

10. Els que passen a la situació d'excedència voluntària pels supòsits de les lletres a), b), c), d), h), i, si és el cas a partir dels díhuit mesos en el supòsit de la lletra g) de l'apartat 1 d'este article, deixaran d'estar subjectes al règim general de drets i obligacions del personal del cos de la Guàrdia Civil, a les lleis penals militars i a la disciplinària de l'Institut.

11. Els que passen a la situació d'excedència voluntària pels supòsits definits en la lletra e) tindran dret, durant els dos primers anys, a la reserva del lloc de treball que exercien. Transcorregut este període, la dita reserva ho serà a un lloc en la mateixa localitat i de la mateixa retribució, sempre que hi haja una vacant.

Els que passen a la situació d'excedència voluntària pel supòsit definit en la lletra g) tindran dret, durant els sis primers mesos, a la reserva del lloc de treball que exercien. No obstant això, quan de les actuacions de tutela judicial resulte que l'efectivitat del dret de protecció de la víctima ho exigisca, es podrà prorrogar per períodes de tres mesos, amb un màxim de díhuit, el període en què, d'acord amb el paràgraf anterior, es tindrà dret a la reserva del lloc de treball».

Dos. L'apartat 2 de l'article 97 queda redactat de la manera següent:

«2. En el moment en què la insuficiència esmentada en l'apartat anterior es presumisca definitiva o, en tot cas, transcorregut un període de dos anys des que li va ser apreciada, s'iniciarà l'expedient que es regula en l'article 55 d'esta llei. L'afectat podrà cessar en la seua destinació, si el té, en cas que, després de la corresponent valoració de la relació entre la patologia detectada i el lloc de treball que ocupa, s'aprecie la necessitat d'adoptar la dita mesura preventiva, i mantindrà la mateixa situació administrativa fins a la finalització de l'expedient mencionat».

Disposició derogatòria única. *Derogació normativa.*

Queda derogada la Llei 54/1961, de 22 de juliol, sobre modificació de determinades meritacions del personal de la Guàrdia Civil i Policia Armada.

Així mateix, queden derogades totes les disposicions del mateix rang o d'un rang inferior, que s'oposen al que disposa la present llei.

Disposició final primera. *Títol competencial.*

La present llei es dicta a l'empara del que preveu l'article 149.1.29a. de la Constitució.

Disposició final segona. *Habilitació per al desplegament reglamentari.*

S'autoritza el Govern per a dictar totes les disposicions que siguen necessàries per al desplegament i execució de la present llei.

Disposició final tercera. *Entrada en vigor.*

La present llei entrarà en vigor l'endemà de la publicació en el «Boletín Oficial del Estado».

Per tant,

Mane a tots els espanyols, particulars i autoritats, que complisquen esta llei i que la facen complir.

Madrid, 13 de desembre de 2007.

JUAN CARLOS R.

El president del Govern,

JOSÉ LUIS RODRÍGUEZ ZAPATERO

**21913** LLEI 47/2007, de 19 de desembre, per la qual es modifica la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors. («BOE» 304, de 20-12-2007.)

JUAN CARLOS I

REI D'ESPANYA

A tots els que vegem i entenguen esta llei.  
Sapieu: que les Corts Generals han aprovat la llei següent i jo la sancione.

PREÀMBUL

I

El present text normatiu té com a objecte la modificació de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, per a incorporar a l'ordenament jurídic espanyol les directives europees següents: la Directiva 2004/39/CE, del Parlament Europeu i del Consell, de 21 d'abril de 2004, relativa als mercats d'instruments financers, la Directiva 2006/73/CE, de la Comissió, de 10 d'agost de 2006, per la qual s'aplica la Directiva 2004/39/CE, del Parlament Europeu i del Consell, pel que fa als requisits organitzatius i les condicions de funcionament de les empreses d'inversió i termes definits a l'efecte de la dita directiva i la Directiva 2006/49/CE, del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2006, sobre l'adequació del capital de les empreses d'inversió i les entitats de crèdit.

La transposició de la Directiva 2004/39/CE suposa una important modificació de l'actual text de la Llei del Mercat de Valors. En particular, es modifica el títol I «Disposicions Generals»; el títol IV «Mercats secundaris oficials de valors»; el títol V «Empreses de servicis d'inversió»; el títol VII «Normes de conducta» i el títol VIII «Règim de supervisió, inspecció i sanció». A més, s'hi afeg un nou títol XI «Altres sistemes de negociació: sistemes multilaterals de negociació i internalització sistemàtica».

La Directiva 2004/39/CE estableix el marc general d'un règim regulador per als mercats financers en la Unió Europea, i exposa, en particular, les condicions de funcionament relatives a la prestació de servicis d'inversió i servicis auxiliars; els requisits d'organització exigibles als que presten eixos servicis d'inversió, així com els exigibles als mercats regulats, els requisits d'informació sobre les operacions en instruments financers efectuades en l'àmbit de la Unió Europea i els requisits de transparència de les operacions amb accions que es negocien en mercats regulats.

Esta directiva ha sigut desenrotllada per dos normes comunitàries de la Comissió Europea: el Reglament 1287/2006, de la Comissió, de 10 d'agost, pel qual s'aplica la Directiva 2004/39/CE, del Parlament Europeu i del Consell, que fa referència a les obligacions de les empreses d'inversió de portar un registre, la informació sobre les operacions, la transparència del mercat, l'admissió a negociació d'instruments financers, i termes definits a l'efecte de la dita directiva; i la Directiva 2006/73/CE de la Comissió per la qual s'aplica la Directiva 2004/39/CE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa als requisits organitzatius i les condicions de funcionament de les empreses d'inversió i termes definits a l'efecte d'esta directiva.

La present llei trasllada tan sols determinats aspectes molt concrets regulats en l'esmentada Directiva 2006/73/CE. La resta de la directiva es traslladarà a través dels corresponents desenrotllaments reglamentaris d'esta llei.

D'altra banda, la Directiva 2006/49/CE es trasllada parcialment en esta llei, pel que fa a les empreses de servicis d'inversió i a les entitats de crèdit que presten servicis d'inversió. Es reforma, en concret, el seu règim de solvència i la modificació afecta articles molt determinats del

títol V «Empreses de servicis d'inversió» i del títol VIII «Règim de supervisió, inspecció i sanció».

La Directiva 2006/49/CE, partint dels projectes internacionals d'harmonització de la labor supervisora (Acord de Capital de Basilea II de 2004), tracta d'aproximar el mesurament de riscos fet pel supervisor, per a determinar les exigències de recursos propis, als propis mecanismes de mesurament de les entitats. Pretén, així mateix, estimular el desenvolupament d'adequats procediments interns de gestió de riscos en les empreses de servicis d'inversió, i exigeix a estes la divulgació davant del mercat d'informació rellevant sobre els aspectes clau del seu perfil de negoci, exposició al risc i formes de gestió del risc.

## II

Són quatre els principis cardinals que inspiren la reforma de la Llei del Mercat de Valors. Principis que, al seu torn, es troben en l'origen de les noves normes comunitàries la transposició de les quals s'efectua per mitjà d'esta llei.

La llei persegueix la modernització dels mercats de valors espanyols per a adaptar-los a les necessitats actuals, necessitats que han experimentat una important evolució en els últims anys a mesura que els mercats financers han augmentat la seua complexitat i que els inversors han modificat notablement el seu perfil; fet que ha incrementat, d'una banda, la seua professionalitat alhora que s'ha produït, d'altra banda, un notable augment en l'accés directe per part del xicotet inversor als mercats financers. En definitiva, tant els productes com els destinataris finals han augmentat la complexitat i la varietat. Per a respondre a estes noves necessitats, la llei amplia el catàleg de servicis d'inversió que poden prestar les entitats, estén la gamma d'instruments financers negociables, reconeix diferents sistemes o mètodes per a l'execució d'operacions sobre instruments financers, enfront dels tradicionals mercats secundaris oficials i sistemes o mercats no organitzats, etc.

Així mateix, esta llei té com a objectiu prioritari reforçar les mesures dirigides a la protecció dels inversors. Precisament, com a conseqüència de la creixent complexitat i sofisticació dels productes d'inversió i el constant augment en l'accés dels inversors als mercats, la protecció de l'inversor adquireix una rellevància prioritària, i queda així patent la necessitat de diferenciar entre diferents tipus d'inversors en funció dels seus coneixements. Així, la llei estableix un ampli catàleg de normes a les quals s'ha de subjectar l'actuació dels que presten servicis d'inversió.

En tercer lloc, s'adapten els requisits d'organització exigibles a les entitats que presten servicis d'inversió per a garantir que la seua organització s'adequa a la complexa gamma de servicis que presten. Així mateix, pel que fa als requisits financers, les entitats s'han d'adaptar a les noves formes de gestió de riscos en matèria de solvència.

En quart i últim lloc, es milloren les potestats supervisores de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, i es potencien els instruments i mecanismes per a fomentar la cooperació, nacional i internacional, entre supervisors.

## III

La llei consta d'un únic article, dividit en setanta-tres apartats, en els quals es contenen les modificacions als articles de la Llei del Mercat de Valors necessàries per a escometre la transposició de les Directives 2004/39/CE, 2006/73/CE i 2006/49/CE. Una disposició addicional, dos disposicions transitòries, una disposició derogatòria i sis disposicions finals completen este text normatiu.

Les modificacions efectuades en el títol I de la Llei del Mercat de Valors tenen com a finalitat adequar l'àmbit objectiu de la llei a les variacions introduïdes en el text; incorporar un nou catàleg de valors negociables i instruments financers i, en tercer lloc, millorar el concepte de

grup aclarint que caldrà ajustar-se al que disposa l'article 42 del Codi de Comerç.

El títol IV de la Llei del Mercat de Valors és objecte d'una important modificació, ja que en este títol s'efectua la transposició de la Directiva 2004/39/CE pel que fa als mercats secundaris oficials espanyols. La directiva harmonitza notablement el règim jurídic dels mercats regulats europeus, i desenvolupa les condicions d'autorització i funcionament d'estos mercats, el règim de participacions significatives, els requisits d'organització interna, les condicions per a ser membre d'estos mercats, etc.

Quant als mercats regulats espanyols, s'ha considerat convenient mantindre el terme «mercats secundaris oficials de valors» encunyat per l'actual Llei del Mercat de Valors, ja que es troba perfectament arrelat en el nostre ordenament jurídic.

S'amplia notablement el capítol I del títol IV de la Llei del Mercat de Valors, al regular-se de manera més extensa el règim comú dels mercats secundaris oficials. D'esta manera, les disposicions d'este capítol es projecten sobre tot el títol IV, al resultar d'aplicació a tots els mercats secundaris oficials.

La llei consagra la ruptura del principi d'exclusivitat de la negociació d'accions en les borses de valors, de conformitat amb la normativa comunitària que estableix el principi general que correspon a cada mercat regulat la decisió sobre els instruments financers que es poden negociar en el seu àmbit, sempre que es complisquen els requisits legals establits.

D'altra banda, l'autorització per a la creació dels mercats secundaris oficials s'encomana al ministre d'Economia i Hisenda, en compte de fer-ho al Consell de Ministres com ocorre en l'actualitat. Este canvi obeeix principalment a la naturalesa especialment tècnica que té esta autorització així com a la necessitat de dotar de major celeritat al procediment a fi d'augmentar la competitivitat dels mercats de valors espanyols enfront dels seus competidors europeus.

El règim jurídic dels mercats secundaris oficials establert en la Llei del Mercat de Valors i en les seues disposicions de desplegament, es completa amb el que disposa el mateix reglament del mercat que ha de ser autoritzat pel ministre d'Economia i Hisenda i que es convertix en una norma fonamental per a assegurar el funcionament correcte del mercat.

S'estableix un nou règim per a la suspensió i exclusió de la negociació d'instruments financers. D'esta manera, es manté la competència de la Comissió Nacional del Mercat de Valors per a adoptar estes decisions i s'afeg la competència de la societat rectora del mercat secundari oficial, la qual podrà acordar la suspensió i l'exclusió d'un instrument financer que incomplisca les normes de negociació establides en el reglament del mercat.

La llei regula un nou règim de transparència per a les accions negociades en els mercats secundaris oficials, amb l'objecte que el mercat estiga prou informat, d'una banda, de les operacions possibles en cada moment, i, d'altra banda, de les operacions ja realitzades. En definitiva, es tracta d'establir un règim de transparència anterior i posterior a la conclusió d'operacions sobre accions en els mercats secundaris oficials. Este règim de transparència de les accions admeses a negociació en mercats secundaris oficials es completa amb l'exigut en el títol XI per a la negociació que sobre estes accions s'efectue en sistemes multilaterals de negociació o per internalitzadors sistemàtics. D'esta manera, es pretén fomentar la competència entre els sistemes de negociació en l'àmbit dels servicis d'execució i augmentar les opcions dels inversors, fomentar la innovació, abaratir els costos de les operacions i millorar l'eficiència del procés de formació de preus sobre una base comunitària.

Intimament lligada a la negociació en els mercats secundaris oficials es troba la compensació i liquidació de les seues operacions. Esta matèria es regula en el títol IV,

que dedica especial atenció a la Societat de Sistemes; l'organisme que en l'actualitat té encomanada la realització de les funcions de compensació i liquidació de les operacions negociades en les borses de valors espanyoles i en el Mercat de Deute Públic en Anotacions. Com a conseqüència de la transposició de la Directiva 2004/39/CE, els mercats regulats i també els sistemes multilaterals de negociació tenen llibertat per a poder triar un sistema de compensació i liquidació d'un altre estat membre de la Unió Europea. Les conseqüències en la Llei del Mercat de Valors són dos: d'una banda, s'amplia l'objecte social de la Societat de Sistemes per a permetre-li realitzar la compensació i la liquidació de les operacions negociades en mercats regulats i sistemes multilaterals de negociació d'altres estats membres de la Unió Europea. En segon lloc, es permet als mercats secundaris oficials, i als sistemes multilaterals de negociació espanyols, celebrar acords amb entitats d'altres estats membres de la Unió Europea per a encomanar-los la compensació i liquidació de les operacions negociades en eixos mercats o sistemes. Estos acords hauran de ser aprovats per la Comissió Nacional del Mercat de Valors, la qual s'hi podrà oposar quan puguen menyscar el funcionament ordenat del mercat o sistema espanyol. Finalment, es consagra la llibertat dels membres dels mercats secundaris oficials i dels sistemes multilaterals de negociació per a designar el sistema de liquidació de les operacions que realitzen en eixe mercat o sistema d'acord amb una sèrie de condicions i amb independència del sistema de liquidació del mercat secundari oficial o del sistema multilateral de negociació.

S'afeg un nou capítol IV bis al títol IV en el qual es regula el règim de comunicació a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, per part de les empreses de servicis d'inversió i de les entitats de crèdit, de totes les operacions que hagen efectuat sobre instruments financers, amb independència del mercat, sistema o mecanisme a través dels quals s'hagen executat. Esta obligació té com a objecte facilitar el compliment amb la màxima celeritat i eficiència per part de la Comissió Nacional del Mercat de Valors de les seues tasques de supervisió i inspecció.

