts.
2. La informació a què fa referència l'apartat anterior s'ha de publicar com a annex dels estats financers de l'entitat que s'auditin d'acord amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes.
3. La CNMV ha de tenir disponibles aquests informes a la seva pàgina web.

## TÍTOL VI

### Normes de conducta aplicables als que prestin serveis d'inversió

#### CAPÍTOL I

##### Subjectes obligats i classificació de clients

###### Article 112. *Clients professionals.*

En virtut del que disposa l'article 194.2 de la Llei 6/2023, de 17 de març, tenen en tot cas la consideració de client professional, en la mesura que no sigui una contrapart elegible, els tipus de clients següents:

a) Les entitats financeres i altres persones jurídiques que, per poder operar en els mercats financers, s'hagin d'autoritzar o regular per estats, siguin o no membres de la Unió Europea.

S'hi inclouen:

- 1r Les entitats de crèdit,
- 2n les empreses de serveis d'inversió i les empreses d'assessorament financer nacional,
- 3r les entitats asseguradores o reasseguradores,
- 4t les institucions d'inversió col·lectiva i les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva,
- 5è les entitats de capital de risc, altres entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat i les societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva,
- 6è els fons de pensions i les seves entitats gestores,
- 7è els fons de titulització i les seves societats gestores, i
- 8è els operadors que contractin habitualment amb matèries primeres i amb derivats de matèries primeres, així com operadors que contractin en nom propi i altres inversors institucionals.

b) Els estats i les administracions regionals, incloent-hi els organismes públics que gestionin el deute públic a escala nacional i regional, els bancs centrals i organismes internacionals i supranacionals, com el Banc Mundial, el Fons Monetari Internacional, el Banc Central Europeu, el Banc Europeu d'Inversions i altres de naturalesa similar.

c) Els empresaris que individualment reuneixin, almenys, dues de les condicions següents:

- 1r Que el total de les partides de l'actiu sigui igual o superior a 20 milions d'euros.
- 2n Que l'import de la seva xifra anual de negocis sigui igual o superior a 40 milions d'euros.
- 3r Que els recursos propis siguin iguals o superiors a 2 milions d'euros.

d) Els inversors institucionals que, tot i no estar inclosos a la lletra a, tinguin com a activitat habitual invertir en valors o altres instruments financers.

Les entitats que indiquen els apartats anteriors es consideren clients professionals sens perjudici que puguin sol·licitar un tracte no professional i que les empreses de

serveis d'inversió puguin acordar concedir-los un nivell de protecció superior. L'empresa de serveis d'inversió també ha d'informar el client que pot demanar una modificació de les condicions de l'acord per obtenir un grau de protecció més gran.

La persona titular del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital o, amb la seva habilitació expressa, la CNMV, poden determinar la forma de càlcul de les magnituds que indiquen aquest article i l'article següent i fixar requisits per als procediments que les entitats estableixin per classificar els clients.

*Article 113. Criteris per determinar el tractament com a client professional.*

Segons el que preveu l'article 195 de la Llei 6/2023, de 17 de març, els clients minoristes poden sol·licitar ser tractats com a clients professionals, i renunciar de forma expressa al seu tractament com a clients minoristes. L'admissió de la sol·licitud i la renúncia esmentada queda condicionada al fet que l'empresa que presti el servei d'inversió efectui l'avaluació adequada de l'experiència i els coneixements del client en relació amb les operacions i els serveis que sol·liciti i s'asseguri que pot prendre les seves pròpies decisions d'inversió i comprèn els seus riscos. En dur a terme aquesta avaluació, l'empresa ha de comprovar que es compleixen almenys dos dels requisits següents:

- a) Que el client ha efectuat operacions de volum significatiu en el mercat rellevant de l'instrument financer en qüestió o d'instruments financers similars, amb una freqüència mitjana de 10 per trimestre durant els quatre trimestres anteriors.
- b) Que la mida de la cartera d'instruments financers del client, formada per dipòsits d'efectiu i instruments financers, sigui superior a 500.000 euros.
- c) Que el client ocupi o hagi ocupat, durant, almenys, un any, un càrrec professional en el sector financer que requereixi coneixements sobre les operacions o serveis que es preveuen.

No es pot presumir que els clients professionals a què fa referència aquest article tenen coneixements de mercat i experiència comparables amb els dels clients professionals a què fa referència l'article 112.

L'avaluació de l'experiència i els coneixements del client, en el cas de les entitats petites, s'ha d'efectuar sobre la persona autoritzada a dur a terme operacions en nom d'aquestes, i a la resta s'ha d'efectuar al personal d'alta direcció i gestors.

*Article 114. Informació referent a la classificació de clients.*

1. A l'efecte del que disposa l'article anterior, perquè les persones que indica l'article esmentat puguin ser tractades com a clients professionals, cal observar el procediment següent:

- a) El client ha de demanar per escrit a l'entitat la seva classificació com a client professional, bé amb caràcter general, bé per a un servei o transacció determinada, o per a un tipus de producte o transacció específic.
- b) L'entitat l'ha d'advertir clarament per escrit de les proteccions i els possibles drets dels quals queda privat en aquest cas.
- c) El client ha de declarar per escrit, en un document diferent del document del contracte, que coneix les conseqüències derivades de la seva renúncia a la classificació com a client minorista.

2. Abans de decidir si accepten la sol·licitud de renúncia, les empreses de serveis d'inversió estan obligades a adoptar totes les mesures raonables per assegurar-se que el client que demana ser tractat com a client professional compleix els requisits que exposa l'article 113.

3. Les entitats han d'elaborar i aplicar polítiques i procediments interns, per escrit, per classificar la seva clientela, corresponent als clients professionals informar l'entitat de

qualsevol canvi que pogués modificar la seva classificació. En qualsevol cas, quan l'entitat tingui coneixement que un client ha deixat de complir els requisits per tractar-lo com a professional, l'ha de considerar immediatament, amb caràcter general, client minorista.

## Secció 1a *Conflictes d'interessos*

### Article 115. *Conflictes d'interessos.*

1. De conformitat amb el que disposen els articles 161 i 213 de la Llei 6/2023, de 17 de març, així com l'article 52 d'aquest Reial decret, les empreses que prestin serveis d'inversió s'han d'organitzar i adoptar mesures per identificar i prevenir o gestionar possibles conflictes d'interessos entre la seva clientela i la pròpia empresa o el seu grup, incloent-hi el seu personal d'alta direcció, personal empleat i agents o persones vinculades amb ella, directament o indirectament, per una relació de control; o entre els diferents interessos de dos o més dels seus clients, davant de cadascun dels quals l'empresa mantingui obligacions, incloent-hi els possibles conflictes d'interessos causats per la recepció d'incentius de tercers o per la remuneració mateixa de l'empresa de serveis d'inversió i altres estructures d'incentius.

2. Quan les mesures organitzatives o administratives a què fa referència l'apartat anterior que s'adoptin per gestionar el conflicte d'interessos i evitar que es perjudiquin els interessos de la seva clientela, no siguin suficients per garantir, amb certesa raonable, que es prevenen els riscos de perjudici per als interessos del client, l'empresa de serveis d'inversió ha de revelar la naturalesa i l'origen del conflicte al client abans d'actuar per compte d'aquest, així com les mesures que s'adopten per mitigar el ris de perjudici per al client.

Aquesta informació s'ha de proporcionar en un suport durador i amb detall suficient, tenint en compte la naturalesa del client, perquè aquest pugui prendre una decisió sobre el servei amb coneixement de causa, en el context en què es plantegi el conflicte d'interessos. Igualment, és aplicable el que estableix l'article 144 d'aquest Reial decret.

3. Els conflictes d'interessos que sorgeixin a les empreses de serveis d'inversió i les mesures necessàries per evitar-los, a més del que disposa aquest article, es regulen pels articles 33 a 43 del Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016.

## Secció 2a *Avaluació de la idoneïtat i de la conveniència*

### Article 116. *Test d'idoneïtat.*

1. A l'efecte de l'avaluació d'idoneïtat que preveu l'article 204 de la Llei 6/2023, de 17 de març, les entitats han d'obtenir la informació necessària sobre els coneixements i l'experiència del client o possible client en l'àmbit d'inversió corresponent al tipus concret de producte o servei, la seva situació financera, incloent-hi la capacitat per suportar pèrdues, i els seus objectius d'inversió, incloent-hi la seva tolerància al risc.

2. Les entitats han de tenir en compte el que disposen els articles 54 i 55 del Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016, quan facin les avaluacions d'idoneïtat.

### Article 117. *Test de conveniència.*

1. A l'efecte de l'avaluació de conveniència que preveu l'article 205 de la Llei 6/2023, de 17 de març, les entitats poden dur a terme les advertències que preveuen els apartats 4 i 5 d'aquest article en un format normalitzat.

2. Les entitats han de tenir en compte el que disposen els articles 55 i 56 del Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016, quan facin les avaluacions de conveniència.

*Secció 3a Documents contractuals**Article 118. Contingut del contracte.*

A l'efecte del que disposa l'article 210 de la Llei 6/2023, de 17 de març, en el contracte que es formalitzi entre l'entitat i el seu client, els drets i les obligacions de les parts es poden incloure mitjançant una referència a altres documents o textos legals.

*Article 119. Contractes tipus.*

La persona titular del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital ha de determinar els supòsits en què l'existència de contractes tipus o contractes reguladors de les activitats o operacions de què es tracti serà obligatòria per a les entitats que prestin serveis d'inversió a clients minoristes. Així mateix, ha de determinar el contingut mínim d'aquests contractes i, si s'escau, el seu règim de publicitat i els altres aspectes que es considerin rellevants.

**CAPÍTOL II****Incentius***Article 120. Incentius.*

1. Les empreses de serveis d'inversió que paguin o cobrin honoraris o comissions, o entreguin o percebin beneficis no monetaris, en relació amb la provisió d'un servei d'inversió o un servei auxiliar al client han de complir totes les condicions que estableixen l'article 216 de la Llei 6/2023, de 17 de març, i els apartats següents d'aquest article en tot moment.

2. A l'efecte del que disposa l'article 216 de la Llei 6/2023, de 17 de març, es considera que un honorari, comissió o benefici no monetari està dissenyat per elevar la qualitat del servei pertinent al client si es compleixen totes les condicions següents:

a) Està justificat per la prestació d'algun dels serveis addicionals o de nivell superior següents al client en qüestió, proporcional al nivell dels incentius rebuts:

1r La provisió d'assessorament no independent sobre inversió, respecte a una àmplia gamma d'instruments financers adequats, i l'accés a aquests instruments, incloent-hi un nombre apropiat d'instruments de terceres parts proveïdores de productes que no tinguin vincles estrets amb l'empresa de serveis d'inversió,

2n la provisió d'assessorament no independent sobre inversió combinat bé amb una oferta al client per avaluar, almenys anualment, la continuïtat de la idoneïtat dels instruments financers en què hagi invertit, o bé un altre servei continu que probablement sigui de valor per al client, com l'assessorament sobre l'assignació òptima proposada per als seus actius, o

3r donar accés, a un preu competitiu, a una àmplia gamma d'instruments financers que probablement satisfacin les necessitats del client, que inclogui un nombre apropiat d'instruments de terceres parts proveïdores de productes que no tinguin vincles estrets amb l'empresa de serveis d'inversió, juntament amb la provisió d'eines de valor afegit, com a instruments d'informació objectiva que ajudin el client en qüestió a adoptar decisions d'inversió o el facultin per seguir, modelar i ajustar la gamma d'instruments financers en què hagi invertit, o la provisió d'informes periòdics del rendiment i els costos i els càrrecs associats als instruments financers.