#### IV

El títol V regula el règim d'autorització i funcionament de les empreses de servicis d'inversió. A més, es continua reconeixent la possibilitat que les entitats de crèdit presten servicis d'inversió i, de conformitat amb el que disposa la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, també les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva poden prestar determinats servicis d'inversió i auxiliars. Tant les entitats de crèdit com les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva estan subjectes a les revisions de la Llei del Mercat de Valors quan presten servicis d'inversió, d'acord amb el que disposa la mateixa llei.

Cal destacar l'ampliació del catàleg de servicis d'inversió, amb l'aparició de dos novetats importants. En primer lloc, l'assessorament en matèria d'inversió, entès com la realització de recomanacions personalitzades a un client sobre instruments financers. En segon lloc, la gestió dels sistemes multilaterals de negociació que es regulen en el títol XI de la llei, sistemes que poden ser gestionats, bé per empreses de servicis d'inversió, bé per societats rectores de mercats secundaris oficials o per entitats constituïdes a este efecte per una o diverses societats rectores, que han de tindre com a objecte social exclusiu la gestió del sistema i que han d'estar participades al 100 per cent per una o diverses societats rectores. La inclusió d'estes activitats dins dels servicis d'inversió implica que la seua realització està reservada exclusivament a les entitats degudament autoritzades per a prestar els servicis d'inversió.

Així mateix, queden reservats a les empreses de servicis d'inversió i als seus agents les activitats de comercialit-

zació de servicis d'inversió i d'instruments financers i la captació de clients, per tractar-se d'activitats íntimament relacionades amb la prestació dels servicis d'inversió.

Pel que fa a les categories d'empreses de servicis d'inversió, la llei crea un nou tipus d'empresa de servici d'inversió autoritzada per a realitzar exclusivament el servici d'assessorament en matèria d'inversió: les «empreses d'assessorament financer». Este servici el poden prestar tant persones físiques com persones jurídiques, d'acord amb el règim d'autorització i funcionament establert en la mateixa llei. La reserva a les empreses de servicis d'inversió de l'activitat d'assessorament d'inversió constituïx una important novetat de la Directiva 2004/39/CE i, consegüentment, de la llei.

La llei és molt exhaustiva quant als requisits d'organització interna que han de complir les empreses de servicis d'inversió. Atés que la Directiva 2004/39/CE atorga passaport comunitari a totes les empreses de servicis d'inversió comunitàries, ha de garantir-se un adequat nivell d'harmonització que permeta l'actuació de totes estes en condicions d'igualtat i competència.

#### V

Un dels principis fonamentals d'esta llei és garantir una adequada protecció dels inversors. Este principi es veu reflectit amb especial relleu en el nou capítol I del títol VII, en el qual s'estableix un important catàleg de normes de conducta que ha de ser respectat per totes les entitats que presten servicis d'inversió. Ara bé, s'ha de destacar que no s'estableix un nivell únic i homogeni de protecció, sinó que la llei reconeix la realitat existent hui en dia en els mercats financers en què s'ha diversificat notablement el perfil de l'inversor. En concret, la llei distingix tres categories possibles d'inversors (detallistes, professionals i contraparts elegibles) i garanteix el major grau de protecció als inversors o clients detallistes.

El títol VIII de la llei és reformat per a adequar-lo a les noves competències de la Comissió Nacional del Mercat de Valors en matèria de supervisió i inspecció i a les funcions de cooperació i intercanvi d'informació amb les autoritats supervidores d'altres estats membres derivades de la transposició de la Directiva 2004/39/CE; per a reflectir el nou règim de supervisió de la solvència de les empreses de servicis d'inversió establert en la Directiva 2006/49/CE i per a adaptar el règim sancionador a les modificacions introduïdes al llarg de tot el text normatiu, així com per a actualitzar les sancions establides.

#### VI

La llei afeg un nou títol XI en el qual es regulen els sistemes multilaterals de negociació i els internalitzadors sistèmatics. Junt amb els mercats secundaris oficials del títol IV, constituïxen els diferents sistemes de negociació d'instruments financers reconeguts per la llei. En este títol s'incorpora un dels canvis fonamentals introduïts per la Directiva 2004/39/CE, és a dir, el foment de la competència entre les diferents formes d'execució de les operacions amb instruments financers, de manera que la dita competència, que fins ara tenia caràcter d'incipient, contribuïska a completar el mercat únic de servicis d'inversió, i els abaratisca per als clients finals. D'esta manera les empreses de servicis d'inversió i les entitats de crèdit que proveïxen servicis d'inversió podran competir amb les borses i la resta de mercats secundaris oficials en la negociació d'instruments financers.

Els sistemes multilaterals de negociació tenen el seu antecedent al nostre país en els mercats o sistemes organitzats de negociació no oficials reconeguts per l'anterior llei del Mercat de Valors. La present llei reconeix esta realitat en l'àmbit europeu i estableix uns certs requisits organitzatius i de transparència prèvia i posterior a la negociació d'accions

a nivell semblant al dels mercats secundaris oficials. Això obliga a fer certs canvis a la regulació dels sistemes organitzats de negociació que existixen hui, referits en particular a la naturalesa de l'entitat gestora i a la inclusió de requisits de transparència prèvia i posterior a la negociació d'accions equivalents als dels mercats secundaris oficials.

La internalització sistemàtica queda definida en esta llei com un servici d'inversió més dins dels reservats a les empreses de servicis d'inversió. En realitat, es dona carta de naturalesa a una tercera forma alternativa de negociar instruments financers que ja es donava en la pràctica de les empreses de servicis d'inversió, açò és, l'execució per compte propi, internament i de manera organitzada i sistemàtica, d'ordes de clients sobre instruments financers admesos a negociació en mercats secundaris oficials. Esta pràctica es considera positiva per a incrementar la competència en els mercats financers però al mateix temps es fa patent la necessitat de subjectar-la a certes regles. D'esta manera, per a evitar situacions de tracte injust cap als clients, s'establixen obligacions d'informació i de transparència quant a les possibilitats d'execució d'ordes que ofereix el servici, s'introdueixen disposicions que garantisquen un tracte no discriminatori als clients en l'accés a este servici d'inversió, així com normes relacionades amb el procediment d'execució de les ordes.

## VII

La llei establix disposicions transitòries per a permetre que les empreses de servicis d'inversió puguen adaptar els seus estatuts, programes d'activitats i reglaments interns de conducta en el termini de sis mesos des de l'entrada en vigor de la norma. Així mateix, s'atorga eixe mateix termini perquè els actuals sistemes o mercats organitzats de negociació no oficials es puguen transformar en sistemes multilaterals de negociació. En cas contrari, hauran de cessar en l'exercici de les seues funcions.

Finalment, l'envergadura de la reforma de la Llei del Mercat de Valors que es du a terme per mitjà de la present llei, unida a les anteriors reformes d'este text normatiu, posa de manifest la necessitat imperiosa de comptar amb un text normatiu refós de la Llei del Mercat de Valors. Per això, la disposició final primera encomana al Govern la realització d'esta tasca en el termini d'un any des de l'entrada en vigor de la llei.

**Article únic.** *Modificació de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors.*

La Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, queda modificada com s'indica a continuació:

U. L'article 1 queda redactat de la manera següent:

«Article 1.

La present llei té com a objecte la regulació dels sistemes espanyols de negociació d'instruments financers, i establix amb esta finalitat els principis de la seua organització i funcionament i les normes relatives als instruments financers objecte de la seua negociació i als emissors d'eixos instruments; la prestació a Espanya de servicis d'inversió i l'establiment del règim de supervisió, inspecció i sanció.»

Dos. L'article 2 queda redactat de la manera següent:

«Article 2.

Queden compresos en l'àmbit de la present llei els instruments financers següents:

1. Els valors negociables emesos per persones o entitats, públiques o privades, i agrupats en emissions. Tindrà la consideració de valor negociable qualsevol dret de contingut patrimonial, siga quina siga la

seua denominació, que per la seua configuració jurídica pròpia i pel règim de transmissió, siga susceptible de tràfic generalitzat i impersonal en un mercat financer.

Es consideraran en tot cas valors negociables, a l'efecte de la present llei:

a) Les accions de societats i els valors negociables equivalents a les accions, així com qualsevol altre tipus de valors negociables que donen dret a adquirir accions o valors equivalents a les accions, per la seua conversió o per l'exercici dels drets que conferixen.

b) Les quotes participatives de les caixes d'estalvis i les quotes participatives d'associació de la Confederació Espanyola de Caixes d'Estalvis.

c) Els bons, obligacions i altres valors anàlegs, representatius de part d'un emprèstit, incloent-hi els convertibles o canviabls.

d) Les cèdules, bons i participacions hipotecàries.

e) Els bons de titulització.

f) Les participacions i accions d'institucions d'inversió col·lectiva.

g) Els instruments del mercat monetari, ententent per tals les categories d'instruments que es negocien habitualment en el mercat monetari com ara les lletres del Tresor, certificats de depòsit i pagarés, llevat que siguen alliberats singularment, exclouent-ne els instruments de pagament que deriven d'operacions comercials anteriors que no impliquen captació de fons reembossables.

h) Les participacions preferents.

i) Les cèdules territorials.

j) Els «warrants» i la resta de valors negociables derivats que conferixen el dret a adquirir o vendre qualsevol altre valor negociable, o que donen dret a una liquidació en efectiu determinada per referència, entre altres, a valors negociables, divises, tipus d'interés o rendiments, matèries primeres, risc de crèdit o altres índexs o mesures.

k) Els altres, als quals les disposicions legals o reglamentàries atribuisquen la condició de valor negociable.

2. Contractes d'opcions, futurs, permutes, acords de tipus d'interés a termini i altres contractes d'instruments financers derivats relacionats amb valors, divises, tipus d'interés o rendiments, o altres instruments financers derivats, índexs financers o mesures financeres que puguen liquidar-se en espècie o en efectiu.

3. Contractes d'opcions, futurs, permutes, acords de tipus d'interés a termini i altres contractes d'instruments financers derivats relacionats amb matèries primeres que hagen de liquidar-se en efectiu o que puguen liquidar-se en efectiu a petició d'una de les parts (per motius diferents de l'incompliment o d'un altre succés que porte a la rescissió del contracte).

4. Contractes d'opcions, futurs, permutes i altres contractes d'instruments financers derivats relacionats amb matèries primeres que puguen liquidar-se en espècie, sempre que es negocien en un mercat regulat o sistema multilateral de negociació.

5. Contractes d'opcions, futurs, permutes, acords de tipus d'interés a termini i altres contractes d'instruments financers derivats relacionats amb matèries primeres que puguen ser liquidats per mitjà d'entrega física no mencionats en l'apartat anterior d'este article i no destinats a fins comercials, que presenten les característiques d'altres instruments financers derivats, tenint en compte, entre altres coses, si es liquiden a través de cambres de compensació reconegudes o són objecte d'ajustos regulars dels marges de garantia.

6. Instruments financers derivats per a la transferència del risc de crèdit.

7. Contractes financers per diferències.

8. Contractes d'opcions, futurs, permutes, acords de tipus d'interés a termini i altres contractes d'instruments financers derivats relacionats amb variables climàtiques, gastos de transport, autoritzacions d'emissió o tipus d'inflació o altres estadístiques econòmiques oficials, que hagen de liquidar-se en efectiu o que puguen liquidar-se en efectiu a elecció d'una de les parts (per motius diferents de l'incompliment o a un altre supòsit que porte a la rescissió del contracte), així com qualsevol altre contracte d'instruments financers relacionat amb actius, drets, obligacions, índexs i mesures no mencionats en els anteriors apartats d'este article, que presenten les característiques d'altres instruments financers derivats, tenint en compte, entre altres coses, si es negocien en un mercat regulat o sistema multilateral de negociació, es liquiden a través de cambres de compensació reconegudes o són objecte d'ajustos regulars dels marges de garantia.

Als instruments financers diferents dels valors negociables, se'ls aplicaran, amb les adaptacions que, si és el cas, siguen necessàries, les regles previstes en esta llei per als valors negociables.

Els apartats 5 i 8 d'este article hauran d'aplicar-se de conformitat amb el que estableixen els articles 38 i 39 del Reglament 1287/2006 de la Comissió, de 10 d'agost de 2006, pel qual s'aplica la Directiva 2004/39/CE del Parlament Europeu i del Consell, pel que fa a les obligacions de les empreses d'inversió de portar un registre, la informació sobre les operacions, la transparència del mercat, l'admissió a negociació d'instruments financers, i termes definits a l'efecte de l'esmentada directiva.»

Tres. L'article 4 queda redactat de la manera següent:

«A l'efecte d'esta llei, caldrà ajustar-se a la definició de grup de societats establida en l'article 42 del Codi de Comerç.»

Quatre. L'apartat 3 de l'article 7 queda redactat de la manera següent:

«3. Sense perjudi de les competències assumides per les comunitats autònomes respecte dels valors admesos a negociació exclusivament en una borsa de valors situada en el seu territori, quan es tracte de valors admesos a negociació en les borses de valors o en el Mercat de Deute Públic en Anotacions, l'administració del registre comptable correspondrà a la Societat de Sistemes, com a registre central, i a les entitats participants autoritzades per a això, o a aquella en exclusiva, si així s'establix, si és el cas, reglamentàriament. No obstant això, esta administració correspondrà, si és el cas, a la societat rectora de la borsa corresponent si així es determina, de conformitat amb el que preveu l'apartat segon de l'article 44 bis. Tot això s'entendrà sense perjudi del que estableix l'article 44 d'esta llei.

Quan es tracte de valors admesos a negociació en altres mercats secundaris, l'administració del registre correspondrà a l'organisme o entitat, inclosa la Societat de Sistemes, que reglamentàriament es determine o que expressament designen els òrgans rectors dels dits mercats o sistemes organitzats de negociació.»

Cinc. L'article 31 queda redactat de la manera següent:

«Article 31.

1. Són mercats regulats aquells sistemes multilaterals que permeten reunir els diversos interessos de

compra i venda sobre instruments financers per a donar lloc a contractes respecte als instruments financers admesos a negociació, i que estan autoritzats i funcionen de manera regular, d'acord amb el que preveu este capítol i en les seues normes de desplegament, amb subjecció en tot cas, a condicions d'accés, admissió a negociació, procediments operatius, informació i publicitat.

2. Els mercats regulats espanyols reben la denominació de mercats secundaris oficials. Amb esta finalitat, es consideraran mercats secundaris oficials de valors els següents:

- a) Les borses de valors.
- b) El Mercat de Deute Públic en Anotacions.
- c) Els mercats de futurs i opcions, siga quin siga el tipus d'actiu subjacent, financer o no financer.
- d) El mercat de renda fixa, AIAF.
- e) Qualsevol altres, d'àmbit estatal, que, complint els requisits previstos en l'apartat 1, s'autoritzen en el marc de les previsions d'esta llei i de la seua normativa de desplegament, així com aquells, d'àmbit autonòmic, que autoritzen les comunitats autònomes amb competència en la matèria.

3. En els termes que preveu esta llei i en les seues disposicions de desplegament, en els mercats secundaris oficials podran negociar-se valors i altres instruments financers que per les seues característiques siguen aptes per a això.

4. La Comissió Nacional del Mercat de Valors mantindrà actualitzada i enviarà a la Comissió Europea i als restants estats membres de la Unió Europea la llista dels mercats secundaris oficials, i comunicarà igualment qualsevol modificació de la llista.

5. La participació directa o indirecta de societats que administren mercats secundaris oficials espanyols en altres societats que gestionen mercats regulats fora d'Espanya requerirà l'autorització prèvia de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, la qual disposarà del termini de dos mesos a comptar de la data en què haja sigut informada per a oposar-se, si és el cas, a la participació. Si la Comissió no es pronuncia en el dit termini s'entendrà que accepta la sol·licitud.

6. La participació, directa o indirecta, en el capital de les societats que administren mercats secundaris oficials espanyols quedarà subjecta al règim de participacions significatives previst en l'article 69 d'esta llei per a les empreses de servicis d'inversió, en els termes que reglamentàriament es determinen, entenent-se que tindrà, en tot cas, este caràcter qualsevol participació que abaste, de manera directa o indirecta, almenys l'1 per cent del capital o dels drets de vot de la societat o la que, sense arribar a eixe percentatge, permeta exercir una influència notable en la societat, en els termes que es determinen reglamentàriament. Sense perjudi de les facultats de la Comissió Nacional del Mercat de Valors d'oposar-se a una participació significativa en els termes que preveu l'apartat 6 del dit article 69, el ministre d'Economia i Hisenda, a proposta de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, podrà oposar-se a l'adquisició d'una participació significativa en el capital social d'aquelles societats quan estime que és necessari per a assegurar el bon funcionament dels mercats o per a evitar distorsions en estos, així com, en el cas d'adquirents de tercers estats, per no donar-se un tracte equivalent a les entitats espanyoles en el seu país d'origen.»

Sis. S'addiciona un nou article 31 bis, amb el tenor literal següent:

«Article 31 bis. *Autorització i revocació.*

1. Per a començar la seua activitat, els mercats secundaris oficials hauran d'obtenir l'autorització del ministre d'Economia i Hisenda, a proposta de la Comissió Nacional del Mercat de Valors. El termini per a resoldre el procediment d'autorització serà de sis mesos des que la sol·licitud o, si és el cas, la informació que completa la documentació requerida, haja tingut entrada en qualsevol dels registres del Ministeri d'Economia i Hisenda. En absència de resolució expressa en el dit termini, la sol·licitud s'entendrà desestimada.

En el cas de mercats d'àmbit autonòmic, l'autorització serà concedida per la comunitat autònoma amb competències en la matèria.

2. Els mercats secundaris oficials hauran de complir els requisits següents per a obtenir l'autorització:

a) Designar una societat rectora, que tindrà la forma de societat anònima i les funcions bàsiques de la qual seran l'organització, el funcionament i la supervisió del mercat.

b) Presentar el projecte d'estatuts socials de la societat rectora.

c) Elaborar un programa d'activitats en què es detallen l'estructura organitzativa del mercat, els instruments financers susceptibles de ser negociats en este programa i els servicis que pretén prestar la societat rectora.

d) Que els membres del consell d'administració de la societat rectora i les persones que efectivament vagen a dirigir les activitats i les operacions del mercat tinguen una reconeguda honorabilitat empresarial o professional i tinguen els coneixements i l'experiència adequats en matèries relacionades amb el mercat de valors.

e) Que els accionistes que hagen de tindre una participació significativa en la societat rectora del mercat siguen idonis, d'acord amb el que estableix l'article 67.

f) Que la societat rectora dispose del capital social mínim i dels recursos propis mínims que s'establisquen reglamentàriament, atenent la necessitat d'assegurar el seu funcionament ordenat i tenint en compte la naturalesa i l'abast de les operacions que s'hi realitzen i el tipus i el grau de risc a què s'exposa.

g) Elaborar un projecte de reglament de mercat que contindrà com a mínim les regles aplicables en matèria d'instruments financers negociables, membres, règim de garanties, negociació, registre, compensació i liquidació de transaccions i supervisió i disciplina del mercat i mesures de caràcter organitzatiu relatives, entre altres matèries, als conflictes d'interés i a la gestió de riscos.

3. Amb les excepcions que reglamentàriament s'assenyalen, la modificació dels estatuts socials de la societat rectora o del reglament del mercat requerirà l'aprovació prèvia de la Comissió Nacional del Mercat de Valors o la comunitat autònoma amb competència en la matèria, en el cas de mercats d'àmbit autonòmic.

4. El ministre d'Economia i Hisenda podrà revocar l'autorització concedida a un mercat secundari oficial quan es done algun d'estos supòsits:

a) El mercat no faça ús de l'autorització en un termini de dotze mesos o renuncié expressament a esta autorització.

b) Per falta d'activitat en el mercat durant els sis mesos anteriors a la revocació.

c) Haja obtingut l'autorització valent-se de declaracions falses o de qualsevol altre mitjà irregular.

d) Deixé de complir els requisits a què estava supeditada la concessió de l'autorització.

e) Incórrega en una infracció molt greu, d'acord amb el que preveu el títol VIII d'esta llei.

5. Reglamentàriament es desenrotllaran les normes necessàries per a l'aplicació d'este precepte.

6. Les comunitats autònomes amb competències en la matèria i respecte dels mercats d'àmbit autonòmic, podran establir per a aquells les mesures organitzatives addicionals que estimen oportunes.»

Set. S'addiciona un nou article 31 ter, amb el tenor literal següent:

«Article 31 ter. *Condicions d'exercici.*

Per a conservar l'autorització, els mercats secundaris oficials hauran de complir en tot moment els requisits establits en l'article anterior, així com les disposicions contingudes en el present capítol.»

Huit. S'addiciona un nou article 31, amb el tenor literal següent:

«Article 31 quater. *Nomenament de consellers i directius i substitució de la societat rectora.*

1. Una vegada rebuda l'autorització per a començar l'activitat, els successius nomenaments de membres del consell d'administració i dels que posseïsquen càrrecs de direcció en la societat rectora hauran de ser aprovats per la Comissió Nacional del Mercat de Valors o, si és el cas, per la comunitat autònoma amb competència en la matèria, a l'efecte de comprovar que els nomenats reunixen els requisits de les lletres f) i g) de l'article 67.2 d'esta llei.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors s'oposarà als canvis proposats quan hi haja raons objectives i demostrables per a creure que suposen una amenaça significativa per a la gestió i el funcionament adequat i prudent del mercat. S'entendran acceptats els nous nomenaments si la Comissió Nacional del Mercat de Valors no es pronuncia en el termini de tres mesos des de la recepció de la comunicació.

2. La substitució de la societat rectora del mercat secundari oficial estarà subjecta a autorització del ministre d'Economia i Hisenda, amb un informe previ de la Comissió Nacional del Mercat de Valors. El termini per a resoldre el procediment serà de tres mesos des de la presentació de la sol·licitud o des que es complete la documentació requerida. En absència de resolució expressa en el dit termini, la sol·licitud s'entendrà desestimada.

En el cas de mercats d'àmbit autonòmic, esta autorització serà concedida per la comunitat autònoma amb competències en la matèria.»

Nou. S'addiciona un nou article 32 bis, amb el tenor literal següent:

«Article 32 bis. *Normes addicionals establides pels mercats per a l'admissió d'instruments financers a negociació.*

1. Sense perjudi de les obligacions contingudes en l'article 32, els mercats hauran d'establir normes clares i transparents en relació amb l'admissió a negociació d'instruments financers, que asseguruen que estos puguen ser negociats de manera correcta, ordenada i eficient i, quan es tracte de valors negociables, que siguen lliurement transmissibles. En el cas dels instruments financers derivats, les normes garantiran, en particular, que la formulació del con-

tracte objecte de negociació permeta una correcta formació de preus, així com l'existència de condicions efectives de liquidació.

El que disposa este apartat haurà d'aplicar-se d'acord amb el que estableixen els articles 35, 36 i 37 del Reglament 1287/2006 de la Comissió, de 10 d'agost de 2006, pel qual s'aplica la Directiva 2004/39/CE del Parlament Europeu i del Consell quant a les obligacions de les empreses d'inversió de portar un registre, la informació sobre les operacions, la transparència del mercat, l'admissió a negociació d'instruments financers, i termes definits a l'efecte de la dita directiva.

2. Els mercats hauran de disposar de mecanismes eficaços per a:

a) comprovar que els emissors de valors negociables admesos a negociació en el mercat compliquen totes les seues obligacions legals respecte a la difusió d'informació;

b) facilitar als seus membres l'accés a la informació publicada en virtut de la present llei i les seues disposicions de desplegament;

c) comprovar periòdicament que els instruments financers admesos a negociació complixen en tot moment els requisits d'admissió.

3. Un instrument financer que haja sigut admès a negociació en un mercat secundari oficial o en un mercat regulat d'un altre estat membre podrà ser admès posteriorment a negociació en un altre mercat secundari oficial, fins i tot sense el consentiment de l'emissor i de conformitat amb el que disposen, en matèria d'admissió a negociació, esta llei i el Reial Decret 1310/2005, de 4 de novembre, pel qual es desplega parcialment la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, en matèria d'admissió a negociació en mercats secundaris oficials, d'ofertes públiques de venda o subscripció i del fullet exigible a estos efectes.

El mercat secundari oficial haurà d'informar l'emissor d'esta circumstància. L'emissor no estarà obligat a facilitar directament la informació requerida en l'apartat 2 a cap mercat secundari oficial que haja admès els instruments financers a negociació sense el seu consentiment. En estos casos, serà la societat rectora del mateix mercat la que haurà de disposar dels mitjans necessaris per a obtindre i difondre eixa informació.»

Deu. S'addiciona un nou article 32 ter, amb el tenor literal següent:

«Article 32 ter. *Obligacions en matèria d'abús de mercat.*

Les societats rectores supervisaran les operacions realitzades pels membres del mercat a fi de detectar infraccions de les normes del mercat o anomalies en les condicions de negociació o d'actuació que puguen suposar abús de mercat. A este efecte, les societats rectores hauran de:

a) comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors tota infracció significativa de les seues normes i tota anomalia en les condicions de negociació o d'actuació que pugua suposar abús de mercat;

b) facilitar immediatament la informació pertinent a la Comissió Nacional del Mercat de Valors per a la investigació i persecució de l'abús de mercat comés en el mercat;

c) prestar plena assistència en la investigació i la persecució de l'abús de mercat comés en els sistemes del mercat o per mitjà d'estos.»

Onze. L'article 33 queda redactat de la manera següent:

«Article 33. *Suspensió de la negociació d'instruments financers.*

1. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà suspendre la negociació d'un instrument financer en els mercats secundaris oficials espanyols en què estiga admès quan concórreguen circumstàncies especials que puguen pertorbar el normal desenvolupament de les operacions sobre eixe instrument financer o que aconsellen la dita mesura per tal de protegir els inversors. La dita competència correspondrà a la comunitat autònoma amb competències en la matèria, respecte als instruments financers negociats exclusivament en mercats del seu àmbit autòmic.

2. La Comissió Nacional del Mercat de Valors haurà de fer públic immediatament l'acord de suspensió i informar les autoritats competents dels altres estats membres en què es negocie eixe instrument, perquè acordem la suspensió de la seua negociació en els seus mercats regulats, sistemes multilaterals de negociació i internalitzadors sistemàtics sota la seua supervisió, excepte quan pugua causar-se perjuí greu als interessos dels inversors o al funcionament ordenat del mercat.

Així mateix, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, quan ho estime convenient, comunicarà la decisió de suspensió a les autoritats de tercers estats els mercats dels quals pugua afectar la decisió.

De la mateixa manera, quan l'autoritat competent d'un altre estat membre comuniqui a la Comissió Nacional del Mercat de Valors un acord de suspensió, esta acordarà la suspensió de la negociació del dit instrument financer en els mercats secundaris oficials, els sistemes multilaterals de negociació espanyols i en internalitzadors sistemàtics sota la seua supervisió, tret que pugua causar-se un perjuí greu als interessos dels inversors o al funcionament ordenat del mercat.

3. Així mateix, la societat rectora d'un mercat secundari oficial podrà suspendre la negociació d'un instrument financer que deixi de complir les normes del mercat d'acord amb les condicions previstes en el reglament del mercat, excepte en el cas que esta decisió pugua causar perjuí greu als interessos dels inversors o al funcionament ordenat del mercat. En tot cas, immediatament després d'adoptar la decisió haurà de comunicar-la a la Comissió Nacional del Mercat de Valors i fer-la pública. De conformitat amb el que assenyala en l'apartat anterior, la Comissió Nacional del Mercat de Valors n'informarà degudament les autoritats competents dels altres estats membres.

4. Les entitats rectores dels sistemes multilaterals de negociació i les entitats a què es referix el capítol III del títol XI estaran obligades a suspendre la negociació d'un instrument financer des del moment que es faça públic l'acord de suspensió.»

Dotze. L'article 34 queda redactat de la manera següent:

«Article 34. *Exclusió de la negociació.*

1. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà acordar l'exclusió de la negociació d'aquells instruments financers que no aconseguisquen els requisits de difusió, freqüència o volum de contractació que reglamentàriament s'establisquen, i d'aquells altres l'emissor dels quals no complisca les obligacions que li corresponen, en especial en matèria de remissió i publicació d'informació. Sense perjuí de les mesures cautelars que puguen adoptar-se, estos acords es prendran sempre amb audiència prèvia de

l'entitat emissora. La dita competència correspondrà a la comunitat autònoma amb competències en la matèria, respecte als instruments financers negociats exclusivament en mercats del seu àmbit autonòmic.

2. La Comissió Nacional del Mercat de Valors haurà de fer públic immediatament l'acord d'exclusió i informar les autoritats competents dels altres estats membres en què es negocie eixe instrument, perquè acorden l'exclusió de la seua negociació en els seus mercats regulats, sistemes multilaterals de negociació i internalitzadors sistemàtics sota la seua supervisió, excepte quan pugua causar-se perjudici greu als interessos dels inversors o al funcionament ordenat del mercat.

Així mateix, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, quan ho estime convenient, comunicarà l'acord d'exclusió a les autoritats de tercers estats els mercats dels quals pugua afectar la decisió.

De la mateixa manera, quan l'autoritat competent d'un altre estat membre comuniqui a la Comissió Nacional del Mercat de Valors un acord d'exclusió, esta exclourà de la negociació este instrument financer en els mercats secundaris oficials, els sistemes multilaterals de negociació espanyols i en els internalitzadors sistemàtics sota la seua supervisió, llevat que es pugua causar perjudici greu als interessos dels inversors o al funcionament ordenat del mercat.

3. Així mateix, la societat rectora d'un mercat secundari oficial podrà excloure de la negociació un instrument financer que deixi de complir les normes del mercat d'acord amb les condicions previstes en el reglament del mercat, excepte en cas que esta decisió pugua causar perjudici greu als interessos dels inversors o al funcionament ordenat del mercat. En tot cas, immediatament després d'adoptar la decisió haurà de comunicar-la a la Comissió Nacional del Mercat de Valors i fer-la pública. De conformitat amb el que assenyala en l'apartat anterior, la Comissió Nacional del Mercat de Valors n'informarà degudament les autoritats competents dels altres estats membres.