A l'efecte del que disposen els números 1r i 3r, es considera que s'està incloent un nombre apropiat d'instruments de terceres parts proveïdores quan, almenys, s'ofereixin dues alternatives de tercers en cada categoria de fons que es comercialitzin i que, almenys, el 25 per cent del total de productes que s'ofereixin siguin de tercers.

La categoria d'instruments financers s'ha d'establir amb un nivell de granularitat suficient que impedeixi que s'agrupin instruments financers amb característiques i nivells de complexitat i risc diferents. En particular, en el cas de les institucions d'inversió col·lectiva, la categoria s'ha de determinar segons la vocació inversora d'aquestes. La CNMV pot precisar la determinació de les categories dels instruments financers amb granularitat suficient.

Un producte té la consideració de producte de tercer si no està gestionat ni es presta el servei d'assessorament respecte d'aquest per part d'entitats del mateix grup ni entitats en què el comercialitzador o les entitats del seu grup tinguin una participació significativa.

b) No beneficia directament l'empresa receptora, els seus accionistes o el personal empleat sense un benefici tangible per al client en qüestió; i

c) està justificat per la provisió d'un benefici continu al client en qüestió en relació amb un incentiu continu.

Es considera que un honorari, una comissió o un benefici no monetari derivat de la prestació del servei a què fa referència l'article 125.1.e i f de la Llei 6/2023, de 17 de març, està dissenyat per elevar la qualitat del servei pertinent al client si permet que aquest tingui un accés al mercat primari.

Els honoraris, les comissions o els beneficis no monetaris no es consideren acceptables si la prestació de serveis corresponents al client està esbiaixada o distorsionada com a resultat d'aquests honoraris, comissions o beneficis.

A l'efecte anterior, es considera que hi ha percepció d'incentius sempre que es comercialitzin instruments financers dissenyats o gestionats per entitats del mateix grup sense, expressament, percebre remuneració o amb la percepció d'una remuneració de valor inferior al valor raonable.

El Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital o, mitjançant la seva habilitació expressa, la CNMV, poden determinar altres serveis addicionals o de nivell superior al client, a més dels que preveu la lletra a d'aquest apartat.

3. Les empreses de serveis d'inversió s'han d'atènyer als requisits que estableix l'apartat anterior de manera contínua, mentre segueixin pagant o rebent els honoraris, les comissions o els beneficis no monetaris.

4. Les empreses de serveis d'inversió han de disposar de mitjans que acreditin que els honoraris, les comissions o els beneficis no monetaris que abonen o perceben s'han dissenyat per elevar la qualitat del servei pertinent que presten al client:

a) Mitjançant la gestió d'una llista interna de tots els honoraris, les comissions i els beneficis no monetaris que percep l'empresa de serveis d'inversió de tercers en relació amb la prestació de serveis d'inversió o auxiliars; i

b) mitjançant el registre de la manera com els honoraris, les comissions i els beneficis no monetaris que paga o percep l'empresa de serveis d'inversió, o que es proposa utilitzar, eleven la qualitat dels serveis que presten als clients pertinents, i les mesures que s'adopten per no menyscar l'obligació de l'empresa d'actuar de manera honesta, imparcial i professional i atènyer-se al millor interès del client.

5. En relació amb els pagaments o els beneficis que perceben de tercers o que abonen a aquests, les empreses de serveis d'inversió han de revelar al client la informació següent:

a) Abans de la prestació del servei d'inversió o auxiliar en qüestió, l'empresa de serveis d'inversió ha de revelar al client la informació relativa al pagament o el benefici de què es tracti, de conformitat amb l'article 216.2 de la Llei 6/2023, de 17 de març. A aquest efecte, els beneficis no monetaris menors es poden descriure d'una manera genèrica i altres beneficis no monetaris que percep o abona l'empresa de serveis d'inversió en relació amb el servei d'inversió que es presta a un client s'han de valorar i revelar per separat;

b) quan una empresa de serveis d'inversió no hagi pogut determinar *ex ante* l'import d'un pagament o benefici que s'hagi de percebre o abonar, i hagi revelat en canvi al client el mètode per calcular aquest import, l'empresa també ha de facilitar *ex post* als seus clients la informació relativa a l'import exacte del pagament o el benefici que s'ha percebut o abonat; i

c) almenys una vegada a l'any, i mentre l'empresa de serveis d'inversió rebi incentius continus en relació amb els serveis d'inversió que presta als clients pertinents, ha d'informar els seus clients individualment de l'import efectiu dels pagaments o els beneficis que s'han percebut o abonat. A aquest efecte, els beneficis no monetaris menors es poden descriure d'una manera genèrica.

En l'aplicació d'aquests requisits, les empreses de serveis d'inversió han de tenir en compte les normes sobre costos i càrrecs que estableixen l'article 143.1.c i l'article 50 del Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016.

Quan diverses empreses participin en un canal de distribució, cada empresa de serveis d'inversió que presti un servei d'inversió o auxiliar ha de complir les obligacions d'efectuar les revelacions pertinents als seus clients.

*Article 121. Incentius respecte a l'assessorament independent sobre inversions o serveis de gestió de carteres.*

1. A l'efecte del que preveuen els articles 214 i 215 de la Llei 6/2023, de 17 de març, les empreses de serveis d'inversió que prestin assessorament independent sobre inversions o serveis de gestió de carteres han de tornar a la clientela els honoraris, les comissions o els beneficis monetaris que han abonat o lliurat tercers o persones que actuïn en nom de tercers en relació amb els serveis que s'han prestat a aquesta clientela tan aviat com sigui possible raonablement després de la seva recepció. Tots els honoraris, les comissions o els beneficis monetaris que s'han percebut de tercers en relació amb la prestació d'assessorament independent sobre inversions i serveis de gestió de carteres s'han de transferir en la seva totalitat a la clientela.

Les empreses de serveis d'inversió han d'establir i aplicar una política que garanteixi que tots els honoraris, les comissions o els beneficis monetaris que han abonat o lliurat tercers o persones que actuïn en nom de tercers en relació amb la provisió d'assessorament independent sobre inversions i serveis de gestió de carteres s'assignin i es transfereixin a cadascun dels clients pertinents. No poden compensar cap pagament de tercers amb els honoraris que degui el client a l'empresa. Les empreses de serveis d'inversió han d'informar els clients dels honoraris, les comissions o els beneficis monetaris que se li hagin transferit, per exemple, a través dels informes periòdics facilitats al client.

2. Les empreses de serveis d'inversió que prestin assessorament independent sobre inversions o serveis de gestió de carteres no han d'acceptar beneficis no monetaris que no es puguin considerar com a beneficis no monetaris menors acceptables de conformitat amb l'apartat següent.

3. Els beneficis següents es consideren beneficis no monetaris menors acceptables únicament si consisteixen en:

a) Informació o documentació relativa a un instrument financer o un servei d'inversió, d'índole genèrica o personalitzada, per reflectir les circumstàncies d'un client determinat,

b) materials escrits de tercers que s'han encarregat i abonat per una societat emissora o un possible emissor per promoure una emissió nova per la societat en qüestió, o en els casos en què un emissor contracta i paga a una empresa tercera per elaborar aquests materials de manera contínua, sempre que la relació es reveli clarament en aquests materials, i que aquests es posin a disposició al mateix temps de totes les empreses de serveis d'inversió que desitgin rebre'ls o del públic en general,

c) la participació en conferències, seminaris o altres activitats de formació sobre els beneficis i les característiques d'un instrument financer o servei d'inversió determinat,

d) despeses de representació d'un valor *de minimis* raonable, com les dietes durant una reunió empresarial o una conferència, seminari o una altra activitat de formació esmentada a la lletra c; o

e) altres beneficis no monetaris menors que elevin la qualitat del servei que es presta al client i, tenint en compte el nivell total de beneficis que presta una entitat o un grup d'entitats, siguin d'una escala i una naturalesa tal que sigui poc probable que menyscabin el compliment del deure d'una empresa de serveis d'inversió d'actuar atenint-se al millor interès del client.

Els beneficis no monetaris menors acceptables han de ser raonables i proporcionats, i d'una escala tal que sigui poc probable que influeixin en la conducta de l'empresa de serveis d'inversió d'alguna manera que estigui en detriment dels interessos del client en qüestió.

4. La revelació dels beneficis no monetaris menors s'ha d'efectuar prèviament a la prestació dels serveis d'inversió o auxiliars corresponents a la clientela. De conformitat amb l'apartat 5 de l'article 120, els beneficis no monetaris menors es poden descriure d'una manera genèrica.

## Article 122. *Incentius en relació amb l'anàlisi.*

1. La provisió de serveis d'anàlisi per part de tercers a les empreses de serveis d'inversió que prestin serveis de gestió de carteres o altres serveis d'inversió o auxiliars a la clientela no es considera un incentiu si es rep a canvi de qualsevol dels elements següents:

a) Pagaments directes per part de l'empresa de serveis d'inversió amb càrrec al seus recursos propis,

b) pagaments amb càrrec a un compte de pagaments d'anàlisis a part controlat per l'empresa de serveis d'inversió, sempre que es compleixin les condicions següents relatives al funcionament del compte:

1r El compte de pagaments d'anàlisis es dota de fons generats per un càrrec del servei d'anàlisis específic aplicat al client,

2n com a part de l'establiment d'un compte de pagaments per anàlisis, i de l'acord del càrrec del servei d'anàlisis amb els seus clients, les empreses de serveis d'inversió estableixen i avaluen periòdicament un pressupost d'anàlisis com a mesura administrativa interna,

3r l'empresa de serveis d'inversió assumeix la responsabilitat corresponent al compte de pagaments d'anàlisis; i

4t l'empresa de serveis d'inversió avalua periòdicament la qualitat de l'anàlisi que s'ha adquirit, d'acord amb criteris de qualitat sòlids i la seva capacitat per contribuir a adoptar millors decisions d'inversió;

c) quan una empresa de serveis d'inversió utilitzi el compte de pagaments d'anàlisis, ha de facilitar a la clientela la informació següent:

1r Abans de la prestació d'un servei d'inversió a la clientela, la informació sobre l'import per a anàlisis que s'ha pressupostat i l'import del càrrec per anàlisi que s'estima per a cadascuna d'elles;

2n la informació anual sobre els costos totals en què hagi incorregut cadascun dels clients per anàlisis de tercers.