4. Les entitats rectores dels sistemes multilaterals de negociació i les altres entitats a què es referix el capítol III del títol XI estaran obligades a excloure de la negociació l'instrument financer des del moment que es faça públic l'acord d'exclusió.

5. Així mateix, l'exclusió de la negociació d'un instrument financer en un mercat secundari oficial podrà també ser sol·licitada per l'entitat emissora. Així, quan una societat acorde l'exclusió de negociació de les seues accions en els mercats secundaris oficials, haurà de promoure una oferta pública d'adquisició dirigida a tots els valors afectats per l'exclusió. S'assimilaran a l'exclusió de negociació aquelles operacions societàries en virtut de les quals els accionistes de la societat cotitzada puguen convertir-se, totalment o parcialment, en socis d'una altra entitat no cotitzada.

Reglamentàriament s'establiran les condicions per a la fixació del preu i la resta de requisits de les ofertes públiques previstes en este apartat.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà dispensar de l'obligació de formular una oferta pública d'adquisició en aquells supòsits en què per mitjà d'un altre procediment equivalent s'assegure la protecció dels legítims interessos dels titulars d'accions afectades per l'exclusió, així com dels corresponents als titulars de les obligacions convertibles i la resta de valors que donen dret a la seua subscripció.

En cas d'oferta prèvia a l'exclusió de negociació, el límit d'adquisició d'accions pròpies establert en el Reial Decret Legislatiu 1564/1989, de 22 de desembre, pel qual s'aprova el Text Refós de la Llei de Societats Anònimes per a les accions cotitzades en un mercat

secundari oficial, serà el 10 per cent del capital social. Si com a conseqüència de la realització de l'oferta, les accions pròpies superaren este límit, hauran de ser amortitzades o alienades en el termini d'un any.

L'acord d'exclusió i els relatius a l'oferta i al preu ofert hauran de ser aprovats per la Junta General d'Accionistes.

En el moment de la convocatòria dels òrgans socials que hagen d'aprovar l'oferta, es posarà a disposició dels titulars dels valors afectats un informe dels administradors en què es justifique detalladament la proposta i el preu ofert.»

Tretze. L'article 36 queda redactat de la manera següent:

«Article 36.

1. Tindran la consideració d'operacions d'un mercat secundari oficial de valors les transmissions per títol de compravenda, o altres negocis onerosos de cada mercat, quan es realitzen sobre valors negociables o altres instruments financers admesos a negociació en este i s'efectuen en eixe mercat segons les seues regles de funcionament.

2. Les transmissions a títol onerosos diferents de les previstes en l'apartat anterior i les transmissions a títol lucratiu de valors o instruments financers admesos a negociació en un mercat secundari oficial no tindran la consideració d'operacions d'este.

3. Sense perjudici d'altres modalitats de préstec, es podrà dur a terme el préstec de valors negociats en un mercat secundari oficial la finalitat del qual siga la disposició d'estos valors per a la seua alienació posterior, per a ser objecte de préstec o per a servir com a garantia en una operació financera. En tot cas, el prestatari haurà d'assegurar la devolució del préstec per mitjà de la constitució de les garanties suficients. Si és el cas, la Comissió Nacional del Mercat de Valors determinarà quines hauran de ser les dites garanties. La regla d'exigència de garanties no resultarà aplicable als préstecs de valors resultants d'operacions de política monetària, ni als que es facen en ocasió d'una oferta pública de venda de valors.

El ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seua habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà:

a) Fixar límits al volum d'operacions de préstec o a les condicions d'estos, atenent les circumstàncies del mercat.

b) Establir obligacions específiques d'informació sobre les operacions.»

Catorze. L'article 37 queda redactat de la manera següent:

«Article 37. *Membres dels mercats secundaris oficials.*

1. L'accés a la condició de membre d'un mercat secundari oficial es regirà:

a) per les normes generals establides en esta llei;

b) per les normes específiques de cada mercat establides en la present llei i les seues disposicions de desplegament, o per les que, en el cas de mercats d'àmbit autonòmic, s'establisquen per les comunitats autònomes amb competència en la matèria, sempre que s'ajusten al que disposa este títol, i

c) per les condicions d'accés que estipule cada mercat, que hauran de ser en tot cas transparents, no discriminatòries i basades en criteris objectius.

2. Podran ser membres dels mercats secundaris oficials les entitats següents:



a) Les empreses de servicis d'inversió que estiguen autoritzades per a executar ordres de clients o per a negociar per compte propi.

b) Les entitats de crèdit espanyoles.

c) Les empreses de servicis d'inversió i les entitats de crèdit autoritzades en altres estats membres de la Unió Europea que estiguen autoritzades per a executar ordres de clients o per a negociar per compte propi. L'accés podrà ser a través de qualsevol dels mecanismes següents:

1r Directament, establint sucursals a Espanya, de conformitat amb l'article 71 bis del títol V en el cas d'empreses de servicis d'inversió, o de conformitat amb el capítol II del títol V de la Llei 26/1988, de 29 de juliol, de Disciplina i Intervenció de les entitats de crèdit, en el cas d'entitats de crèdit.

2n Fent-se membres remots del mercat secundari oficial, sense haver d'estar establits en l'Estat espanyol, quan els procediments de negociació o els sistemes del mercat en qüestió no requerisquen una presència física per a la realització d'operacions.

d) Les empreses de servicis d'inversió i les entitats de crèdit autoritzades en un estat que no siga membre de la Unió Europea, sempre que, a més de complir els requisits previstos en el títol V d'esta llei per a operar a Espanya, en l'autorització donada per les autoritats del seu país d'origen se'ls faculte per a executar ordres de clients o per a negociar per compte propi. El ministre d'Economia i Hisenda podrà denegar o condicionar l'accés d'estes entitats als mercats espanyols per motius prudencials, per no donar-se un tracte equivalent a les entitats espanyoles en el seu país d'origen, o per no quedar assegurat el compliment de les regles d'ordenació i disciplina dels mercats de valors espanyols.

e) L'Administració General de l'Estat, actuant a través de la Direcció General del Tresor i Política Financera, la Tresoreria General de la Seguretat Social i el Banc d'Espanya.

f) Aquelles altres persones que, segons el parer de la societat rectora del mercat secundari oficial corresponent, la qual tindrà en compte en particular les especials funcions del mercat que puguen ser ateses per aquelles:

1r siguen idònies;

2n posseïsquen un nivell suficient d'aptitud i competència en matèria de negociació;

3r tinguen establides, si és el cas, mesures d'organització adequades, i

4t disposen de recursos suficients per a la funció que han de complir, tenint en compte els diversos mecanismes financers que el mercat secundari oficial pot haver establert per a garantir la correcta liquidació de les operacions.

3. La societat rectora del mercat comunicarà a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, o a la comunitat autònoma amb competències en la matèria en el cas de mercats secundaris oficials d'àmbit autonòmic, amb la periodicitat que s'establisca reglamentàriament, la llista dels seus membres.

4. Els membres del mercat secundari oficial s'atindran a les obligacions previstes en els articles 79 bis, 79 ter i 79 sexies d'esta llei, en relació amb els seus clients quan, actuant per compte d'estos, executeu les seues ordres en un mercat secundari oficial. No obstant això, quan es tracte d'operacions entre membres, per compte propi i en nom propi, estos no estaran obligats a imposar-se mútuament les obligacions establides en els articles anteriorment citats.»

Quinze. L'article 38 queda redactat de la manera següent:

«Article 38. *Accés remot.*

1. El mercat secundari oficial espanyol que pretinga establir mecanismes en un altre estat membre de la Unió Europea per a l'accés remot de membres des d'eixe estat haurà de comunicar-ho a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, la qual, en el termini d'un mes des de la recepció de la comunicació, la remetrà a l'autoritat competent d'eixe estat membre. Així mateix, a petició de la dita autoritat competent, la Comissió Nacional del Mercat de Valors comunicarà en un termini de temps raonable la identitat dels membres del mercat secundari oficial establert en aquell estat.

2. Els mercats regulats d'altres estats membres de la Unió Europea podran establir a Espanya els mecanismes apropiats per a facilitar l'accés i la negociació remota per part de membres espanyols, amb la remissió prèvia per l'autoritat competent d'eixe estat membre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, de la comunicació del mercat. Així mateix, la Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà sol·licitar a l'autoritat competent de l'estat d'origen del mercat regulat la remissió, en un termini raonable, de la identitat dels membres del mercat regulat.»

Setze. L'article 43 queda redactat de la manera següent:

«Article 43. *Requisits de transparència.*

1. A fi de procurar la transparència del mercat i l'eficiència en la formació dels preus, els mercats secundaris oficials estaran obligats a difondre informació de caràcter públic sobre les operacions sobre accions admeses a negociació en estos en relació amb les posicions de compra i venda existents en cada moment i en relació amb les operacions ja closes en el dit mercat d'acord amb les disposicions contingudes en el present article. El ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seua habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, determinarà els requisits de transparència aplicables a les operacions efectuades sobre altres instruments financers i podrà, si ho creu convenient, estendre l'aplicació dels requisits de transparència continguts en este article a altres instruments financers diferents de les accions.

2. Els mercats secundaris oficials faran pública la informació següent prèvia a la negociació respecte a les accions admeses a negociació en estos mercats:

a) els preus de compra i venda existents en cada moment, i

b) la profunditat de les posicions de negociació a eixos preus que es difonguen a través dels seus sistemes.

La informació referida haurà de posar-se a disposició del públic en condicions comercials raonables i de manera contínua en l'horari normal de negociació.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà eximir els mercats secundaris oficials de publicar la informació mencionada en este apartat, atinent el model de mercat o el tipus i el volum de les ordres. Així mateix, la Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà no imposar la dita obligació en el cas d'operacions de gran volum en comparació amb el volum estàndard de mercat per a eixes accions o per a eixe tipus d'accions.

3. Els mercats secundaris oficials faran pública la informació següent, respecte a les accions admeses a

cotització en estos mercats, sobre les operacions ja concluses:

- a) el preu,
- b) el volum i
- c) l'hora d'execució.

Esta informació s'haurà de posar a disposició del públic en condicions comercials raonables i, en la mesura que siga possible, en temps real.

4. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà autoritzar els mercats secundaris oficials a ajornar la publicació de les dades de les operacions realitzades en funció del seu tipus o volum. En especial, podran autoritzar l'ajornament de la publicació en el cas d'operacions de gran volum en comparació amb el volum estàndard de mercat per a eixes accions o per a eixe tipus d'accions. Els mercats secundaris oficials, en estos casos, hauran d'obtindre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors l'aprovació prèvia dels mètodes proposats d'informació ajornada, i hauran de revelar els dits mètodes de manera clara als membres del mercat i al públic inversor.

5. En cas que la Comissió Nacional del Mercat de Valors concedisca exempcions als requisits de transparència prèvia a la negociació en virtut de l'apartat 2 del present article, o que autoritze l'ajornament de les obligacions de transparència posterior a la negociació en virtut de l'apartat 4, la Comissió Nacional del Mercat de Valors haurà de dispensar el mateix tracte a tots els mercats secundaris oficials i sistemes multilaterals de negociació, sense discriminacions.

6. Els mercats secundaris oficials podran permetre a les entitats referides en l'article 128 de la present llei accedir, en condicions comercials raonables i de manera no discriminatòria, als sistemes que entren per a publicar la informació a què es referixen els apartats 2 i 3 del present article.

7. Les disposicions contingudes en els apartats anteriors s'hauran d'aplicar d'acord amb el que estableix el Reglament 1287/2006 de la Comissió, de 10 d'agost de 2006, pel qual s'aplica la Directiva 2004/39/CE del Parlament Europeu i del Consell, pel que fa a les obligacions de les empreses d'inversió de portar un registre, la informació sobre les operacions, la transparència del mercat, l'admissió a negociació d'instruments financers, i termes definits a l'efecte de la dita directiva.

8. Sense perjudi de la informació de caràcter públic prevista en este article, les comunitats autònomes amb competències en la matèria i respecte a operacions realitzades en el seu àmbit territorial podran establir qualsevol altre deure d'informació.»

Dèsset. Es fa una nova redacció de les lletres a), b) i c) de l'apartat 1 i a l'apartat 11 i s'addiciona un nou apartat 12 a l'article 44 bis, amb el tenor literal següent:

«Article 44 bis.

1. Es constituirà una societat anònima que, amb la denominació de «Societat de Gestió dels Sistemes de Registre, Compensació i Liquidació de Valors» (d'ara en avant, la «Societat de Sistemes»), tindrà les funcions següents:

a) Portar, en els termes que preveu el capítol II del títol I de la present llei, el registre comptable corresponent a valors representats per mitjà d'anotacions en compte, admesos a negociació en les borses de valors o en el Mercat de Deute Públic en Anotacions, així com als valors admesos a negociació en altres mercats secundaris oficials o altres mercats regulats i en sistemes multilaterals de negociació, quan els seus òrgans rectors així ho sol·liciten.

b) Gestionar la liquidació i, si és el cas, la compensació de valors i efectiu derivada de les operacions realitzades sobre valors.

c) Prestar servicis tècnics i operatius directament relacionats amb els de registre, compensació i liquidació de valors, i qualssevol altres requerits perquè la Societat de Sistemes col·labore i coordine les seues actuacions amb altres àmbits i sistemes de registre, compensació i liquidació de valors i puga participar en estos últims. En particular, podran exercir funcions registrals relatives als valors admesos a negociació en mercats secundaris oficials o altres mercats regulats i en sistemes multilaterals de negociació, quan siga necessari per a facilitar la liquidació d'operacions sobre estos.»

11. El Govern, amb un informe previ de la Comissió Nacional del Mercat de Valors i del Banc d'Espanya, podrà autoritzar altres entitats financeres perquè facen totes o algunes de les funcions a què es referix l'apartat 1 del present article. Les dites entitats se sotmetran al que disposen els apartats 8 i 9 d'este article, i hauran de complir en tot cas els requisits mínims que s'establisquen reglamentàriament, els quals inclouran necessàriament el règim d'accés a la condició de participants en els sistemes, recursos propis mínims, honorabilitat i professionalitat dels directius responsables de l'entitat, estructura organitzativa i operativa, procediments operatius i comptables, establiment de mesures de limitació i control de riscos i connexió als sistemes de pagaments. Així mateix, els serà aplicable el mateix règim de supervisió i disciplina que a la Societat de Sistemes, amb les especificacions que reglamentàriament s'establisquen.

12. El Govern o, amb la seua habilitació expressa, el ministre d'Economia i Hisenda, podrà establir les normes a què hauran d'ajustar-se els sistemes de compensació i liquidació relacionats amb la negociació de valors i l'actuació de les entitats financeres que intervinguen en aquells.»

Díhuit. S'addiciona un nou article 44, amb el tenor literal següent:

«Article 44 quater. *Possibilitats d'elecció de sistema de compensació i liquidació o d'entitat de contrapartida central.*

1. Els mercats secundaris oficials podran subscriure acords amb una entitat de contrapartida central o un sistema de compensació i liquidació d'un altre estat membre per a realitzar la compensació o liquidació d'alguna o de totes les operacions concluses pels membres del mercat d'acord amb els seus sistemes.

2. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà oposar-se als dits acords quan considere que puguen menyscar el funcionament ordenat del mercat i tenint en compte les condicions dels sistemes de liquidació previstes en l'apartat 1 de l'article 44 quinquies.»

Dènou. S'addiciona un nou article 44 quinquies, amb el tenor literal següent:

«Article 44 quinquies. *Dret a designar un sistema de liquidació.*

1. Els mercats secundaris oficials hauran d'oferir a tots els seus membres el dret a designar el sistema de liquidació de les operacions en instruments financers que realitzen en eixe mercat, sempre que es complisquen les condicions següents:

a) Que s'establisquen entre el sistema de liquidació designat pel mercat i el sistema o infraestructura designat pel membre els procediments, vincles i mecanismes tècnics i operatius necessaris per a asse-

gurar la liquidació eficaç i econòmica de l'operació en qüestió.

b) Que la Comissió Nacional del Mercat de Valors reconega que les condicions tècniques per a la liquidació de les operacions realitzades en eixe mercat a través d'un sistema diferent del designat per este permeten el funcionament harmònic i ordenat dels mercats financers, atenent en particular la manera en què s'asseguraran les relacions entre els diversos sistemes de registre de les operacions i instruments financers. La valoració de la Comissió Nacional del Mercat de Valors s'entendrà sense perjudi de les competències del Banc d'Espanya, en la qualitat de supervisor dels sistemes de pagament, així com d'altres autoritats supervisores d'estos sistemes. La Comissió Nacional del Mercat de Valors tindrà en compte la tasca de supervisió realitzada per estes entitats amb la finalitat d'evitar repeticions innecessàries dels controls.

2. El que disposa este article no obsta el dret de l'operador del sistema de contrapartida central, compensació o liquidació d'instruments financers a negar-se a facilitar els servicis sol·licitats per motius comercials legítims.»

Vint. S'addiciona un nou article 44 sexies, amb el tenor literal següent:

«Article 44 sexies. *Accés als sistemes de contrapartida central, compensació i liquidació.*

Les empreses de servicis d'inversió i les entitats de crèdit d'altres estats membres de la Unió Europea tindran dret a accedir als sistemes de contrapartida central, compensació i liquidació existents en territori espanyol, a fi de liquidar o concertar la liquidació d'operacions en instruments financers, tant si es negocien en mercats secundaris oficials o sistemes multilaterals de negociació espanyols o en mercats regulats o sistemes multilaterals de negociació d'altres estats membres de la Unió Europea.

L'accés a estos sistemes estarà subjecte als mateixos criteris objectius, transparents i no discriminatoris que s'apliquen als membres locals.

El que disposa este article no obsta el dret de l'operador del sistema de contrapartida central, compensació o liquidació de valors a negar-se a facilitar els servicis sol·licitats per motius comercials legítims.»

Vint-i-u. L'article 45 queda redactat de la manera següent:

«Article 45.

La creació de borses de valors correspondrà al ministre d'Economia i Hisenda, d'acord amb el que disposa l'article 31 bis, excepte en el cas que es tracte de borses de valors ubicades al territori de comunitats autònomes els estatuts d'autonomia del qual els reconeguen competència a este efecte. En este cas, la creació de borses de valors correspondrà a les dites comunitats autònomes.»

Vint-i-dos. L'article 46 queda redactat de la manera següent:

«Article 46.

Les borses de valors tindran com a objecte la negociació d'aquelles categories de valors negociables i altres instruments financers, dels previstos en l'article 2 que per les seues característiques siguin aptes per a això d'acord amb el que disposa el reglament del mercat, segons el que estableix l'article 31 bis.

Podran negociar-se en les borses de valors, en els termes establits en el seu reglament, instruments financers admesos a negociació en un altre mercat secundari oficial. En este cas, s'haurà de preveure, si és el cas, la necessària coordinació entre els sistemes de registre, compensació i liquidació respectius.»

Vint-i-tres. L'apartat 1 de l'article 48 queda redactat de la manera següent:

«1. Les borses de valors estaran regides i administrades per una societat rectora, segons el que disposa l'article 31 bis, que serà responsable de la seua organització i funcionament interns, i serà titular dels mitjans necessaris per a fer-ho; este serà, doncs, el seu objecte social principal. Les dites societats podran exercir igualment altres activitats complementàries. Les accions d'estes societats seran nominatives. Les societats hauran de disposar necessàriament d'un Consell d'Administració compost per almenys cinc persones i, almenys, d'un director general. Estes societats no tindran la condició legal de membres de les corresponents borses de valors i no podran exercir cap activitat d'intermediació financera, ni les activitats relacionades en l'article 63.»

Vint-i-quatre. Es fa una nova redacció de l'article 55, que queda redactat de la manera següent:

«1. El Mercat de Deute Públic en Anotacions tindrà com a objecte la negociació de valors de renda fixa representats per mitjà d'anotacions en compte emesos per l'Estat, per l'Institut de Crèdit Oficial i, a sol·licitud d'estos, pel Banc Central Europeu, pels bancs centrals nacionals de la Unió Europea, per les comunitats autònomes, per bancs multilaterals de desenrotllament de què Espanya siga membre, pel Banc Europeu d'Inversions o per altres entitats públiques, en els supòsits que reglamentàriament s'assenyalen, així com la negociació d'altres instruments financers, en tots els casos anteriors d'acord amb el que disposa el reglament del mercat segons el que estableix l'article 31 bis. En tot cas, els valors hauran d'ajustar-se a les especificacions tècniques que s'establisquen a este efecte en el reglament del mercat. Els valors admesos a negociació en este mercat podran negociar-se en altres mercats secundaris oficials, en els termes que es fixen en el reglament del corresponent mercat.

2. El Banc d'Espanya tindrà la consideració d'organisme rector del Mercat de Deute Públic en Anotacions. El Banc d'Espanya portarà el servici financer dels valors anotats quan així ho concerta amb els emissors i per compte d'estos, en els termes que s'establisquen en el reglament del mercat.

3. La substitució de l'organisme rector del Mercat de Deute Públic en Anotacions es regirà pel que disposa l'apartat 2 de l'article 31 quater.

4. El Mercat de Deute Públic en Anotacions es regirà per la present llei i la seua normativa de desplegament, així com per un reglament, segons el que disposa l'article 31 bis.

5. Les comunitats autònomes amb competències en la matèria podran crear, regular i organitzar un mercat autòmic de deute públic en anotacions que tinga com a objecte la negociació de valors de renda fixa emesos per aquelles i altres entitats de dret públic dins del seu àmbit territorial.»

Vint-i-cinc. Es fa una nova redacció de l'apartat 1 de l'article 56 i es deroga l'apartat 3.

«1. Podran accedir a la condició de membres del Mercat de Deute Públic en Anotacions, a més del Banc d'Espanya, les entitats que complisquen els requisits

de l'article 37 de la present llei, en els termes establits en eixe article i d'acord amb el que es fixe en el reglament del mercat.»

Vint-i-sis. Es fa una nova redacció de l'apartat 3 de l'article 57, amb el tenor literal següent:

«3. Podran ser titulars de compte a nom propi en el Mercat de Deute Públic en Anotacions i mantindre compte com a entitats participants en nom propi en el sistema de registre de la Societat de Sistemes, a més del Banc d'Espanya, els sistemes i organismes compensadors i liquidadors dels mercats secundaris oficials i els sistemes de compensació interbancària a fi de gestionar el sistema de garanties, així com els que complisquen els requisits que a este efecte s'establisquen en el reglament del mercat.»

Vint-i-set. Es fa una nova redacció de l'article 58, amb la redacció següent:

«1. Podran ser entitats gestores, a més del Banc d'Espanya, els membres del mercat que complisquen els requisits que a este efecte s'establisquen en el reglament del mercat.

2. Les entitats gestores, en la seua condició de participants en el sistema de registre a càrrec de la Societat de Sistemes, portaran el registre dels valors dels qui no siguen titulars de compte a nom propi en el Mercat de Deute Públic en Anotacions, i mantindran en la Societat de Sistemes un compte global que constituirà en tot moment la contrapartida exacta d'aquells.

3. Quan les dites entitats gestores tinguen la condició adicional de titular de compte a nom propi en el Mercat de Deute Públic, estos últims comptes es portaran en la Societat de Sistemes amb total separació dels comptes globals mencionats en l'apartat anterior.

4. En els termes que es fixen reglamentàriament, el Banc d'Espanya podrà acordar cautelament la suspensió o limitació d'activitats dels membres del mercat i de les entitats gestores quan per la seua actuació generen un perill o causen un greu trastorn per al mercat, per als procediments de compensació i liquidació o, en els casos d'entitats gestores, a la seguretat jurídica dels valors anotats. Estes mesures seran comunicades pel Banc d'Espanya a la Comissió Nacional del Mercat de Valors i al Ministeri d'Economia i Hisenda, perquè el ministre, si és el cas, les ratifique.

5. Declarat el concurs d'una entitat gestora del Mercat de Deute Públic en Anotacions, el Banc d'Espanya podrà disposar, de manera immediata i sense cost per a l'inversor, el traspàs dels valors anotats a compte de tercers d'altres entitats gestores. De la mateixa manera, els titulars dels valors podran sol·licitar-ne el trasllat a una altra entitat gestora. A estos efectes, tant el jutge del concurs com l'administració concursal facilitaràn l'accés de l'entitat gestora destinatària a la documentació i registres comptables i informàtics necessaris per a fer efectiu el traspàs, assegurant-se d'esta manera l'exercici dels drets dels titulars dels valors. L'existència del procediment concursal no impedirà que es faça arribar als titulars dels valors l'efectiu procedent de l'exercici dels drets econòmics o de la seua venda.

6. Si, de conformitat amb el que disposa l'article 55.3, el Banc d'Espanya deixa de ser organisme rector del mercat, les competències que se li atribueixen en els apartats 4 i 5 del present article correspondran a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.»

Vint-i-huit. L'article 59 queda redactat de la manera següent:

«Article 59. *Mercats Secundaris Oficials de Futurs i Opcions.*

1. Podran crear-se mercats secundaris oficials de Futurs i Opcions, d'àmbit estatal, la forma de representació dels quals siga la d'anotacions en compte. Correspondrà al ministre d'Economia i Hisenda, a proposta de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, autoritzar la dita creació, de conformitat amb el que disposa l'article 31 bis.

L'autorització de la creació del Mercat, així com la resta d'autoritzacions i aprovacions assenyalades en este article, correspondrà a la comunitat autònoma amb competències en la matèria en el cas de mercats d'àmbit autonòmic.

2. Estos mercats tindran com a objecte els contractes de futurs, d'opcions i d'altres instruments financers derivats, siga quin siga l'actiu subjacent, definits per la societat rectora del mercat.

La societat rectora organitzarà la negociació, compensació i liquidació dels esmentats contractes, ja siga duent a terme totes o només algunes d'estes funcions. L'administració del registre comptable corresponent als instruments financers negociats correspondrà a la societat rectora, que portarà el registre central i, si és el cas, junt amb els membres autoritzats per a portar els registres de detall corresponents als contractes dels seus clients.

El Govern establirà les condicions de solvència i mitjans tècnics exigibles perquè els membres puguen ser autoritzats a portar els registres dels contractes dels seus clients, que es correspondran amb el registre central a càrrec de la societat rectora.

La societat rectora del Mercat donarà per si mateixa o assegurarà per mitjà d'una altra entitat, amb l'aprovació prèvia de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, la contrapartida en tots els contractes que emeta. A més, la societat rectora podrà realitzar l'activitat de contrapartida central a què es referix l'article 44 ter, i en este cas se li aplicarà el que disposa este article, amb les particularitats que, si és el cas, s'establisquen en el seu corresponent reglament.

3. Podran ser membres d'estos mercats les entitats a què es referix l'article 37 d'esta llei. També podran accedir a la condició de membre, amb capacitat restringida exclusivament a la negociació, bé per compte propi o per compte d'entitats del seu grup aquelles entitats l'objecte social principal de les quals consistisca en la inversió en mercats organitzats i reunisquen les condicions de mitjans i solvència que establisca el reglament del mercat a què es referix l'apartat 7 d'este article. En els mercats de futurs i opcions amb subjacent no financer, reglamentàriament es podrà determinar l'adquisició de la dita condició per altres entitats diferents de les abans assenyalades, sempre que reunisquen els requisits d'especialitat, professionalitat i solvència.

4. En els mercats secundaris oficials de futurs i opcions existirà, d'acord amb el que disposa l'article 31 bis, una societat rectora, amb forma de societat anònima, les funcions bàsiques de la qual seran les d'organitzar, dirigir i supervisar l'activitat del mercat. Estes societats no podran realitzar cap activitat d'intermediació financera, ni les activitats relacionades en l'article 63, a excepció del que disposa esta llei. No obstant això, i a fi de gestionar el sistema de garanties, podran ser titulars de comptes en el Mercat de Deute Públic o tindre una posició equivalent en mercats o sistemes estrangers que exercisquen funcions semblants.

5. La modificació dels estatuts socials de la societat rectora requerirà l'aprovació prèvia de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, d'acord amb

el que disposa l'article 31 bis, amb les excepcions que reglamentàriament s'assenyalen.

6. La societat rectora disposarà d'un consell d'administració amb cinc membres almenys, i, com a mínim, d'un director general. Una vegada rebuda l'autorització inicial, els nous nomenaments hauran de ser aprovats per la Comissió Nacional del Mercat de Valors o, si és el cas, per la comunitat autònoma amb competència en la matèria, a l'efecte de comprovar que els nomenats reuneixen els requisits de les lletres f) i g) de l'article 67.2 d'esta llei.

7. Estos mercats, a més de regir-se per les normes previstes en la present llei i normativa de desplegament, es regiran per un reglament específic, que tindrà el caràcter de norma d'ordenació i disciplina del mercat de valors, l'aprovació i modificació del qual s'ajustarà al procediment previst en l'article 31 bis. En l'esmentat reglament es detallaran les classes de membres, amb especificació dels requisits tècnics i de solvència que han de reunir en relació amb les diverses activitats que exercisquen en el Mercat, els contractes propis del Mercat, les relacions jurídiques de la societat rectora i dels membres del Mercat amb els clients que hi actuen, les normes de supervisió, el règim de garanties, els règims de contractació, compensació, liquidació i registre dels contractes del corresponent mercat, així com qualssevol altres aspectes que es necessiten reglamentàriament.

8. Les garanties que els membres del corresponent mercat i els clients constitueixen de conformitat amb el règim contingut en el seu respectiu reglament i en relació a qualssevol operacions realitzades en l'àmbit d'activitat dels mercats de futurs i opcions, només respondran enfront de les entitats al favor de les quals es van constituir i únicament per les obligacions que d'estes operacions deriven amb la societat rectora o els membres del corresponent mercat.