2. Quan una empresa de serveis d'inversió gestioni un compte de pagaments d'anàlisis, aquesta empresa està obligada així mateix, després d'una petició de la seva clientela o de la CNMV, a facilitar un resum dels proveïdors que s'han pagat amb càrrec

a aquest compte, de l'import total que se'ls va abonar durant un període determinat, dels beneficis i serveis que ha rebut l'empresa de serveis d'inversió, i de la manera com l'import total que s'ha gastat amb càrrec al compte s'até al pressupost que estableix l'empresa per a aquest període, i indicar tota devolució o saldo romanent si queden fons residuals en el compte.

A l'efecte del que disposa l'apartat 1.b.1r, el càrrec d'anàlisi específic:

a) S'ha de basar únicament en un pressupost d'anàlisi que estableix l'empresa de serveis d'inversió a fi de determinar la necessitat de serveis d'anàlisi que prestin tercers respecte dels serveis d'inversió que proveeix a la seva clientela; i

b) no s'ha de vincular al volum ni al valor de les operacions que s'executen en nom de la clientela.

3. En tot mecanisme operatiu relatiu al cobrament del càrrec d'anàlisi que s'aplica a la clientela, quan aquest no es cobri per separat, sinó juntament amb una comissió per operació, s'ha d'indicar un càrrec d'anàlisi identificable per separat, i aquest mecanisme operatiu s'ha d'atenir plenament a les condicions que estableix l'apartat 1.b i c.

4. S'entén que la prestació de serveis d'anàlisi per tercers a empreses de serveis d'inversió que presten serveis de gestió de carteres o altres serveis d'inversió o auxiliars a clients compleixen les obligacions que preveu l'article 197 de la Llei 6/2023, de 17 de març, si:

a) Abans que es prestin els serveis d'execució o d'anàlisi, s'ha formalitzat un acord entre l'empresa de serveis d'inversió i el proveïdor de serveis d'anàlisi en què s'indiqui quina part de les despeses combinades o dels pagaments conjunts per serveis d'execució i anàlisi és atribuïble a l'anàlisi;

b) l'empresa de serveis d'anàlisi informa la seva clientela dels pagaments conjunts pels serveis d'execució i anàlisi fets a proveïdors tercers de serveis d'anàlisi; i

c) l'anàlisi per a la qual s'efectuen les despeses combinades o el pagament conjunt es refereix a emissors la capitalització borsària dels quals durant el període de trenta-sis mesos naturals anteriors a l'execució de l'anàlisi no hagi superat 1.000.000.000 euros, sobre la base de les cotitzacions de fi d'exercici durant els exercicis en què cotitzen o cotitzaven, o sobre la base del capital propi per als exercicis en què no cotitzen o no cotitzaven.

A l'efecte d'aquest article, s'entén per anàlisi el material o els serveis d'anàlisi relatius a un o diversos instruments financers o altres actius, o als emissors o possibles emissors d'instruments financers, o el material o serveis d'anàlisi estretament relacionats amb un sector o un mercat determinats de manera que fonamentin les valoracions sobre els instruments financers, els actius o els emissors d'aquest sector o mercat.

L'anàlisi ha de comprendre així mateix el material o els serveis en què es recomani o suggereixi de manera explícita o implícita una estratègia d'inversió i es proporcioni una opinió fundada sobre el valor o el preu actual o futur d'aquests instruments financers o actius o en què figurin altrament anàlisis i reflexions originals i formulin conclusions basades en dades noves o preexistents, que es puguin utilitzar per fonamentar una estratègia d'inversió i puguin ser pertinents i capaces d'afegir valor a les decisions de l'empresa de serveis d'inversió en nom de la clientela a què es factura aquesta anàlisi.

5. L'import total dels càrrecs d'anàlisis que s'hagin rebut no pot excedir del pressupost d'anàlisis.

6. L'empresa de serveis d'inversió ha de convenir amb la clientela, a l'acord de gestió d'inversions de l'empresa o a les condicions generals d'activitat, el càrrec d'anàlisis que ha pressupostat l'empresa i la freqüència amb què s'ha de deduir el càrrec d'anàlisis específic dels recursos del client al llarg de l'exercici. Només es pot incrementar el pressupost d'anàlisis després de proporcionar informació clara a la clientela sobre l'increment previst. Si hi ha un excedent al compte de pagaments d'anàlisis al final d'un període, l'empresa ha de comptar amb un procés per reemborsar

aquests fons al client, o per compensar-los amb el pressupost i el càrrec d'anàlisi que es calculin per al període següent.

7. A l'efecte del que disposa l'apartat 1.b.2n, el pressupost d'anàlisi s'ha de gestionar únicament per l'empresa de serveis d'inversió, i s'ha de basar en una avaluació raonable de la necessitat de serveis d'anàlisi que prestin tercers.

L'assignació del pressupost d'anàlisi per adquirir serveis d'anàlisi de tercers s'ha de sotmetre als controls pertinents i a la supervisió de l'alta direcció, per tal de garantir que aquest pressupost es gestiona i s'utilitza tenint en compte l'interès màxim de la clientela de l'empresa. Entre aquests controls, ha de constar la documentació necessària per dur a terme tasques d'auditoria interna, que ha de reflectir clarament els pagaments que s'han fet a proveïdors de serveis d'anàlisi, i en què s'indiqui la manera com els imports que s'han abonat es van determinar amb referència als criteris de qualitat esmentats a l'apartat 1.b.4t. Les empreses de serveis d'inversió s'han d'abstenir d'utilitzar el pressupost d'anàlisi i el compte de pagaments d'anàlisi per finançar anàlisis internes.

8. A l'efecte del que disposa l'apartat 1.b.3r, l'empresa de serveis d'inversió pot delegar l'administració del compte de pagaments d'anàlisi en un tercer, sempre que el mecanisme pertinent faciliti l'adquisició dels serveis d'anàlisi de tercers i els pagaments als proveïdors d'aquests serveis en nom de l'empresa de serveis d'inversió, sense demora injustificada i de conformitat amb les instruccions de l'empresa de serveis d'inversió.

9. A l'efecte del que disposa l'apartat 1.b.4t, les empreses de serveis d'inversió han d'establir tots els elements necessaris en una política per escrit que han de fer arribar a la seva clientela. En aquesta política, s'ha d'abordar també la mesura en què els serveis d'anàlisi adquirits amb càrrec al compte de pagaments d'anàlisi poden beneficiar les carteres de la clientela, tenint també en compte, si s'escau, les estratègies d'inversió aplicables a diversos tipus de carteres, així com l'enfocament que ha d'adoptar l'empresa per assignar aquests costos equitativament a les diverses carteres de la clientela.

10. Una empresa de serveis d'inversió que presti serveis d'execució ha d'identificar per separat els càrrecs corresponents a aquests serveis, de manera que reflecteixin només el cost d'execució de cada operació. La provisió de qualsevol altre benefici o servei per la mateixa empresa de serveis d'inversió a empreses de serveis d'inversió que estiguin establertes a la Unió Europea ha de ser objecte d'un càrrec identificable per separat; el subministrament d'aquests beneficis o serveis, i els càrrecs corresponents, no s'han de veure influïts ni condicionats pels nivells de pagament per als serveis d'execució.

### CAPÍTOL III

#### **Vigilància i control de productes financers**

##### *Secció 1a Obligacions en matèria de vigilància i control de productes per a les empreses de serveis d'inversió que produeixen instruments financers*

**Article 123.** *Obligacions en matèria de vigilància i control de productes per a les empreses de serveis d'inversió que produeixen instruments financers.*

La producció d'instruments financers, incloent-hi la seva creació, implantació, emissió o disseny, s'ha d'atènyer, d'una manera apropiada i proporcionada, als requisits pertinents que estableixen els articles 176.2.c i 199 de la Llei 6/2023, de 17 de març, l'article 87.1 d'aquest Reial decret i aquest capítol, tenint en compte la naturalesa de l'instrument financer, el servei d'inversió i el mercat destinatari del producte.

**Article 124.** *Gestió dels conflictes d'interessos en la vigilància i el control de productes.*

1. Les empreses de serveis d'inversió han d'establir, aplicar i mantenir procediments i mesures per garantir que la producció d'instruments financers s'atingui

als requisits sobre gestió correcta dels conflictes d'interessos, també pel que fa a la remuneració.

En particular, les empreses de serveis d'inversió que produeixin instruments financers s'han d'assegurar que el disseny de l'instrument de què es tracti, incloent-hi les seves diferents característiques, no perjudiqui la clientela final ni doni lloc a problemes amb la integritat del mercat en permetre a l'empresa atenuar o eludir els seus propis riscos o exposició respecte als actius subjacents del producte, quan l'empresa de serveis d'inversió ja mantingui aquests actius per compte propi.

2. Les empreses de serveis d'inversió han d'analitzar els conflictes d'interessos possibles cada vegada que es produeixi un instrument financer. En particular, les empreses han d'avaluar si l'instrument financer crea una situació en què la clientela final pugui ser perjudicada si assumeix:

- a) Una exposició oposada a la que anteriorment mantenia l'empresa mateixa; o
- b) una exposició oposada a la que desitja mantenir l'empresa després de la venda del producte.

#### Article 125. *Valoració de possibles amenaces.*

Les empreses de serveis d'inversió han de valorar si l'instrument financer pot constituir una amenaça per al funcionament ordenat o l'estabilitat dels mercats financers abans de llançar el producte.

#### Article 126. *Organització interna dels productors.*

1. Les empreses de serveis d'inversió s'han d'assegurar que:

- a) El personal pertinent que intervingui en la producció dels instruments financers tingui els coneixements tècnics especialitzats necessaris per comprendre les característiques i els riscos dels instruments financers que es proposen produir,
- b) l'òrgan d'administració mantingui un control efectiu sobre el procés de vigilància i control dels productes de l'empresa,
- c) els informes de compliment destinats a l'òrgan d'administració incloguin sistemàticament informació sobre els instruments financers produïts per l'empresa, així com dades sobre l'estratègia de distribució. Les empreses de serveis d'inversió han de posar aquests informes a disposició de la seva autoritat competent, amb petició prèvia; i
- d) la funció de compliment s'ocupi de seguir la implantació i la revisió periòdica dels mecanismes de vigilància i control dels productes, a fi de detectar qualsevol risc d'omissió per part de l'empresa en el compliment de les obligacions que estableix aquest article.

#### Article 127. *Acord escrit amb productors tercers.*

Les empreses de serveis d'inversió, quan col·laborin també amb entitats que no estiguin autoritzades ni supervisades d'acord amb la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, o amb empreses de països tercers, en la creació, la implantació, l'emissió o el disseny d'un producte, han de definir les seves responsabilitats respectives en un acord escrit.

#### Article 128. *Mercat objectiu o destinatari dels instruments financers.*

1. Les empreses de serveis d'inversió han d'identificar, amb el nivell de detall suficient, el mercat destinatari potencial de cada instrument financer i han d'especificar tant els tipus de client les necessitats, les característiques i els objectius dels quals, incloent-hi qualssevol objectius relacionats amb la sostenibilitat, són compatibles com els tipus que són incompatibles amb l'instrument financer, llevat del cas que els instruments financers tinguin en compte factors de sostenibilitat.