9. En cas que els membres dels mercats secundaris oficials o els clients es veren sotmesos a un procediment concursal, les societats rectores d'estos mercats gaudiran de dret absolut de separació respecte als instruments financers i l'efectiu en què estigueren materialitzades les garanties que estos membres o clients hagen constituït o acceptat a favor d'aquelles de conformitat amb el règim contingut en el reglament del respectiu mercat. Sense perjudici del que s'ha dit anteriorment, el sobrant que reste després de la liquidació de les operacions garantides s'incorporarà a la massa patrimonial concursal del client o membre en qüestió.

En cas que els clients dels membres dels mercats secundaris oficials es veren sotmesos a un procediment concursal, eixos membres gaudiran de dret absolut de separació respecte als instruments financers i l'efectiu en què estigueren materialitzades les garanties que els seus clients hagueren constituït a favor seu de conformitat amb el règim contingut en el reglament del respectiu mercat. Sense perjudici del que s'ha dit anteriorment, el sobrant que reste després de la liquidació de les operacions s'incorporarà a la massa patrimonial concursal del client en qüestió.

Declarat el concurs d'un membre, la societat rectora del Mercat, donant prèviament compte a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, gestionarà el trasllat dels contractes que tinga registrats per compte dels clients, junt amb els instruments financers i l'efectiu en què estigueren materialitzades les corresponents garanties. En cas que este trasllat no es puga dur a terme, la societat rectora podrà acordar la liquidació dels contractes que el membre tinga oberts en la societat rectora, incloent-hi els que foren per compte dels seus clients. En este cas, concloses les actuacions que hagen de dur-se a terme en relació

amb les posicions registrades i garanties constituïdes pels clients davant del membre en qüestió, eixos clients tindran un dret absolut de separació respecte de l'eventual sobrant.

A estos efectes, tant el jutge competent com els òrgans del procediment concursal, facilitaran que l'entitat a què vagen a traspasar-se els registres comptables i les garanties puga accedir a la documentació i registres informàtics necessaris per a fer efectiu el traspàs.»

Vint-i-nou. S'addiciona un nou capítol IV bis amb la redacció següent:

#### «CAPÍTOL IV BIS

##### **De la comunicació d'operacions**

Article 59 bis. *Comunicació d'operacions a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.*

1. Les empreses de servicis d'inversió i entitats de crèdit que executen operacions sobre instruments financers hauran de comunicar-les a la Comissió Nacional del Mercat de Valors tan ràpidament com siga possible i, pel que fa a les dades recollides en el primer paràgraf de l'apartat nombre 3 d'este mateix article, a tot tardar, al finalitzar el següent dia hàbil a la seua execució. Esta obligació s'entendrà exigible, en tot cas, independentment del mètode, mitjà, mercat o sistema a través del qual s'hagueren executat les operacions.

Queden excloses d'esta obligació de comunicació les operacions realitzades sobre participacions o accions d'institucions d'inversió col·lectiva no admeses a negociació ni en mercats regulats ni en sistemes multilaterals de negociació.

2. Els informes sobre les operacions executades podran ser comunicats per la mateixa entitat, per un tercer que actue en nom seu, per la societat rectora del mercat regulat, o entitat gestora del sistema multilateral de negociació a través del qual s'haja realitzat l'operació, o bé, per un sistema de casament d'operacions o d'informació aprovat per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Quan les operacions siguen comunicades a la Comissió Nacional del Mercat de Valors directament per les societats rectores dels mercats regulats, per les entitats gestores dels sistemes multilaterals de negociació, o pels sistemes de casament d'operacions o d'informació, l'empresa de servicis d'inversió o l'entitat de crèdit podrà ser eximida de l'obligació assenyalada en l'apartat 1 d'este article.

3. Els informes tindran el contingut assenyalat en el Reglament 1287/2006, de la Comissió, de 10 d'agost de 2006, pel qual s'aplica la Directiva 2004/39/CE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa a les obligacions de les empreses d'inversió de portar un registre, la informació sobre les operacions, la transparència del mercat, l'admissió a negociació d'instruments financers, i termes definits a l'efecte de la dita directiva.

Adicionalment, les entitats indicades en l'apartat número 1 d'este article hauran de facilitar a la CNMV, en la forma, detall i terminis que es determinen reglamentàriament, la identitat dels clients per compte dels quals hagen executat les seues operacions.

S'habilita el ministre d'Economia i Hisenda per a establir, si és el cas, requisits d'informació addicionals quan es considere necessari per a permetre el correcte exercici de les funcions de supervisió que la Comissió Nacional del Mercat de Valors té encomanades i sempre que es complisca un dels criteris següents:

a) l'instrument financer objecte de l'informe tinga característiques específiques que no s'incloguen en la informació exigida pel Reglament 1287/2006, de la Comissió; o

b) els mètodes de negociació específics del sistema de negociació on es va realitzar l'operació tenen característiques que no estiguen incloses en la informació exigida pel Reglament 1287/2006, de la Comissió.

4. Així mateix, les empreses de servicis d'inversió i les entitats de crèdit hauran de conservar a disposició de la Comissió Nacional del Mercat de Valors durant almenys cinc anys les dades assenyalades en este article sobre totes les operacions realitzades.

5. La Comissió Nacional del Mercat de Valors s'assegurarà que els informes que reba són remesos, de conformitat amb el que disposa l'article 91 bis, a l'autoritat competent del mercat més important en termes de liquiditat de l'instrument financer a què es referisquen les operacions, quan este mercat estiga radicada en un altre estat membre de la Unió Europea.

Els informes remesos a la Comissió Nacional del Mercat de Valors per les sucursals ubicades a Espanya d'empreses de servicis d'inversió i entitats de crèdit d'altres estats membres de conformitat amb el que estableix el paràgraf quint de l'article 71 bis 2, seran reexpedits per aquella a l'autoritat competent de l'estat d'origen de l'entitat, llevat que esta renunci a rebre la informació.

6. La determinació del mercat més important en termes de liquiditat, la concreció dels canals permesos per a enviar els informes, l'intercanvi d'informació de la Comissió Nacional del Mercat de Valors amb altres autoritats competents i el desenrotllament de les altres qüestions establides en este article figura en els articles 9 a 14 del Reglament 1287/2006, de la Comissió, de 10 d'agost de 2006, pel qual s'aplica la Directiva 2004/39/CE del Parlament Europeu i del Consell, pel que fa a les obligacions de les empreses d'inversió de portar un registre, la informació sobre les operacions, la transparència del mercat, l'admissió a negociació d'instruments financers, i termes definits a l'efecte d'esta directiva.»

Trenta. L'article 62 queda redactat de la manera següent:

«Article 62. *Concepte d'empresa de servicis d'inversió i supòsits exclosos.*

1. Les empreses de servicis d'inversió són aquelles empreses l'activitat principal de les quals consistix a prestar servicis d'inversió, amb caràcter professional, a tercers sobre els instruments financers assenyalats en l'article 2 de la present llei.

2. Les empreses de servicis d'inversió, d'acord amb el seu règim jurídic específic, realitzaran els servicis d'inversió i els servicis auxiliars previstos en l'article següent, i podran ser membres dels mercats secundaris oficials si així ho sol·liciten de conformitat amb el que disposa el títol IV de la present llei.

3. La llei no s'aplicarà a les persones següents:

a) a les persones que només exercisquen el servici d'inversió de negociar per compte propi, excepte si estes persones són creadors de mercat o negocien per compte propi al marge d'un mercat regulat o un sistema multilateral de negociació de forma organitzada, freqüent i sistemàtica proporcionant un sistema accessible a tercers a fi d'entrar en negociació amb estos;

b) a les persones que presten servicis d'inversió que consistisquen exclusivament en la gestió de sistemes de participació de treballadors i/o en la prestació

de servicis d'inversió exclusivament a les seues empreses matrius, a les seues filials o a altres filials de les seues empreses matrius;

c) a les persones que negocien per compte propi en instruments financers o presten servicis d'inversió en instruments financers derivats sobre matèries primeres o contractes de derivats a què fa referència l'article 2.8 als clients de la seua activitat principal, sempre que ho facen com a activitat auxiliar respecte a la principal, quan es consideren com a part d'un grup, i la dita activitat principal no siga la prestació de servicis d'inversió en el sentit de la present llei o de servicis bancaris segons la Directiva 2000/12/CE;

d) a les persones l'activitat principal de les quals consistix a negociar per compte propi en matèries primeres o instruments financers derivats sobre matèries primeres. Esta excepció no serà aplicable quan les persones que negocien per compte propi en matèries primeres o derivats sobre matèries primeres formen part d'un grup l'activitat principal dels qual siga la prestació d'altres servicis d'inversió en el sentit de la present llei, o de servicis bancaris de conformitat amb la Directiva 2000/12/CE;

e) a les empreses que presten servicis d'inversió que consistisquen exclusivament a negociar per compte propi en mercats d'instruments financers derivats i en mercats de comptat amb l'únic propòsit de cobrir posicions en mercats d'instruments financers derivats, o que operen per compte d'altres membres d'estos mercats o faciliten preus per a estos, i que estiguen avalades per membres liquidadors del mateix mercat, quan la responsabilitat del compliment dels contractes celebrats per les dites empreses siga assumida pels membres liquidadors del mateix mercat;

f) a les persones que presten un servici d'inversió, quan el dit servici es preste de manera accessòria en el marc d'una activitat professional, i sempre que esta última estiga regulada per disposicions legals o reglamentàries o per un codi deontològic professional que no excloguen la prestació del servici;

g) a les persones que presten assessorament en matèria d'inversions en l'exercici d'una altra activitat professional no regulada per la present llei, sempre que la prestació d'este assessorament no estiga específicament remunerada;

h) als membres del Sistema Europeu de Bancs Centrals, a altres organismes nacionals amb funcions semblants, o a altres organismes públics que s'encarreguen de la gestió del deute públic o hi intervinguen;

i) als organismes d'inversió col·lectiva i fons de pensions, als seus depositaris i societats gestores. Ara bé, la llei s'aplicarà a les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva en relació a les activitats descrites i en les condicions fixades en l'article 65.2 d'esta llei.

4. No estaran subjectes a la present llei els servicis que es presten com a contrapart en operacions realitzades per organismes públics que negocien deute públic o pel Banc d'Espanya, el Banc Central Europeu o per altres membres del Sistema Europeu de Bancs Centrals, dins de les funcions que tenen assignades per la legislació aplicable.»

Trenta-u. L'article 63 queda redactat de la manera següent:

«Article 63. *Servicis d'inversió i servicis auxiliars.*

1. Es consideraran servicis d'inversió els següents:

a) La recepció i transmissió d'ordes de clients en relació amb un o més instruments financers.

S'entendrà compresa en este servici la posada en contacte de dos o més inversors perquè executen operacions entre si sobre un o més instruments financers.

b) L'execució d'estes ordes per compte de clients.

c) La negociació per compte propi.

d) La gestió discrecional i individualitzada de carteres d'inversió d'acord amb els mandats conferits pels clients.

e) La col·locació d'instruments financers, es base o no en un compromís ferm.

f) L'assegurament d'una emissió o d'una col·locació d'instruments financers.

g) L'assessorament en matèria d'inversió, tenint en compte que s'entén per tal la prestació de recomanacions personalitzades a un client, siga a petició d'este o per iniciativa de l'empresa de servicis d'inversió, respecte a una o més operacions relatives a instruments financers. No es considerarà que constitueix assessorament, a l'efecte del que preveu este apartat, les recomanacions de caràcter genèric i no personalitzades que es puguen realitzar en l'àmbit de la comercialització de valors i instruments financers. Estes recomanacions tindran el valor de comunicacions de caràcter comercial.

h) La gestió de sistemes multilaterals de negociació.

2. Es consideren servicis auxiliars els següents:

a) La custòdia i administració per compte de clients dels instruments previstos en l'article 2.

b) La concessió de crèdits o préstecs a inversors, perquè puguen realitzar una operació sobre un o més dels instruments previstos en l'article 2, sempre que en la dita operació intervinga l'empresa que concedeix el crèdit o préstec.

c) L'assessorament a empreses sobre estructura del capital, estratègia industrial i qüestions afins, així com l'assessorament i la resta de servicis en relació amb fusions i adquisicions d'empreses.

d) Els servicis relacionats amb les operacions d'assegurament d'emissions o de col·locació d'instruments financers.

e) L'elaboració d'informes d'inversions i anàlisis financeres o altres formes de recomanació general relativa a les operacions sobre instruments financers.

S'entendrà inclosa en este apartat qualsevol informació que, sense tindre en compte les circumstàncies personals concretes del client a qui vaja destinada, recomane o propose una estratègia d'inversió, de manera explícita o implícita, sobre un o més instruments financers o sobre els emissors d'instruments financers, incloent-hi qualsevol dictamen sobre el valor o el preu actual o futur d'estos instruments, sempre que la informació estiga destinada als canals de distribució o al públic i que es complisquen les condicions següents:

i) Que l'informe d'inversió es qualifique com a tal, o com a anàlisi financera o qualsevol terme semblant a estos, o bé es presente com una explicació objectiva o independent d'aquells emissors o instruments sobre els quals efectuen recomanacions.

ii) Que, quan la recomanació es faça per una empresa de servicis d'inversió a un client no constitueix assessorament en matèria d'inversió de conformitat amb el que estableix la lletra g) de l'apartat anterior d'este article.

f) Els servicis de canvi de divises, quan estiguen relacionats amb la prestació de servicis d'inversió.

g) Els servicis d'inversió així com els servicis auxiliars que es referisquen al subjacent no financer dels instruments financers derivats previstos en els apartats 3, 4, 5 i 8 de l'article 2 d'esta llei, quan es troben vinculats a la prestació de servicis d'inversió o als servicis auxiliars.

S'entendrà inclòs el depòsit o entrega de les mercaderies que tinguen la condició d'entregables.

3. Les empreses de servicis d'inversió, en els termes que reglamentàriament s'establisquen, i sempre que es resolguen en forma adequada els possibles riscos i conflictes d'interès entre estes i els seus clients, o els que puguen sorgir entre els distints clients, podran realitzar les activitats previstes en els apartats anteriors, referides a instruments no previstos en l'article 2 d'esta llei, o altres activitats accessorïes que suposen la prolongació del seu negoci, quan això no desvirtue l'objecte social exclusiu propi de l'empresa de servicis d'inversió.

Les empreses de servicis d'inversió no podran assumir funcions exclusives de societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva, de fons de pensions o de fons de titulització d'actius.

4. La comercialització de servicis d'inversió i la captació de clients no constitueixen en si mateixes servicis d'inversió sinó activitats prèvies a cada un dels servicis d'inversió enumerats en els apartats precedents, que podran ser desenrotllades de manera separada a la prestació del servici en si.

5. El Govern podrà modificar el contingut de la relació dels servicis d'inversió i servicis auxiliars que figuren en este article així com la d'instruments financers recollits en l'article 2, per a adaptar-les a les modificacions que s'establisquen en la normativa de la Unió Europea. El Govern també podrà regular la forma de prestar els servicis d'inversió i servicis auxiliars citats en este article.