S'entén per factors de sostenibilitat els definits a l'article 2, punt 24 del Reglament (UE) 2019/2088 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019, sobre la divulgació d'informació relativa a la sostenibilitat al sector dels serveis financers. Aquesta anàlisi s'ha de basar en criteris quantitatius i qualitatius i ha de preveure, almenys, les categories següents:

- i) Tipus de client,
- ii) coneixement i experiència,
- iii) situació financera, especialment en relació amb la capacitat per suportar pèrdues,
- iv) tolerància al risc i compatibilitat del perfil risc-benefici del producte amb el mercat objectiu definit; i
- v) objectius i necessitats del client.

Quan les empreses de serveis d'inversió col·laborin en la producció d'un instrument financer, només s'ha d'identificar un mercat objectiu.

2. Les empreses de serveis d'inversió que produeixin instruments financers que siguin distribuïts a través d'altres empreses de serveis d'inversió han de determinar les necessitats i les característiques de la clientela que sigui compatible amb el producte sobre la base del seu coneixement teòric i de la seva experiència anterior amb l'instrument financer o altres instruments financers similars, els mercats financers i les necessitats, les característiques i els objectius dels clients finals potencials.

Quan s'estiguin prestant serveis d'inversió diferents de la gestió discrecional i individualitzada de carteres, es prohibeix la venda a minoristes d'instruments financers complexos les condicions d'emissió dels quals indiquin que es dirigeixen només a clients professionals o contraparts elegibles, fins i tot encara que aquests instruments financers es negociïn en un centre de negociació.

3. Les empreses de serveis d'inversió han de dur a terme una anàlisi d'escenaris dels seus instruments financers en què s'avaluïn els riscos que el producte porti a resultats adversos per als clients finals i en quines circumstàncies es poden donar aquests resultats. Les empreses de serveis d'inversió han d'avaluar l'instrument financer en condicions negatives que compreguin què passaria si, per exemple:

- a) L'entorn del mercat es deteriorés,
- b) el productor o un tercer participant en la producció o el funcionament de l'instrument financer experimenta dificultats financeres o un altre risc de contrapart es materialitza,
- c) l'instrument financer no esdevé viable des del punt de vista comercial; o
- d) la demanda de l'instrument financer és molt superior a la que s'ha previst i posa sota pressió els recursos de l'empresa o el mercat de l'instrument subjacent.

No és necessari fer l'anàlisi que preveu aquest apartat en cas que la informació que ha de subministrar el productor de l'instrument financer ja inclogui, en compliment de la normativa que li sigui aplicable, l'elaboració d'escenaris de rendibilitat.

4. Les empreses de serveis d'inversió han de determinar si un instrument financer s'até a les necessitats, les característiques i els objectius que s'han identificat del mercat destinatari, i examinar en particular els elements següents:

- a) Que el perfil de risc o retribució de l'instrument financer sigui conforme al mercat destinatari;
- b) que els factors de sostenibilitat de l'instrument financer, si s'escau, siguin conformes amb el mercat destinatari, i
- c) que el disseny de l'instrument financer obeeixi a característiques que beneficiïn el client, i no a un model empresarial la rendibilitat del qual es basi en uns resultats adversos per als clients.

*Article 129. Definició de l'estratègia de distribució dels productes.*

En relació amb l'obligació que preveu l'article 199 de la Llei 6/2023, de 17 de març, de garantir que l'estratègia de distribució dels instruments financers sigui compatible amb el mercat objectiu que s'ha definit i d'adoptar mesures raonables per garantir que els instruments es distribueixin en el mercat destinatari que s'ha definit, les empreses de serveis d'inversió han d'establir l'abast de la informació sobre el client, de què ha de disposar el distribuïdor per avaluar de forma adequada el mercat objectiu dels productes.

Així mateix, han de proposar el tipus o els tipus de serveis d'inversió a través del qual o dels quals se n'ha de fer la distribució, tenint en compte la naturalesa dels productes. Si el producte és susceptible de ser adquirit sense que hi hagi assessorament, l'empresa de serveis d'inversió que produeixi l'instrument financer ha d'indicar el canal o els canals de distribució recomanats.

*Article 130. Estructura de costos dels instruments financers.*

Les empreses de serveis d'inversió han de considerar l'estructura de costos que es proposa respecte a l'instrument financer, i examinar en particular els elements següents:

- a) Que els costos i els càrrecs de l'instrument financer siguin compatibles amb les necessitats, els objectius i les característiques del mercat destinatari,
- b) que els càrrecs no minin les expectatives de rendiment de l'instrument financer, com en els casos en què els costos o els càrrecs equivalen, excedeixen o suprimeixen gairebé tots els avantatges fiscals associats a l'instrument financer que es preveuen; i
- c) que l'estructura de càrrecs de l'instrument financer sigui adequadament transparent per al mercat destinatari i, en particular, que no amagui els càrrecs ni sigui massa complexa per comprendre-la.

*Article 131. Informació als distribuïdors sobre els instruments financers.*

Les empreses de serveis d'inversió s'han d'assegurar que la provisió d'informació sobre un instrument financer als distribuïdors compregui les dades relatives als canals apropiats de distribució de l'instrument en qüestió, el procés d'aprovació del producte i l'avaluació del mercat destinatari, i que la seva qualitat sigui adequada perquè els distribuïdors puguin comprendre i recomanar o vendre degudament l'instrument financer.

Els factors de sostenibilitat de l'instrument financer s'han de presentar de manera transparent i han de proporcionar als distribuïdors la informació pertinent per tenir en compte degudament qualsevol objectiu relacionat amb la sostenibilitat del client o possible client.

*Article 132. Revisió dels instruments financers.*

1. Les empreses de serveis d'inversió han de revisar periòdicament els instruments financers que produeixen, tenint en compte tot esdeveniment que pugui afectar substancialment el risc potencial associat al mercat destinatari que s'ha identificat. Les empreses de serveis d'inversió han de considerar si l'instrument financer es continua ajustant a les necessitats, les característiques i els objectius del mercat destinatari, incloent-hi qualsevol objectiu relacionats amb la sostenibilitat, i si s'està distribuint en aquest o està arribant a clients les necessitats, les característiques i els objectius dels quals no són compatibles amb l'instrument en qüestió.

2. Així mateix, han de revisar els instruments financers abans de qualsevol relançament o emissió addicional, si tenen coneixement de qualsevol esdeveniment que pugui afectar substancialment el risc potencial per als inversors i cada cert temps per avaluar si els instruments financers funcionen d'acord amb el que s'ha previst.

3. Les empreses de serveis d'inversió han de determinar amb quina periodicitat han de revisar els seus instruments financers d'acord amb factors rellevants, incloent-hi els associats a la complexitat o el caràcter innovador de les estratègies d'inversió que s'han aplicat.

4. Les empreses també han d'identificar els esdeveniments crucials que afectin el risc potencial o les expectatives de rendibilitat de l'instrument financer, com ara:

- a) La superació d'un llindar que afecti el perfil de rendibilitat de l'instrument financer; o
- b) la solvència d'emissors determinats els valors o garanties dels quals puguin repercutir en el rendiment de l'instrument financer.

5. Quan es produeixin aquests esdeveniments, les empreses de serveis d'inversió han d'adoptar les mesures adequades, que poden consistir a:

- a) Proveir tota la informació pertinent sobre l'esdeveniment i les seves conseqüències sobre l'instrument financer a la clientela, o als distribuïdors d'aquest instrument si l'empresa de serveis d'inversió no l'ofereix o ven directament a la clientela,
- b) modificar el procés d'aprovació del producte,
- c) abstenir-se d'efectuar emissions ulteriors de l'instrument financer,
- d) modificar l'instrument financer per evitar condicions contractuals deslleials,
- e) considerar la idoneïtat dels canals de venda a través dels quals es venen els instruments financers quan les empreses passin a tenir coneixement que l'instrument en qüestió no s'està venent d'acord amb el que s'ha previst,
- f) contactar amb el distribuïdor per considerar una modificació del procés de distribució,
- g) terminar la relació amb el distribuïdor, o
- h) informar la CNMV.

## *Secció 2a Obligacions en matèria de vigilància i control de productes per als distribuïdors*

*Article 133. Obligacions en matèria de vigilància i control de productes per als distribuïdors.*

1. Les empreses de serveis d'inversió, en decidir la gamma d'instruments financers que emeten elles mateixes o altres empreses i els serveis que es proposen oferir o recomanar a la clientela, han de complir, d'una manera apropiada i proporcionada, els requisits pertinents que estableixen els articles 134 a 139, tenint en compte la naturalesa de l'instrument financer, el servei d'inversió i el mercat destinatari del producte.

Les empreses de serveis d'inversió també han de complir els requisits que preveu l'article 199 de la Llei 6/2023, de 17 de març, i la secció 1a d'aquest capítol quan ofereixin o recomanin instruments financers que produeixin entitats no subjectes a la Llei 6/2023, de 17 de març, o a la normativa nacional d'un altre Estat membre que transposi la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, Com a part d'aquest procés, les empreses de serveis d'inversió han de disposar de mecanismes efectius per assegurar-se d'obtenir informació suficient sobre aquests instruments financers dels productors esmentats.

2. Les empreses de serveis d'inversió han de disposar dels mecanismes de vigilància i control de productes que siguin adequats per garantir que els productes i els serveis que es proposen oferir o recomanar siguin compatibles amb les necessitats, les característiques i els objectius d'un mercat destinatari identificat, incloent-hi qualssevol objectius relacionats amb la sostenibilitat, i que l'estratègia de distribució que s'ha previst s'ajusti a aquest mercat. Les empreses de serveis d'inversió han d'identificar i avaluar degudament les circumstàncies i les necessitats de la clientela en la qual es pretenguin centrar, per assegurar-se que els interessos d'aquesta no es posin en perill com a resultat de pressions comercials o de dotació de fons. Com a part d'aquest procés, les empreses han d'identificar els grups de clients les necessitats, les característiques i els objectius dels quals no siguin compatibles amb el producte o el servei, excepte en el cas que els instruments financers tinguin en compte factors de sostenibilitat.

Article 134. *Informació que han d'obtenir els distribuïdors sobre els instruments financers.*

1. Les empreses de serveis d'inversió han d'obtenir, dels productors subjectes a la Llei 6/2023, de 17 de març, o a la normativa nacional d'un altre Estat membre que transposi la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, informació per adquirir la comprensió i el coneixement necessaris dels productes que es proposen recomanar o vendre, a fi de garantir que aquests productes siguin distribuïts d'acord amb les necessitats, les característiques i els objectius del mercat destinatari que s'ha identificat.