Trenta-dos. L'article 64 queda redactat de la manera següent:

«Article 64. *Classes d'empreses de servicis d'inversió.*

1. Són empreses de servicis d'inversió les següents:

- a) Les societats de valors.
- b) Les agències de valors.
- c) Les societats gestores de carteres.
- d) Les empreses d'assessorament financer.

2. Les societats de valors són aquelles empreses de servicis d'inversió que poden operar professionalment, tant per compte d'altri com per compte propi, i realitzar tots els servicis d'inversió i servicis auxiliars previstos en l'article 63.

3. Les agències de valors són aquelles empreses de servicis d'inversió que professionalment només poden operar per compte d'altri, amb representació o sense. Podran realitzar els servicis d'inversió i els servicis auxiliars previstos en l'article 63, a excepció dels previstos en l'apartat 1, lletres c) i f), i en l'apartat 2, lletra b).

4. Les societats gestores de carteres són aquelles empreses de servicis d'inversió que exclusivament poden prestar els servicis d'inversió previstos en l'article 63.1.d) i g). També podran realitzar els servicis auxiliars previstos en l'article 63.2.c) i e).

5. Les empreses d'assessorament financer són aquelles persones físiques o jurídiques que exclusivament poden prestar els servicis d'inversió previstos en l'article 63.1.g) i 63.2.c) i e).

En cap cas, les activitats realitzades per estes empreses estaran cobertes pel Fons de Garantia d'Inversions regulat en el títol VI d'esta llei.

Així mateix, estes empreses, així com les descrites en l'apartat anterior, no podran realitzar operacions sobre valors o efectiu en nom propi, excepte per a administrar el seu propi patrimoni, amb subjecció a les limitacions que reglamentàriament s'establisquen. Estes empreses no estaran autoritzades a tindre fons o valors de clients, per la qual cosa, en cap cas podran col·locar-se en posició deutora respecte als seus clients.

6. Les denominacions de «Societat de Valors», «Agència de Valors», «Societat Gestora de Carteres» i «Empresa d'Assessorament Financer», així com les seues sigles «SV», «AV», «SGC» i «EAFI», respectivament, queden reservades a les entitats inscrites en els corresponents registres de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, les quals estan obligades a incloure-les en la seua denominació. Cap altra persona o entitat no podrà utilitzar estes denominacions o sigles ni la denominació de «empresa de servicis d'inversió» ni qualsevol altra denominació o sigla que induísca a confusió.

7. Cap persona o entitat no podrà, sense haver obtingut la preceptiva autorització i trobar-se inscrita en els corresponents registres administratius, exercir amb caràcter professional les activitats previstes en l'apartat 1 i en les lletres a), b), d), f) i g) de l'apartat 2 de l'article 63, en relació amb els instruments financers prevists en l'article 2, que comprenen, a este efecte, les operacions sobre divises.

Així mateix, la comercialització de servicis d'inversió i la captació de clients només podran realitzar-les professionalment, per si mateixes o a través dels agents regulats en l'article 65 bis d'esta llei, les entitats que estiguen autoritzades a prestar estos servicis.

8. Les persones o entitats que incomplisquen el que preveuen els dos apartats anteriors seran requerides perquè cessen immediatament en la utilització de les denominacions o en l'oferta o realització de les activitats descrites. Si, en el termini de trenta dies a comptar des de la notificació del requeriment, continuaren utilitzant-les o realitzant-les, seran sancionades amb multes coercitives per un import de fins a cinc-cents mil euros, que podran ser reiterades en ocasió de posteriors requeriments.

Serà competent per a la formulació dels requeriments i per a la imposició de les multes a les quals es referix el paràgraf anterior la Comissió Nacional del Mercat de Valors, que també podrà fer advertències públiques respecte a l'existència d'esta conducta. Els requeriments es formularan amb audiència prèvia de la persona o entitat interessada i les multes s'imposaran d'acord amb el procediment previst en la llei.

El que disposa este apartat s'entén sense perjudi de les altres sancions que pertocuen d'acord amb el que disposa el títol VIII d'esta llei les altres responsabilitats, inclús d'orde penal, que puguen ser exigibles.

9. El Registre Mercantil i els altres registres públics no inscriuran aquelles entitats l'objecte social o la denominació de les quals resulten contraris al que disposa la present llei. Quan, no obstant això, s'hagen practicat estes inscripcions, seran nul·les de ple dret, i s'ha de cancel·lar d'ofici o a petició de la Comissió Nacional del Mercat de Valors. La dita nul·litat no perjudicarà els drets de tercers de bona fe, adquirits d'acord amb el contingut dels corresponents registres.»

Trenta-tres. L'article 65 queda redactat de la manera següent:

«Article 65. *Altres entitats.*

1. Les entitats de crèdit, encara que no siguen empreses de servicis d'inversió segons esta llei, podran realitzar habitualment tots els servicis previstos en l'article 63, sempre que el seu règim jurídic, els seus estatuts i la seua autorització específica els habiliten per a això.

En el procediment pel qual s'autoritze a les entitats de crèdit per a la prestació de servicis d'inversió o servicis auxiliars serà preceptiu l'informe de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Així mateix, a les entitats de crèdit els s'aplicaran les disposicions d'esta llei i les seues normes de desplegament quant a la realització i disciplina dels servicis i activitats previstos en l'article 63 i a la seua possible participació en els mercats secundaris oficials.

2. S'aplicaran a les Societats Gestores d'Institucions d'Inversió Col·lectiva que estigueren autoritzades per a això les normes previstes en la present llei, i en les seues disposicions de desplegament, que regulen la gestió discrecional i individualitzada de carteres d'inversió l'assessorament en matèria d'inversió, la custòdia i administració de les participacions dels fons d'inversió i, si és el cas, de les accions de les societats d'inversió. En particular, se'ls aplicaran, si és el cas amb les especialitats que es puguen establir reglamentàriament, els articles 70 ter, 70 quater, 78, 78 bis, 79, 79 bis, 79 ter i 79 quater.»

Trenta-quatre. S'addiciona un article 65 bis, amb el tenor literal següent:

«Article 65 bis. *Agents d'empreses de servicis d'inversió.*

1. Les empreses de servicis d'inversió podran designar agents per a la promoció i comercialització dels servicis d'inversió i servicis auxiliars objecte del seu programa d'activitats. Igualment, podran designar-los per a realitzar habitualment enfront dels clients, en nom i per compte de l'empresa de servicis d'inversió, els servicis d'inversió previstos en l'article 63.1.a) i e) així com per a prestar assessorament sobre els instruments financers i els servicis d'inversió que l'empresa oferix.

Els agents actuaran en exclusiva per a una sola empresa de servicis d'inversió, o per a diverses del mateix grup, i, en cap cas, tindran representació alguna dels inversors ni tampoc podran exercir altres activitats que puguen entrar en conflicte amb el bon exercici de les seues funcions.

2. Els agents hauran de complir els requisits d'honorabilitat establits en l'article 67.2.f) i posseir els coneixements i experiència generals, professionals i comercials apropiats perquè puguen comunicar amb precisió als seus clients la informació precisa sobre les inversions proposades.

3. Els agents actuaran pel compte de les empreses de servicis d'inversió que els hagueren contractat i sota la seua responsabilitat plena i incondicional.

4. Les empreses de servicis d'inversió han de disposar, com a requisit previ al nomenament d'agents, dels mitjans necessaris per a controlar de manera efectiva l'actuació dels seus agents i fer complir les normes i procediments interns de les entitats que els resulten aplicables. Així mateix, hauran d'assegurar-se que els agents complixen el que disposa l'apartat 2 anterior; que no exercixen activitats que puguen afectar negativament la prestació dels servicis encomanats i que informen els clients del nom de l'empresa de servicis d'inversió a la qual



representen i que actuen en nom seu i pel seu compte quan es posen en contacte o abans de negociar amb qualsevol client o possible client.

Les empreses de servicis d'inversió que nomenen agents hauran d'atorgar-los poder suficient per a actuar en nom i per compte seu en la prestació de servicis que se'ls encomanen.

Els agents no podran rebre dels clients, ni tan sols transitòriament, instruments financers o diners, ni percebre honoraris, comissions o qualsevol altre tipus de remuneració del client. Els agents tampoc podran subdelegar les seues actuacions.

5. Les empreses de servicis d'inversió que contracten agents hauran de comunicar-ho a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, la qual els inscriurà en el registre assenyalat en l'article 92 d'esta llei, amb la inscripció prèvia dels poders en el Registre Mercantil i una vegada comprovat que l'agent reunita acreditada honorabilitat i posseïx els coneixements generals, comercials i professionals apropiats per a poder comunicar amb precisió al client o al possible client tota la informació pertinent sobre el servici proposat. La inscripció en el registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors serà requisit necessari perquè els agents puguin iniciar la seua activitat.

Quan l'empresa de servicis d'inversió concloga la seua relació amb un agent, haurà de comunicar-ho immediatament a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, perquè ho incorpore al registre corresponent.

Quan una empresa de servicis d'inversió espanyola recórrega a un agent vinculat establert en un altre estat membre de la Unió Europea, l'agent vinculat s'inscriurà en el registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors quan l'estat membre en què estiguen establerts no permeta a les seues empreses de servicis d'inversió nacionals la utilització d'agents vinculats.

6. Les entitats de crèdit que de conformitat amb el que disposa l'article anterior estiguen autoritzades per a la prestació de servicis d'inversió podran designar agents en els termes i les condicions establerts en este article. En este cas, els agents s'inscriuran en el registre que, a este efecte, existisca en el Banc d'Espanya i es regiran pel que disposa la normativa bancària que els siga aplicable, en allò que no resulte contradictori amb el que preveu este article.

7. Reglamentàriament es desenrotllarà el que disposa este article, i s'establirà, en particular, els altres requisits als quals estarà sotmesa l'actuació dels agents i de les empreses de servicis d'inversió als quals presten els servicis.»

Trenta-cinc. S'addiciona un article 65 ter, amb el tenor literal següent:

«Article 65 ter. *Contractació per via electrònica.*

D'acord amb el que establisquen les normes que, amb caràcter general, regulen la contractació per via electrònica, s'habilita el ministre d'Economia i Hisenda per a regular les especialitats de la contractació de servicis d'inversió de manera electrònica, garantint la protecció dels legítims interessos de la clientela i sense perjudi de la llibertat de contractació que, en els seus aspectes substantius i amb les limitacions que puguem emanar d'altres disposicions legals, haja de presidir les relacions entre les empreses de servicis d'inversió i la seua clientela.»

Trenta-sis. L'article 66 queda redactat de la manera següent:

«Article 66. *Autorització i registre.*

1. Correspondrà al ministre d'Economia i Hisenda, a proposta de la Comissió Nacional del Mer-

cat de Valors, autoritzar les societats i agències de valors i les societats gestores de cartera. L'autorització de les empreses d'assessorament financer correspondrà a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

En l'autorització es farà constar la classe d'empresa de servicis d'inversió de què es tracte, així com els específics servicis d'inversió i servicis auxiliars que se li autoritzen entre els que figuren en el programa d'activitats al qual es referix l'apartat següent.

La resolució administrativa serà motivada i haurà de notificar-se dins dels tres mesos següents a la recepció de la sol·licitud, o al moment en què es complete la documentació exigible i, en tot cas, dins dels sis mesos següents a la recepció d'aquella. Quan la sol·licitud no siga resolta en el termini anteriorment previst, es podrà entendre desestimada.

2. A la sol·licitud d'autorització, junt amb, si és el cas, els estatuts i la resta de documents que reglamentàriament es determinen, haurà d'acompanyar, en tot cas, un programa d'activitats, en el qual de manera específica hauran de constar quines d'aquelles activitats previstes en l'article 63 pretén realitzar l'empresa i amb quin abast, així com l'organització i mitjans de l'empresa. Les empreses de servicis d'inversió no podran realitzar activitats que no consten expressament en l'autorització a la qual es referix l'apartat 1 anterior.

Així mateix, en cap cas es concedirà l'autorització per a la prestació únicament de servicis auxiliars.

3. Per a la prestació del servici de gestió d'un sistema multilateral de negociació també podran ser autoritzades les societats rectores de mercats secundaris oficials així com les entitats constituïdes a este efecte per una o diverses societats rectores, que han de tindre com a objecte social exclusiu la gestió del sistema i que han d'estar participades al 100 per cent per una o diverses societats rectores, sempre que complisquen, en els termes i amb les adaptacions que s'establisquen reglamentàriament, els requisits de les empreses de servicis d'inversió per a obtindre l'autorització establida en el present capítol, a excepció de l'obligació d'adherir-se al Fons de Garantia d'Inversions i del que preveu l'article 71.4, paràgraf segon.

4. Haurà de ser objecte de consulta prèvia amb l'autoritat supervisora competent del corresponent estat membre de la Unió Europea l'autorització d'una empresa de servicis d'inversió quan es done alguna de les circumstàncies següents:

a) Que la nova empresa vaja a estar controlada per una empresa de servicis d'inversió, una entitat de crèdit, una empresa d'assegurances o una societat gestora d'institucions d'inversió col·lectiva autoritzada en el dit estat.

b) Que el seu control vaja a exercir-lo l'empresa dominant d'una empresa de servicis d'inversió, d'una entitat de crèdit, una empresa d'assegurances o una societat gestora d'institucions d'inversió col·lectiva autoritzada en eixe estat.

c) Que el seu control vagen a exercir-lo les mateixes persones físiques o jurídiques que controlen una empresa de servicis d'inversió, una entitat de crèdit, una empresa d'assegurances o una societat gestora d'institucions d'inversió col·lectiva autoritzada en eixe estat membre.

S'entendrà que una empresa és controlada de conformitat amb el que disposa l'article 4 d'esta llei.

Eixa consulta abastarà, en especial, l'avaluació de la idoneïtat dels accionistes i l'honorabilitat i experiència dels administradors i directius de la nova entitat o de l'entitat dominant, i podrà reiterar-se per a l'avaluació continuada del compliment, per part de les

empreses de servicis d'inversió espanyoles, d'estos requisits.

5. En el cas de creació d'empreses de servicis d'inversió que vagen a estar controlades, de manera directa o indirecta, per una o unes quantes empreses autoritzades o domiciliades en un estat no membre de la Unió Europea, s'haurà de suspendre la concessió de l'autorització petició, denegar-se o limitar els seus efectes, quan haja sigut notificada a Espanya, una decisió adoptada per la Unió Europea al comprovar que les empreses de servicis d'inversió comunitàries no es beneficien en el dit estat d'un tracte que oferisca les mateixes condicions de competència que a les seues entitats nacionals, i que no es complixen les condicions d'accés efectiu al mercat.

6. Perquè una empresa de servicis d'inversió, una vegada autoritzada, puga iniciar la seua activitat, els promotors hauran de constituir la societat, inscrivint-la en el Registre Mercantil i posteriorment en el registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors que corresponga. Quan es tracte d'empreses d'assessorament financer que siguen persones físiques, serà suficient la inscripció en el registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

7. Es declararà caducada l'autorització a què es referix este article si transcorregut el termini d'un any, a comptar des de l'endemà de la data de notificació de la resolució administrativa per la qual concedeix l'autorització, els promotors de l'empresa de servicis d'inversió no sol·licitaren, amb el compliment previ del que estableix l'apartat anterior, la seua inscripció en el corresponent registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.»