2. Les empreses de serveis d'inversió han d'adoptar totes les mesures raonables per assegurar-se d'obtenir així mateix la informació adequada i fiable dels productors no subjectes a la Llei 6/2023, de 17 de març, o a la normativa nacional d'un altre Estat membre que transposi la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, a fi de garantir que els productes siguin distribuïts d'acord amb les característiques, els objectius i les necessitats del mercat destinatari. Quan la informació pertinent no estigui públicament disponible, el distribuïdor ha d'adoptar totes les mesures raonables per aconseguir aquesta informació del productor o del seu agent. A aquest efecte, és informació acceptable i disponible públicament la que sigui clara i fiable i s'elabori per complir requisits reglamentaris, com les obligacions de divulgació d'acord amb el Reglament (UE) 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017; o la Directiva 2004/109/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de desembre de 2004, sobre l'harmonització dels requisits de transparència relatius a la informació sobre els emissors els valors dels quals s'admeten a negociació en un mercat regulat i per la qual es modifica la Directiva 2001/34/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 28 de maig de 2001, sobre l'admissió de valors negociables a cotització oficial i la informació que s'ha de publicar sobre aquests valors. Aquesta obligació afecta els productes venuts en mercats primaris i secundaris, i s'ha d'aplicar de manera proporcionada, depenent de la mesura en què es pugui obtenir la informació públicament disponible i la complexitat del producte.

3. Les empreses de serveis d'inversió han d'utilitzar la informació obtinguda dels productors i la que disposin sobre la seva clientela pròpia per identificar el mercat destinatari i l'estratègia de distribució. Quan una empresa de serveis d'inversió actuï com a productor i distribuïdor, només s'exigeix una única avaluació del mercat destinatari.

4. Els distribuïdors han de facilitar als productors informació sobre les vendes i, quan escaigui, sobre les revisions a què fa referència l'article 132 per fonamentar les revisions dels productes que aquests efectuïn.

Article 135. *Elecció de la gamma d'instruments financers.*

Les empreses de serveis d'inversió, en decidir la gamma d'instruments financers i serveis que ofereixen o recomanen i els mercats destinataris respectius, han de mantenir procediments i mesures per garantir el compliment de tots els requisits aplicables d'acord amb la Llei 6/2023, de 17 de març, aquest Reglament i la resta de normativa que sigui aplicable, incloent-hi els que afecten la informació, l'avaluació de la idoneïtat o la conveniència, els incentius i la gestió correcta dels conflictes d'interessos. En aquest context, s'han de considerar amb especial atenció els casos en què els distribuïdors es proposin oferir o recomanar productes nous o hi hagi variacions en els serveis que presten.

Article 136. *Mercat objectiu i estratègia de distribució dels productes.*

1. Les empreses de serveis d'inversió han de determinar el mercat destinatari per a l'instrument financer respectiu, encara que aquest mercat no s'hagi definit pel productor.

2. Les empreses de serveis d'inversió, a l'hora de definir la seva estratègia de distribució, han de tenir en compte la informació proporcionada pel productor al respecte,

així com la naturalesa de l'instrument financer, el tipus de clientela a què han de prestar servei i els serveis que presten.

3. Quan el distribuïdor, pel tipus de servei que ha de prestar o per una altra raó, no disposi de la informació necessària per avaluar un o diversos aspectes del mercat objectiu, és particularment rellevant que tingui en compte el públic objectiu i l'estratègia de distribució proporcionada pel productor de l'instrument financer.

En aquest cas, i sempre que es tracti d'un servei diferent de l'assessorament o la gestió discrecional de carteres, ha d'advertir el client que l'empresa de serveis d'inversió no pot garantir la compatibilitat del client amb el producte. Per a productes especialment complexos o amb risc elevat, així com en situacions en què es poden generar conflictes d'interessos significatius, l'entitat s'ha de plantejar, abans de prestar el servei d'inversió, no incloure aquest producte en l'oferta de productes per a seva la base de clients o un grup d'aquests.

En qualsevol cas, quan l'entitat tingui la intenció de dirigir-se a la clientela de qualsevol manera per comercialitzar un producte activament, ha de tenir en compte tota la informació que tingui a la seva disposició sobre la seva clientela, més enllà de la que derivi de la prestació de serveis d'inversió.

4. El distribuïdor es pot desviar de les recomanacions de distribució de l'entitat que hagi dissenyat el producte si ho justifica convenientment i, en tot cas, si això implica proporcionar un servei amb més protecció per al client o es restringeix més el mercat objectiu que defineix el productor.

## Article 137. *Revisió dels mecanismes de vigilància i control i dels productes.*

1. Les empreses de serveis d'inversió han de revisar i actualitzar periòdicament els seus mecanismes de vigilància i control de productes per tal de garantir que es mantinguin sòlids i adequats per a la seva fi i que emprenguin les accions apropiades quan s'escaigui.

2. Les empreses de serveis d'inversió han de revisar periòdicament els productes d'inversió que ofereixen o recomanen i els serveis que presten amb regularitat, tenint en compte qualsevol esdeveniment que pugui afectar substancialment el risc potencial associat al mercat destinatari que s'ha identificat. Les empreses han d'avaluar, almenys, si el producte o el servei es continua ajustant a les necessitats, les característiques i els objectius del mercat destinatari que s'ha identificat, incloent-hi qualssevol objectius relacionats amb la sostenibilitat, i si l'estratègia de distribució que s'ha previst continua sent apropiada.

3. Les empreses han de reconsiderar el mercat destinatari o actualitzar els mecanismes de vigilància i control dels productes si passen a tenir coneixement que han identificat erròniament aquest mercat per a un determinat producte o servei o que el producte o servei ja no s'atén a les circumstàncies del mercat destinatari que s'ha identificat, com en els casos en què el producte deixa de ser líquid o esdevé molt volàtil degut a canvis en el mercat.

## Article 138. *Organització interna dels distribuïdors.*

Les empreses de serveis d'inversió s'han d'assegurar que:

a) La seva funció de compliment supervisi la implantació i la revisió periòdica dels mecanismes de vigilància i control dels productes, a fi de detectar qualsevol risc d'incompliment de les obligacions que estableix aquesta secció,

b) el personal pertinent posseeix els coneixements tècnics necessaris per comprendre les característiques i els riscos dels productes que es proposen oferir o recomanar i els serveis que presten, així com les necessitats, les característiques i els objectius del mercat destinatari que s'ha identificat,

c) l'òrgan d'administració exerceixi un control efectiu sobre el procés de vigilància i control dels productes de l'empresa, a fi de determinar la gamma de productes d'inversió que ofereixen o recomanen i els serveis que presten als mercats destinataris respectius; i

d) els informes de compliment destinats a l'òrgan d'administració incloguin sistemàticament informació sobre els productes que ofereixen o recomanen i els serveis que presten. Els informes de compliment s'han de posar a disposició de la CNMV, en cas que aquesta els sol·liciti rebre prèviament.

## Article 139. *Responsabilitat dels distribuïdors.*

Quan diverses empreses col·laborin en la distribució d'un producte o servei, l'empresa de serveis d'inversió que mantingui la relació directa amb el client és la responsable principal de complir les obligacions de vigilància i control de productes que estableix aquesta secció. Tot i això, les empreses de serveis d'inversió intermediàries:

a) S'han d'assegurar que la informació dels productes pertinent es traslladi del productor al distribuïdor final a la cadena,

b) si el productor requereix informació sobre les vendes de productes per complir les seves obligacions pròpies de vigilància i control de productes, li han de permetre que l'obtingui; i

c) han d'aplicar les obligacions de vigilància i control de productes als productors, com escaigui, en relació amb el servei que presten.

## Secció 3a *Mercat equivalent, gestió i execució d'ordres*

## Article 140. *Equivalència del mercat d'un país tercer amb un mercat regulat.*

La persona titular del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital, a iniciativa pròpia o a petició de la CNMV, pot sol·licitar a la Comissió Europea que adopti una decisió d'equivalència sobre el mercat d'un país tercer a què fa referència l'article 47 del Reglament (UE) 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014. A la seva sol·licitud, ha d'indicar els motius pels quals considera que el marc normatiu i de supervisió del país tercer de què es tracti s'ha de considerar equivalent i ha de facilitar la informació pertinent amb aquesta finalitat.

## Article 141. *Obligacions relatives a la gestió i l'execució d'ordres.*

1. Per complir el que disposa l'article 218.1.a de la Llei 6/2023, de 17 de març, les entitats han de comptar amb una política d'execució d'ordres que ha de definir la importància relativa que s'atribueix al preu, als costos, a la rapidesa i la probabilitat de l'execució i la liquidació, al volum, a la naturalesa de l'operació i a qualsevol altre element que jutgin rellevant per executar l'ordre.

Aquesta política d'execució d'ordres ha d'incloure, per a cada classe d'instrument, informació sobre els diferents centres on l'empresa executi les ordres de la seva clientela i els factors que influeixin en l'elecció del centre d'execució. Cal que l'entitat identifiqui els centres que, al seu parer, permetin obtenir sistemàticament el millor resultat possible per executar les ordres de la clientela.

2. Quan una empresa de serveis d'inversió executi una ordre per compte d'un client minorista, el millor resultat possible a què fa referència l'apartat anterior s'ha de determinar en termes de contraprestació total, considerant el preu de l'instrument financer i els costos relacionats amb l'execució, que han d'incloure totes les despeses concretes pel client que estiguin relacionades directament amb l'execució de l'ordre, incloent-hi les comissions del centre d'execució, les taxes de compensació i liquidació i altres taxes pagades a tercers implicats en l'execució de l'ordre.

3. A l'efecte del que disposa l'article 218.1.c de la Llei 6/2023, de 17 de març, les empreses, llevat que el client indiqui una altra cosa, han de fer pública immediatament

aquesta ordre del client a preu limitat, de manera que altres participants del mercat hi puguin accedir fàcilment. S'entén que l'empresa compleix aquesta obligació amb la transmissió de les ordres de clients a preu limitat a un centre de negociació. La CNMV pot eximir de l'obligació de publicar la informació sobre les ordres a preu limitat el volum de les quals es pugui considerar gran en comparació amb el volum estàndard de mercat, d'acord amb el que estableix l'article 4 del Reglament (UE) 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014.

4. A fi de determinar el millor resultat possible de conformitat amb l'article 218 de la Llei 6/2023, de 17 de març, i els apartats anteriors, en cas que existeixi més d'un centre en competència per executar una ordre relativa a un instrument financer, a fi d'avaluar i comparar els resultats que el client obtindria amb l'execució de l'ordre en cadascun dels centres d'execució aptes per fer-ho que s'indiquin en la política d'execució d'ordres de l'empresa de serveis d'inversió, les comissions i els costos de l'empresa de serveis d'inversió mateixa que es deriven de l'execució de l'ordre en cadascun dels centres d'execució aptes per fer-ho s'han de tenir en compte en aquesta avaluació.

5. El que preveu aquest article s'ha d'aplicar de conformitat amb els articles 64 a 70 del Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016.

#### CAPÍTOL IV

#### **Política d'implicació**

*Article 142. Política d'implicació de les empreses de serveis d'inversió.*

1. Les empreses de serveis d'inversió i les entitats de crèdit que prestin el servei de gestió discrecional i individualitzada de carteres han de desplegar i posar en coneixement del públic una política d'implicació que descrigui com integren la seva implicació com a accionistes o gestors dels accionistes en la seva política d'inversió.

Aquesta política ha de descriure la manera com duen a terme el seguiment de les societats admeses a negociació en un mercat regulat que estigui situat o operi en un Estat membre en les quals inverteixen, pel que fa, entre altres qüestions, a l'estratègia, el rendiment financer i no financer i els riscos, l'estructura del capital, l'impacte social i mediambiental i el govern corporatiu.

Aquesta política també ha de descriure els mecanismes per implantar un diàleg amb les societats admeses a negociació en un mercat regulat que estigui situat o operi en un Estat membre en les quals inverteixen, exerceixen els drets de vot i altres drets associats a les accions, cooperen amb altres accionistes, es comuniquen amb grups d'interès importants de les societats en les quals inverteixen i gestionen conflictes d'interessos reals i potencials en relació amb la seva implicació.

2. Les entitats que comprèn l'apartat anterior han de fer pública, amb caràcter anual, l'aplicació de la seva política d'implicació, incloent-hi una descripció general del seu comportament en relació amb els seus drets de vot, una explicació de les votacions més importants i, si s'escau, del recurs als serveis d'assessors de vot.

3. Les entitats que comprèn l'apartat 1 han de publicar el sentit del seu vot a les juntes generals de les societats de què posseeixen accions. Aquesta publicació pot excloure els vots que són insignificants a causa de l'objecte de la votació o de la dimensió de la participació en la societat.

4. La informació que esmenten els apartats 1, 2 i 3 ha d'estar disponible públicament, i de forma gratuïta, al lloc web de les entitats que comprèn l'apartat 1.

## CAPÍTOL V

### Deure general d'informació

Article 143. *Deure general d'informació.*

1. De conformitat amb el que preveu l'article 200 de la Llei 6/2023, de 17 de març, la informació que cal proporcionar amb antelació suficient a la clientela ha d'incloure el següent:

a) Quan presti el servei d'assessorament en matèria d'inversions, l'empresa de serveis d'inversió ha d'informar la clientela, amb antelació suficient respecte de la prestació d'aquests serveis, sobre:

- 1r Si l'assessorament es presta de manera independent o no,
- 2n si l'assessorament es basa en una anàlisi general o més restringida dels diferents tipus d'instruments financers i, en particular, si la gamma es limita a instruments financers que emetin o facilitin entitats que tinguin vincles estrets amb l'empresa de serveis d'inversió, o bé qualsevol altre tipus de relació jurídica o econòmica, com ara contractual, que pugui minvar la independència de l'assessorament que es faciliti; i
- 3r si l'empresa de serveis d'inversió ha de proporcionar al client una avaluació periòdica de la idoneïtat dels instruments financers que es recomanin per a aquest client.

b) La informació sobre els instruments financers i les estratègies d'inversió que es proposen ha d'incloure orientacions i advertiments apropiats sobre els riscos associats a les inversions en aquests instruments o en relació amb les estratègies d'inversió particulars, i si l'instrument financer s'ha pensat per a clients minoristes o professionals, tenint en compte el mercat destinatari que s'ha identificat d'acord amb l'article 199 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

c) La informació sobre tots els costos i les despeses associades ha d'incloure informació relacionada tant amb els serveis d'inversió com amb els auxiliars, incloent-hi el cost d'assessorament, quan escaigui, el cost de l'instrument financer que s'ha recomanat o comercialitzat al client i la manera com aquest ho ha de pagar, així com qualssevol pagaments relacionats amb tercers.

La informació sobre tots els costos i les despeses, incloent-hi les relacionades amb el servei d'inversió i l'instrument financer, que no es causin per l'existència d'un risc de mercat subjacent, s'ha d'agregar de manera que el client pugui comprendre el cost total, així com l'efecte acumulatiu sobre el rendiment de la inversió, i s'ha de facilitar, a petició del client, un desglossament per conceptes. Quan escaigui, aquesta informació s'ha de facilitar al client de manera periòdica, i com a mínim una vegada a l'any, durant tota la vida de la inversió.

2. En cas que el contracte de compra o de venda d'un instrument financer es formalitzi amb recurs a un mitjà de comunicació a distància que impossibiliti el lliurament amb caràcter previ de la informació sobre els costos i les despeses de l'apartat anterior, l'empresa de serveis d'inversió pot facilitar aquesta informació tant en format electrònic com en paper, quan així ho sol·liciti el client minorista, sense demora indeguda després de la conclusió de l'operació, sempre que concorrin les condicions següents:

- a) L'empresa de serveis d'inversió ha donat al client l'opció de demorar la conclusió de l'operació fins que el client hagi rebut la informació, i
- b) el client ha consentit rebre la informació sense retard indegut després de la conclusió de l'operació.

3. A més de complir els requisits que exigeix l'article 200, apartat 2, les empreses de serveis d'inversió han d'oferir a la clientela la possibilitat de rebre aquesta informació per telèfon amb caràcter previ a la conclusió de l'operació.

4. La informació a què fa referència l'apartat primer ha de permetre que la clientela, incloent-hi la clientela potencial, sigui capaç de comprendre raonablement la naturalesa i els riscos del servei d'inversió i del tipus específic d'instrument financer que s'ofereix, i, per tant, que pugui prendre decisions sobre les inversions amb coneixement de causa.

5. Els requisits que estableix l'apartat 1, lletra c no s'apliquen als serveis que es presten a clients professionals diferents de l'assessorament en matèria d'inversió i la gestió de carteres.

6. Aquesta informació es pot facilitar en un format normalitzat. La persona titular del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital pot establir els criteris i el format que s'ha d'utilitzar a aquest efecte.

#### Article 144. *Informació en format electrònic.*

1. Les empreses de serveis d'inversió han de facilitar tota la informació que exigeix aquest Reial decret a la seva clientela actual o potencial en format electrònic, llevat que el client o client potencial sigui un client minorista o client minorista potencial que hagi sol·licitat rebre la informació en paper, cas en què la informació se'ls ha de facilitar en paper de forma gratuïta.

2. Les empreses de serveis d'inversió han d'informar els clients minoristes o els clients minoristes potencials sobre l'opció de rebre la informació en paper.

3. Les empreses de serveis d'inversió han d'informar els clients minoristes actuals que rebien en paper la informació que exigeix la Llei 6/2023, de 17 de març, i aquest Reial decret sobre el fet que han de rebre la informació en format electrònic d'acord amb l'article 200 de la Llei 6/2023, de 17 de març, i fer-ho al menys vuit setmanes abans d'enviar la informació en format electrònic.

Les empreses de serveis d'inversió han d'informar els clients minoristes amb què comptin en aquest moment que tenen la possibilitat de continuar rebent la informació en paper o canviar a informació en format electrònic. També han d'informar els seus clients minoristes actuals que s'ha de produir un canvi automàtic al format electrònic sempre que no se sol·liciti la continuació de la provisió d'informació en paper en el termini esmentat de vuit setmanes.

No cal informar els clients minoristes existents que ja reben la informació que exigeix la Llei 6/2023, de 17 de març, i aquest Reial decret en format electrònic.

#### Article 145. *Obligacions en matèria de costos i despeses associades.*

1. Les entitats que prestin serveis d'inversió han de complir les obligacions en matèria d'informació sobre costos i despeses associades que enumera l'article 50 del Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016.

2. S'habilita la persona titular del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital per desplegar el que disposa aquest article i qualsevol altre aspecte rellevant relatiu a les comissions que es perceben per les operacions i els serveis més freqüents de les entitats que presten serveis d'inversió, incloent-hi el seu règim de publicitat.

### TÍTOL VII

#### **Proveïdors de serveis de subministrament de dades**

### CAPÍTOL I

#### **Autorització dels proveïdors de subministrament de dades**

#### Article 146. *Requisit d'autorització.*

1. La gestió d'un APA, un PIC o un SIA se subjecta a l'autorització de l'AEVM o, si escau, de conformitat amb l'article 131 de la Llei 6/2023, de 17 de març, a l'autorització de la CNMV.

2. L'autorització per prestar serveis de subministrament de dades ha d'especificar el servei que el proveïdor de serveis de subministrament de dades està autoritzat a prestar.

El proveïdor de serveis de subministrament de dades que decideixi ampliar les seves activitats a altres serveis de subministrament de dades ha de presentar una sol·licitud d'ampliació de la seva autorització.

3. La CNMV ha de notificar qualsevol autorització concedida i qualsevol autorització revocada a l'AEVM.

4. L'autorització és vàlida per a tota la Unió Europea i permet que el proveïdor de serveis de subministrament de dades presti, als Estats membres, els serveis respecte als quals se l'hagi autoritzat.

5. Els prestadors de serveis de subministraments de dades autoritzats a un altre Estat membre de la Unió Europea poden prestar aquests serveis a Espanya sense necessitat d'autorització prèvia per part de l'AEVM o, si escau, de la CNMV.

6. A les entitats no autoritzades als Estats membres de la Unió Europea, els és aplicable el procediment d'autorització que disposa aquest capítol i la normativa que el desplegui.

## Article 147. *Procediment d'autorització.*

1. A fi que l'autoritat competent avalui la sol·licitud d'autorització i s'asseguri que el sol·licitant d'una autorització per prestar serveis de subministrament de dades compleix tots els requisits que estableix aquest capítol, així com el Reglament (UE) 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, i la seva normativa de desplegament, la sol·licitant ha de facilitar a l'autoritat competent informació amb el contingut següent:

a) Un programa d'activitats que exposi, entre altres aspectes, el detall dels tipus de serveis que es preveuen i l'estructura organitzativa.

b) La informació i la documentació que requereix el Reglament delegat (UE) 2017/571 de la Comissió, de 2 de juny de 2016, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa a les normes tècniques de regulació relatives a l'autorització, els requisits d'organització, la comunicació i la publicació d'operacions aplicables als proveïdors de serveis de subministrament de dades.

c) La identitat de tots els membres de l'òrgan d'administració, així com la de totes les persones que han de dirigir efectivament les activitats del proveïdor de serveis de subministrament de dades.

d) Qualsevol altres documents que permetin verificar la seva adequació a tots els requisits que exposa el Reglament delegat (UE) 2017/571 de la Comissió, de 2 de juny de 2016.

2. La presentació de la sol·licitud i la informació i la documentació que l'acompanya se subjecta al que estableix a l'efecte el Reglament d'execució (UE) 2017/1110 de la Comissió, de 22 de juny de 2017, pel qual s'estableixen normes tècniques d'execució pel que fa als models de formularis, plantilles i procediments per a l'autorització dels proveïdors de serveis de subministrament de dades i les notificacions connexes de conformitat amb la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014.

3. L'autoritat competent compta amb un termini de 20 dies hàbils per avaluar si la informació presentada per la sol·licitant és completa.

4. Si la sol·licitud no està completa, l'autoritat competent ha de fixar un termini de deu dies perquè la sol·licitant porti qualsevol altra informació addicional que consideri oportuna per continuar amb la seva avaluació. Un cop vençut el termini anterior sense que la sol·licitant hagi aportat informació addicional, l'autoritat competent pot concedir un termini nou de deu dies o bé entendre que la sol·licitant desisteix de la seva sol·licitud.

Quan l'autoritat competent consideri que la sol·licitud està completa, ho ha de notificar al proveïdor de serveis de subministrament de dades.

5. L'autoritat competent no ha de concedir l'autorització fins que comprovi que la sol·licitant compleix tots els requisits que preveu el Reglament (UE) 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, i les disposicions corresponents de dret de la Unió Europea.

6. La resolució en virtut de la qual es concedeixi o denegui l'autorització ha de ser motivada i el termini per resoldre el procediment d'autorització i dur a terme la seva notificació és de sis mesos, a comptar de la recepció d'una sol·licitud completa. En absència de resolució expressa en el termini esmentat, la sol·licitud s'entén estimada.

Article 148. *Registre de proveïdors de serveis de subministrament de dades.*

D'acord amb el que disposa el dret europeu, l'AEVM ha de crear un registre de tots els proveïdors de serveis de subministrament de dades. Aquest registre ha de ser públic i contenir informació sobre els serveis respecte als quals estigui autoritzat el proveïdor de serveis de subministrament de dades, i s'ha d'actualitzar de manera periòdica.

Article 149. *Requisits per obtenir l'autorització i exercir la seva activitat.*

Són requisits perquè una entitat obtingui i mantingui la seva autorització per prestar serveis de subministrament de dades els següents:

- a) Revestir la forma de societat anònima i tenir una durada indefinida.
- b) Tenir el seu domicili social, així com la seva administració i direcció efectiva, en territori nacional.
- c) Comptar amb un òrgan d'administració els membres del qual compleixin el que disposa l'article 154 d'aquest Reial decret.
- d) Complir els requisits d'obtenció de l'autorització que esmenta l'article 183.1 de la Llei 6/2023, de 17 de març.
- e) Complir els requisits relatius a la difusió, la comunicació i el tractament de la informació del capítol II d'aquest títol.
- f) Complir els requisits de funcionament i organització interna del capítol III d'aquest títol.

Article 150. *Revocació d'autoritzacions.*

1. L'autoritat competent pot revocar l'autorització concedida a un proveïdor de serveis de subministrament de dades en els supòsits que preveu l'article 184.3 de la Llei 6/2023, de 17 de març:

- a) Si no comença les activitats autoritzades dins dels dotze mesos següents a la data de la notificació de l'autorització, per causa imputable a l'interessat.
- b) Si renuncia expressament a l'autorització, independentment que es transformi en una altra entitat o acordi la seva dissolució.
- c) Si interromp, de fet, les activitats específiques autoritzades durant un període superior a sis mesos.
- d) Si incompleix de manera sobrevinguda qualsevol dels requisits per obtenir l'autorització, llevat que es disposi alguna altra cosa en relació amb els requisits esmentats.
- e) En cas d'incompliment greu i sistemàtic de les obligacions que preveuen els capítols II i III d'aquest títol.
- f) Si ha obtingut l'autorització en virtut de declaracions falses o per un altre mitjà irregular.
- g) Si incorre en una infracció molt greu, d'acord amb el que preveu el títol VIII de la Llei 6/2023, de 17 de març.

2. La revocació de l'autorització s'ha d'ajustar al procediment que preveu la Llei 39/2015, d'1 d'octubre, del procediment administratiu comú de les administracions públiques, i correspon a la CNMV, si escau, la seva tramitació i resolució. L'inici del procediment es fa d'ofici, amb la notificació de l'acord a la persona o l'entitat implicada, que pot formular al·legacions en els termes que preveu l'article 76 de la Llei 39/2015, d'1 d'octubre, del procediment administratiu comú de les administracions públiques. El termini per resoldre i notificar el resultat del procediment és de tres mesos. El venciment d'aquest termini màxim sense haver-se notificat una resolució expressa comporta la caducitat del procediment.

## CAPÍTOL II

### **Requisits relatius a la difusió, la comunicació i el tractament de la informació pels proveïdors de serveis de subministrament de dades**

*Article 151. Requisits de difusió i tractament de la informació aplicables als APA.*

1. La informació feta pública pels APA de conformitat amb el que disposa l'apartat 1 de l'article 185 de la Llei 6/2023, de 17 de març, ha d'incloure, com a mínim, els detalls següents:

- a) L'identificador de l'instrument financer,
- b) el preu a què s'hagi conclòs l'operació,
- c) el volum de l'operació,
- d) l'hora de l'operació,
- e) l'hora a què s'hagi comunicat l'operació,
- f) la divisa de l'operació,
- g) el codi del centre de negociació on s'hagi executat l'operació o, si l'operació s'ha executat mitjançant un internalitzador sistemàtic, el codi «SI», o el codi «OTC» per a la resta dels casos, i
- h) si s'escau, un indicador que l'operació s'ha subjectat a condicions específiques.

2. La informació s'ha de facilitar gratuïtament quinze minuts després que l'APA l'hagi publicada.

3. Els APA han de divulgar aquesta informació amb eficiència i coherència, de manera que es garanteixi un accés ràpid a la informació, en condicions no discriminatòries i en un format que faciliti la consolidació de la informació amb dades similars d'altres fonts, amb subjecció a les normes específiques que conté el capítol III del Reglament delegat (UE) 2017/571 de la Comissió, de 2 de juny de 2016, i en els termes que preveu l'article 84 del Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, pel que fa als requisits organitzatius i les condicions de funcionament de les empreses de serveis d'inversió.

*Article 152. Requisits de difusió i tractament de la informació aplicables als PIC.*

1. La informació a què fa referència l'apartat 2 de l'article 185 de la Llei 6/2023, de 17 de març, s'ha de facilitar gratuïtament quinze minuts després que el PIC l'hagi publicada i ha d'incloure, com a mínim, les dades següents:

- a) L'identificador o els elements identificatius de l'instrument financer,
- b) el preu a què s'hagi conclòs l'operació,
- c) el volum de l'operació,
- d) l'hora de l'operació,
- e) l'hora a què s'hagi comunicat l'operació,
- f) la divisa de l'operació,

g) el codi del centre de negociació on s'hagi executat l'operació o, si l'operació s'ha executat mitjançant un internalitzador sistemàtic, el codi «SI», o el codi «OTC» per a la resta dels casos,

h) si s'escau, el fet que un algoritme informàtic hagi estat responsable de la decisió d'inversió i de l'execució de l'operació,

i) si s'escau, un indicador que l'operació s'ha subjectat a condicions específiques, i

j) en cas d'exempció, de conformitat amb el que disposa l'article 4, apartat 1, lletres a o b del Reglament (UE) 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, de l'obligació de fer pública la informació a què fa referència l'article 3.1 d'aquest Reglament, un senyalitzador que indiqui a quina d'aquestes exempcions s'ha subjectat l'operació.

2. Els PIC han de divulgar aquesta informació amb eficiència i coherència, de manera que es garanteixi un accés ràpid a la informació, en condicions no discriminatòries i en formats d'accés i utilització fàcil per als participants en el mercat amb subjecció a les normes específiques de desplegament de la Unió Europea que siguin aplicables.

*Article 153. Requisits de comunicació i tractament de la informació aplicables als SIA.*

La informació que es requereix d'acord amb l'article 26 del Reglament (UE) 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, s'ha de comunicar de conformitat amb els requisits que estableix aquest article.

### CAPÍTOL III

#### **Requisits de funcionament i organització interna dels proveïdors de serveis de subministrament de dades**

*Article 154. Requisits relatius a l'òrgan d'administració dels proveïdors de serveis de subministrament de dades.*

1. L'òrgan d'administració ha de posseir col·lectivament els coneixements, les competències i l'experiència oportuns per poder comprendre les activitats del proveïdor de serveis de subministrament de dades.

2. Cadascun dels membres de l'òrgan d'administració ha d'actuar amb honestedat, integritat i independència, i impugnar de manera efectiva les decisions de l'alta direcció, quan sigui necessari, i vigilar i controlar de manera efectiva el procés decisor de la direcció, quan sigui necessari.

3. Quan un organisme rector de mercat sol·liciti autorització per gestionar un APA, un PIC o un SIA i els membres de l'òrgan d'administració de l'APA, el PIC o el SIA siguin els mateixos que els membres de l'òrgan d'administració del mercat regulat, es considera que aquestes persones compleixen el requisit que estableix l'apartat 1.

4. Els proveïdors de serveis de subministrament de dades han de notificar a l'autoritat competent la identitat de tots els membres del seu òrgan d'administració i qualsevol canvi relatiu a la composició d'aquest, juntament amb tota la informació necessària per valorar si l'entitat compleix el que estableixen els apartats anteriors.

5. Els òrgans d'administració dels proveïdors de serveis de subministrament de dades han de definir i vigilar l'aplicació d'un sistema de govern que garanteixi una gestió eficaç i prudent de l'organització, que ha d'incloure el repartiment de funcions en l'organització i la prevenció de conflictes d'interessos, i promoure la integritat del mercat i l'interès de la seva clientela.

6. L'autoritat competent ha de denegar l'autorització si no considera que la persona o persones que han de dirigir efectivament les activitats del proveïdor de serveis de subministrament de dades gaudeixin de l'honorabilitat suficient, o quan existeixin motius objectius i demostrables per creure que l'estructura i la configuració que proposa la

direcció de l'empresa suposen una amenaça per gestionar-la adequadament i prudentment i per considerar degudament l'interès de la seva clientela i de la integritat del mercat.

7. L'autoritat competent es pot oposar als canvis o nomenaments successius dels membres de l'òrgan d'administració quan hi hagi motius objectius i demostrables per creure que aquests canvis en el proveïdor de serveis de subministrament de dades suposen una amenaça per gestionar-lo adequadament i prudentment i per considerar degudament l'interès de la seva clientela i de la integritat del mercat.

*Article 155. Requisits d'organització per gestionar conflictes d'interessos.*

1. Les mesures a què fa referència l'article 186.2 de la Llei 6/2023, de 17 de març, han d'incloure polítiques i procediments per detectar, gestionar i revelar conflictes d'interessos reals i potencials, d'acord amb el que estableix l'article 5 del Reglament delegat (UE) 2017/571 de la Comissió, de 2 de juny de 2016.

2. El proveïdor de serveis de subministrament de dades ha de tractar tota la informació recopilada de forma no discriminatòria i gestionar i mantenir dispositius adequats per separar les diferents funcions comercials, en els casos en què:

- a) Un APA sigui també un organisme rector del mercat o una empresa de serveis d'inversió.
- b) Un SIA sigui també un organisme rector del mercat o una empresa de serveis d'inversió.
- c) Un PIC sigui gestionat per un APA o per un organisme rector del mercat.

3. Un organisme rector del centre de negociació o un APA que gestionin també un servei d'informació consolidada han de tractar tota la informació recopilada de manera no discriminatòria i gestionar i mantenir dispositius adequats per separar les diferents funcions comercials.

4. Els SIA i els APA que siguin també societats rectores del centre de negociació o empreses de serveis d'inversió han de tractar tota la informació recopilada de manera no discriminatòria i gestionar i mantenir dispositius adequats per separar les diferents funcions comercials.

*Article 156. Requisits d'organització per assegurar la capacitat dels sistemes, la continuació de l'activitat i la qualitat de la informació.*

1. Els proveïdors de serveis de subministrament de dades han d'establir mecanismes de seguretat sòlids per garantir la seguretat i l'autenticació dels mitjans de transmissió de la informació, reduir al mínim el risc de corrupció de dades i d'accés no autoritzat i evitar fuites d'informació, i mantenir en tot moment la confidencialitat de les dades, per a la qual cosa han de mantenir uns recursos adequats i establir instal·lacions de reserva a fi d'oferir i mantenir els seus serveis en tot moment, en els termes que despleguen els articles 7, 8 i 9 del Reglament delegat (UE) 2017/571 de la Comissió, de 2 de juny de 2016.

2. Els proveïdors de serveis de subministrament de dades han d'establir sistemes que permetin controlar de manera efectiva l'exhaustivitat dels informes, detectar omissions i errors manifestos i sol·licitar el reenviament dels informes erronis i altres gestions, segons estableixen els articles 10, 11 i 12 del Reglament delegat esmentat.

3. Els PIC han de garantir la consolidació de les dades que faciliten els mercats regulats, SMN, SOC i APA relatives als instruments financers d'acord amb el que disposa el Reglament delegat esmentat pel que fa a les normes tècniques de regulació relatives a l'autorització, els requisits d'organització i la publicació d'operacions aplicables als proveïdors de serveis de subministrament de dades.

Article 157. *Requisits d'organització per gestionar l'externalització de funcions.*

1. Quan un proveïdor de serveis de subministrament de dades disposi que tercers duuguin a terme unes activitats determinades en nom seu, incloent-hi empreses amb les quals mantingui vincles estrets, s'ha d'assegurar que el proveïdor de serveis tercer disposi de la competència i la capacitat per dur a terme les activitats de manera fiable i professional.

2. Els proveïdors de serveis de subministrament de dades han d'informar l'autoritat competent sobre l'externalització de les funcions. De manera prèvia a l'externalització, els proveïdors de serveis de subministrament de dades han d'aportar a l'autoritat competent informació en què s'especifiqui quines activitats s'han d'externalitzar, i indicar els recursos humans i tècnics necessaris per dur a terme cadascuna de les activitats.

3. Els proveïdors de serveis de subministrament de dades que externalitzin activitats s'han d'atenir al que disposa l'article 6 del Reglament delegat (UE) 2017/571 de la Comissió, de 2 de juny de 2016.

Disposició transitòria primera. *Règim transitori relatiu a l'autorització de les entitats de crèdit a què fa referència l'article 4, apartat 1, punt 1, lletra b del Reglament (UE) 575/2013.*

La CNMV ha d'informar el Banc d'Espanya quan el valor total que es preveu dels actius d'una empresa que hagi sol·licitat autorització d'acord amb la normativa aplicable abans del 25 de desembre de 2019, a fi de dur a terme les activitats de negociació per compte propi i l'assegurament d'instruments financers o col·locació d'instruments financers sobre la base d'un compromís ferm, sigui igual o superior a 30.000 milions d'euros. La CNMV també ho ha de notificar a l'empresa sol·licitant.

Disposició transitòria segona. *Termini d'adaptació als requisits de fons propis.*

1. Cal atenir-se al que disposa l'article 57 del Reglament (UE) 2019/2033 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019, relatiu als requisits prudencials de les empreses de serveis d'inversió, per determinar els terminis i la forma d'adaptació als requisits de fons propis, atesos els requisits nous de capital inicial que estableix l'article 66.

2. Les empreses d'assessorament financer autoritzades a la data d'entrada en vigor d'aquest Reial decret disposen d'un termini de sis mesos des de la seva entrada en vigor per ajustar els seus nivells de capital als requisits nous de capital inicial que estableix l'article 66.

Disposició derogatòria única. *Clàusula derogatòria.*

Queden derogats:

a) El Reial decret 217/2008, de 15 de febrer, sobre el règim jurídic de les empreses de serveis d'inversió i de les altres entitats que presten serveis d'inversió, i pel qual es modifica parcialment el Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre.

b) Així mateix, queden derogades totes les normes de rang igual o inferior que s'oposin al que disposa aquest Reial decret.

Disposició final primera. *Modificació del Reglament de desplegament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol.*

L'apartat 1 de l'article 100 del Reglament de desplegament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol, queda redactat de la manera següent:

«1. Les SGIIC i les societats d'inversió autogestionades, sense perjudici del que disposen els articles 80 i 92, han de disposar en tot moment d'uns recursos propis que no poden ser inferiors a la més gran de les quantitats següents:

a) Un capital social i uns recursos propis addicionals d'acord amb el següent:

1r Un capital social mínim desemborsat íntegrament de:

i) 125.000 euros per a les SGIIC.

ii) 300.000 euros per a les societats d'inversió autogestionades, sens perjudici del que disposen els articles 80.2 i 92.2.

2n Addicionalment, aquest capital social mínim ha de ser incrementat:

En una proporció del 0,02 per cent del valor efectiu del patrimoni de les IIC i les entitats que regula la Llei 22/2014, de 12 de novembre, que administrin i/o gestionin, incloent-hi les carteres la gestió de les quals hagin delegat, però no les carteres que estiguin administrant i/o gestionant per delegació, en la part que aquest patrimoni excedeixi de 250.000.000 euros. En cap cas la suma exigible del capital inicial i de la quantitat addicional no ha de sobrepassar els 10.000.000 euros.

La quantia addicional de recursos propis a què es refereix el paràgraf anterior pot ser coberta fins a un 50 per cent amb una garantia pel mateix import d'una entitat de crèdit o d'una entitat asseguradora. L'entitat de crèdit o asseguradora ha de tenir el seu domicili social en un Estat membre de la Unió Europea, o bé en un país tercer, sempre que estigui sotmesa a unes normes prudencials que, segons el parer de la CNMV, siguin equivalents a les que estableix el dret de la Unió Europea.

3r Per tal de cobrir els possibles riscos derivats de la responsabilitat professional en relació amb les activitats que puguin dur a terme les SGIIC que gestionin IIC diferents de les autoritzades d'acord amb la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol de 2009, o ECR i EICC, aquestes han de:

i) Disposar de recursos propis addicionals que siguin adequats per cobrir els possibles riscos derivats de responsabilitat en cas de negligència professional.

S'entén per recursos propis addicionals adequats per cobrir els possibles riscos derivats de la responsabilitat esmentada el 0,01 per cent del patrimoni gestionat de les IIC diferents de les autoritzades d'acord amb la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol del 2009.

ii) O subscriure una assegurança de responsabilitat civil professional o, en cas de no existir aquesta cobertura en el sector assegurador, un aval o una altra garantia financera per fer front a la responsabilitat per negligència professional.

Per calcular els recursos propis exigibles a què es refereixen els paràgrafs anteriors, s'han de deduir, del patrimoni de les IIC gestionades, ECR i EICC, el corresponent a inversions d'aquestes en altres institucions o ECR o EICC que estiguin al seu torn gestionades per la mateixa SGIIC.

b) El 25 % de les despeses d'estructura carregades en el compte de pèrdues i guanys de l'exercici precedent. Les despeses d'estructura comprenen: les despeses de personal, les despeses generals, les contribucions i els impostos, les amortitzacions i altres càrregues d'explotació.

Les despeses de personal esmentades en el paràgraf anterior es poden minorar en la quantia de les despeses que corresponguin a retribucions variables al personal. Aquesta reducció es pot fer només quan la veritable naturalesa d'aquestes retribucions no presenti, en part o en tot, un component fix de les despeses o els compromisos assumits amb el personal. A aquest efecte, la CNMV pot analitzar i determinar, si s'escau, el caràcter no variable d'aquestes retribucions.

L'entitat pot minorar aquest import, amb l'autorització prèvia de la CNMV, si la seva activitat ha disminuït sensiblement respecte a l'exercici anterior. En aquest cas, la base de càlcul nova s'ha de comunicar a la CNMV, que la pot modificar en el termini de tres mesos si considera que no s'ajusta al que preveu aquest Reglament. Igualment, l'entitat ha d'incrementar aquest import amb caràcter immediat si la seva activitat està augmentant sensiblement respecte a l'exercici anterior.

Quan l'entitat no hagi completat un exercici des de la seva inscripció en el registre de la CNMV, s'ha de prendre com a base de càlcul les despeses d'estructura que preveu el seu pla de negoci.

S'entén que el nivell d'activitat ha variat substancialment quan les despeses d'estructura augmentin o disminueixin un 25 % respecte a les despeses totals de l'exercici anterior, calculades aquestes últimes en proporció al període de temps corresponent transcorregut en l'exercici corrent.

Independentment de l'import que representin aquests requisits, els recursos propis de la SGIC no poden ser en cap moment inferiors a la quantia que exigeix l'article 13 del Reglament (UE) 2019/2033 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019.»

Disposició final segona. *Títols competencials.*

Aquest Reial decret es dicta a l'empara del que disposa l'article 149.1.6a, 11a i 13a de la Constitució, que atribueixen a l'Estat la competència exclusiva sobre legislació mercantil, bases de l'ordenació de crèdit, banca i assegurances, i bases i coordinació de la planificació general de l'activitat econòmica, respectivament.

Disposició final tercera. *Habilitacions normatives.*

La persona titular del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV, en els supòsits en què no tingui atribuïda de forma expressa aquesta competència en aquest Reial decret, poden dictar totes les disposicions que considerin necessàries per executar degudament aquest Reial decret.

Disposició final quarta. *Incorporació del dret de la Unió Europea.*

Mitjançant aquest Reial decret, s'incorpora parcialment al dret espanyol la Directiva (UE) 2019/2034 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019, relativa a la supervisió prudencial de les empreses de serveis d'inversió, i per la qual es modifiquen les directives 2002/87/CE, 2009/65/CE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE i 2014/65/UE.

Aquest Reial decret també incorpora parcialment la Directiva (UE) 2021/338 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de febrer de 2021, per la qual es modifiquen la Directiva 2014/65/UE pel que fa als requisits d'informació, la governança de productes i la limitació de posicions, i les directives 2013/36/UE i (UE) 2019/878 pel que fa a la seva aplicació a les empreses de serveis d'inversió amb la finalitat de contribuir a la recuperació de la crisi de la COVID-19.

Finalment, s'incorpora la Directiva delegada (UE) 2021/1269 de la Comissió, de 21 d'abril de 2021, per la qual es modifica la Directiva delegada (UE) 2017/593 pel que fa a la integració dels factors de sostenibilitat en les obligacions en matèria de governança de productes.

Disposició final cinquena. *Entrada en vigor.*

Aquest Reial decret entra en vigor als vint dies de la seva publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat».

Madrid, 8 de novembre de 2023.

FELIPE R.

La vicepresidenta primera del Govern i ministra d'Afers Econòmics i Transformació Digital,  
NADIA CALVIÑO SANTAMARÍA