Trenta-set. L'article 67 queda redactat de la manera següent:

«Article 67. *Denegació de l'autorització i requisits d'accés.*

1. El ministre d'Economia i Hisenda o, en el cas de les empreses d'assessorament financer, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, només podrà denegar l'autorització per a constituir una empresa de servicis d'inversió per les causes següents:

a) Incompliment dels requisits legals i reglamentaris previstos per a obtenir i conservar l'autorització.

b) Quan, atenent la necessitat de garantir una gestió sana i prudent de l'entitat, no es considere adequada la idoneïtat dels accionistes que vagen a tindre una participació significativa, tal com es definix en l'article 69. Entre altres factors, la idoneïtat s'apreciarà en funció de:

1r. L'honorabilitat empresarial i professional dels accionistes.

2n. Els mitjans patrimonials de què disposen els accionistes per a atendre els compromisos assumits.

3r. La possibilitat que l'entitat quede exposada de manera inapropiada al risc de les activitats no financeres dels seus promotors; o quan, tractant-se d'activitats financeres, l'estabilitat o el control de l'entitat puguen quedar afectades per l'alt risc d'aquelles.

Les referències efectuades als accionistes en este article s'entendran realitzades als empresaris en el cas de les empreses d'assessorament financer que siguen persones físiques.

c) La falta de transparència en l'estructura del grup a què eventualment puga pertànyer l'entitat, o l'existència de vincles estrets amb altres empreses de servicis d'inversió o altres persones físiques o jurídiques que impedisquen l'exercici efectiu de les fun-

cions de supervisió de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, i, en general, l'existència de greus dificultats per a inspeccionar-la o obtenir la informació que la Comissió Nacional del Mercat de Valors estime necessària per a l'adequat exercici de les seues funcions supervisoras.

d) Quan les disposicions legals, reglamentàries o administratives d'un estat no membre de la Unió Europea per les quals es registren les persones físiques o jurídiques amb les quals l'empresa d'inversió mantinga vincles estrets, o les dificultats que supose la seua aplicació, impedisquen l'exercici efectiu de les funcions de supervisió.

e) La falta d'honorabilitat empresarial i professional dels membres del consell d'administració i de les persones que s'encarreguen de la direcció efectiva de la societat financer mixta de cartera, quan l'empresa de servicis d'inversió vaja a ser dependent d'aquella com a integrant d'un conglomerat financer.

f) L'existència de greus conflictes d'interés entre els càrrecs, responsabilitats o funcions ostentats pels membres del consell d'administració de l'empresa de servicis d'inversió i altres càrrecs, responsabilitats o funcions que posseïsquen de manera simultània.

2. Seran requisits perquè una entitat obtinga la seua autorització com a empresa de servicis d'inversió els següents:

a) Que tinga com a objecte social exclusiu la realització de les activitats que siguen pròpies de les empreses de servicis d'inversió, segons esta llei.

b) Que revista la forma de societat anònima, constituïda per temps indefinit, i que les accions integrants del seu capital social tinguen caràcter nominatiu. Reglamentàriament, podrà preveure's que l'empresa de servicis d'inversió revista una altra forma de societat quan es tracte d'empreses d'assessorament financer que siguen persones jurídiques.

c) Que quan es tracte d'una entitat de nova creació es constituïska pel procediment de fundació simultània i que els seus fundadors no es reserven avantatges o remuneracions especials de cap classe.

d) L'existència d'un capital social mínim totalment desembossat en efectiu i dels recursos propis mínims que reglamentàriament es determinen en funció dels servicis i activitats que es presten i del volum previst de la seua activitat.

Quan es tracte d'empreses de servicis d'inversió que únicament estiguen autoritzades a prestar el servici d'assessorament en matèria d'inversió o a rebre i transmetre ordres d'inversors sense mantindre fons o valors mobiliaris que pertanguen a clients, i que per esta raó mai no puguen trobar-se en situació deutora respecte d'estos clients, hauran de subscriure un capital social mínim o una assegurança de responsabilitat professional, o bé una combinació d'ambdós, de conformitat amb el que s'establisca reglamentàriament.

e) Que dispose almenys tres administradors o, si és el cas, que el consell d'administració estiga format per almenys tres membres. Reglamentàriament, podrà exigir-se un nombre més alt d'administradors, segons els servicis d'inversió i auxiliars que l'entitat vaja a prestar. En el cas de les empreses d'assessorament financer que siguen persones jurídiques, l'entitat podrà designar un administrador únic.

f) Que tots els administradors o, si és el cas, els membres del seu consell d'administració, incloses les persones físiques que representen persones jurídiques en els consells i els de la seua entitat dominant, quan n'hi haguera, així com els que posseïsquen càrrecs de direcció en l'entitat, o en l'entitat dominant,

si n'hi haguera, tinguen una reconeguda honorabilitat empresarial o professional.

A l'efecte del que disposa este article, es considerarà que posseïxen càrrecs de direcció els directors generals i els que exercixen en l'entitat funcions d'alta direcció sota la dependència directa del seu òrgan d'administració o de comissions executives o consellers delegats.

Concorre honorabilitat empresarial i professional en els qui hagen complit una trajectòria personal de respecte a les lleis mercantils o altres que regulen l'activitat econòmica i la vida dels negocis així com a les bones pràctiques comercials i financeres. En tot cas, s'entendrà que no tenen tal honorabilitat els qui, a Espanya o a l'estranger, tinguen antecedents penals per delictes dolosos, estiguen inhabilitats per a exercir càrrecs públics o d'administració o direcció d'entitats financeres, o estiguen inhabilitats, d'acord amb la Llei 22/2003, de 9 de juliol, Concursal, mentre no haja conclòs el període d'inhabilitació fixat en la sentència de qualificació del concurs i els fallits i concursats no rehabilitats en procediments concursals anteriors a l'entrada en vigor de la referida llei.

Igualment s'exigirà honorabilitat empresarial i professional als membres del consell d'administració i a les persones que s'encarreguen de la direcció efectiva de la societat financera mixta de cartera, quan l'empresa de servicis d'inversió vaja a ser dependent d'aquella com a integrant d'un conglomerat financer.

g) Que la majoria dels administradors o, si és el cas, dels membres del consell d'administració, i en tot cas, tres d'ells, així com tots els qui posseïsquen càrrecs de direcció, tinguen coneixements i experiència adequats en matèries relacionades amb el mercat de valors. Estos coneixements i experiència seran exigibles en tot cas a tots els consellers executius i a la majoria dels membres d'aquelles comissions delegades del consell d'administració o òrgans semblants que tinguen delegades funcions executives.

h) Que disposen dels procediments, mesures i mitjans necessaris per a complir els requisits d'organització previstos en els apartats 1 i 2 de l'article 70 ter d'esta llei.

i) Que disposen d'un reglament intern de conducta, ajustat a les previsions d'esta llei, així com mecanismes de control i de seguretat en l'àmbit informàtic i de procediments de control intern adequats, inclòs, en particular, un règim d'operacions personals dels consellers, directius, empleats i apoderats de l'empresa.

j) Que s'adherisquen al Fons de Garantia d'Inversions previst en el títol VI d'esta llei, quan la regulació específica d'este així ho requerisca. Este requisit no resultarà exigible a les empreses de servicis d'inversió previstes en la lletra d) de l'article 64.1 d'esta llei.

k) Que haja presentat un pla de negocis que acredite raonablement que el projecte d'empresa de servicis d'inversió és viable en el futur.

l) Que haja presentat documentació adequada sobre les condicions i els servicis, funcions o activitats que vagen a ser subcontractades o externalitzades, de manera que pugua verificar-se que este fet no desnaturalitza o deixa sense contingut l'autorització sol·licitada.

En el desplegament reglamentari dels requisits previstos en este apartat s'haurà de tindre en compte la classe d'empresa de servicis d'inversió de què es tracte i el tipus d'activitats que exercisquen, en especial, en relació amb l'establiment del capital social mínim i dels recursos propis mínims, previstos en la lletra d) anterior.

Quan la societat rectora del mercat secundari oficial sol·licite l'autorització i les persones que gestionen el sistema multilateral de negociació siguen les mateixes que les que gestionen el dit mercat, es presumirà que eixes persones complixen els requisits establits en les lletres f) i g) anteriors.

3. A més, quan la sol·licitud d'autorització es referisca a la prestació del servici de gestió d'un sistema multilateral de negociació, l'empresa de servicis d'inversió, la societat rectora, o, si és el cas, l'entitat constituïda a este efecte per una o diverses societats rectoras, hauran de sotmetre a l'aprovació de la Comissió Nacional del Mercat de Valors un reglament de funcionament que, sense perjudi de les altres especificacions establides en l'article 120, ha de:

a) Establir normes clares i transparents que regulen l'accés al sistema multilateral de negociació d'acord amb les condicions establides en l'article 37.2 i que fixen els criteris per a determinar els instruments financers que puguen negociar-se en el sistema.

b) Establir normes i procediments que regulen la negociació en estos sistemes de manera justa i ordenada, i establir criteris objectius que permeten una execució eficaç de les ordres.

4. Les empreses d'assessorament financer que siguen persones físiques hauran de complir els requisits següents per a obtindre l'autorització corresponent:

a) tindre adequada honorabilitat empresarial o professional, de conformitat amb el que estableix la lletra f) de l'apartat 1 anterior;

b) disposar de coneixements i experiència adequats en l'àmbit del mercat de valors;

c) disposar dels requisits financers que s'establisquen reglamentàriament;

d) disposar dels requisits establits en les lletres h) i i) de l'apartat 2 anterior, en els termes que s'establisquen reglamentàriament.»

Trenta-huit. L'article 68 queda redactat de la manera següent:

«Article 68. *Modificacions estatutàries, alteració dels servicis d'inversió i dels servicis auxiliars i canvis en els càrrecs d'administració i direcció.*

1. Les modificacions dels estatuts socials de les empreses de servicis d'inversió se subjectaran al procediment d'autorització de noves entitats, si bé la sol·licitud d'autorització s'ha de resoldre, notificant-se als interessats, dins dels dos mesos des de la seua presentació. Quan la sol·licitud no siga resolta en este termini, s'entendrà estimada. Totes hauran de ser objecte d'inscripció en el Registre Mercantil i en el de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en els terminis i amb els requisits que reglamentàriament es determinen.

No requeriran autorització prèvia, encara que hauran de ser comunicades posteriorment a la Comissió Nacional del Mercat de Valors per a la seua constància en el registre corresponent, les modificacions dels estatuts socials que tinguen com a objectiu:

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

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

c) Les ampliacions de capital a càrrec de reserves de les empreses de servicis d'inversió.

d) Aquelles altres modificacions per a les quals la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en contestació en consulta prèvia o, mitjançant una resolució de caràcter general, haja considerat innecessari, per l'escassa rellevància, el tràmit d'autorització.

2. Tota alteració dels específics servicis d'inversió i servicis auxiliars inicialment autoritzats requerirà autorització prèvia atorgada d'acord amb el procediment d'autorització de noves entitats, amb un informe previ de la Comissió Nacional del Mercat de Valors i inscriure's en els registres d'esta Comissió, en la forma en què reglamentàriament es determine. Podrà denegar-se l'autorització si l'entitat no complix el que preveuen els articles 67 i 70 i 70 ter, i, en especial, si estima insuficients l'organització administrativa i comptable de l'entitat, els mitjans humans i tècnics, o els procediments de control intern.

Si com a conseqüència de l'alteració autoritzada l'empresa de servicis d'inversió restringix l'àmbit de les seues activitats, es procedirà, si és el cas, a liquidar les operacions pendents o a traspassar els valors, instruments i efectiu que li hagueren confiat els seus clients. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà acordar les mesures cautelars oportunes, incloent-hi la intervenció de la liquidació de les operacions pendents.

3. El nomenament de nous càrrecs d'administració o direcció de les empreses de servicis d'inversió i, si és el cas, de les seues entitats dominants, haurà de ser objecte de comunicació prèvia a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en la forma i els terminis que reglamentàriament es determinen. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà oposar-se als dits nomenaments, de forma motivada en el termini de tres mesos des de la recepció de la comunicació, si es considera que les dites persones no gaudixen d'honorabilitat o experiència suficient, de conformitat amb el que disposa l'article 67.2.f) i g) o quan existisquen motius objectius i demostrables per a creure que els canvis proposats puguen posar en perill la gestió adequada i prudent de l'entitat o del grup al qual pertanga.

En el cas de nous càrrecs d'administració o direcció de l'entitat dominant de l'empresa de servicis d'inversió que estiguen subjectes a autorització d'altres organismes supervisors, bastarà amb la mera comunicació a la Comissió Nacional del Mercat de Valors dels nous càrrecs.»

Trenta-nou. Els apartats 2, 6, 7, 8 i 10 de l'article 69 queden redactats de la manera següent:

«2. El que disposa este títol per a les empreses de servicis d'inversió s'entendrà sense perjudi de l'aplicació de les normes sobre ofertes públiques d'adquisició i informació sobre participacions significatives contingudes en esta llei i de les regles especials establides en la disposició adicional dèset i en els articles 31 i 44 bis d'esta llei, així com en les seues normes de desplegament.»

«6. La Comissió Nacional del Mercat de Valors disposarà d'un termini màxim de tres mesos, a comptar des de la data en què haja sigut informada, per a oposar-se, si és el cas, a l'adquisició de l'adquirent, segons el que preveu l'article 67.1, lletra b) d'esta llei. Si la Comissió no es pronuncia en el dit termini, s'entendrà que accepta la pretensió. Quan no hi haja oposició de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, esta podrà fixar un termini màxim diferent del sol·licitat per a efectuar l'adquisició.

No serà necessària l'assenyalada falta d'oposició de la Comissió Nacional del Mercat de Valors en aquells augments o disminucions de participacions

indirectes que resulten de canvis en l'accionariat de l'entitat financera dominant de l'empresa de servicis d'inversió, quan els canvis hagen sigut autoritzats per un altre organisme supervisor espanyol o d'un altre estat membre de la Unió Europea.»

«7. En cas que, com a conseqüència de l'adquisició, l'empresa de servicis d'inversió vaja a quedar sota alguna de les modalitats de control previstes en l'apartat 4 de l'article 66, la Comissió Nacional del Mercat de Valors haurà de consultar l'autoritat supervisora competent.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors haurà de suspendre la seua decisió o limitar-ne els efectes quan, en virtut de l'adquisició, l'empresa de servicis d'inversió vaja a quedar controlada per una empresa autoritzada en un estat no comunitari i es donen les circumstàncies previstes en l'apartat 5 de l'article 66.»

«8. Quan s'efectue una adquisició de les regulades en els apartats anteriors sense haver informat prèviament la Comissió Nacional del Mercat de Valors; havent-la informat, però sense que hagueren transcorregut encara els tres mesos previstos en este article; o amb l'oposició expressa de la Comissió, es produiran els efectes següents:

a) En tot cas, i de manera automàtica, no es podran exercir els drets polítics corresponents a les participacions adquirides irregularment fins que la Comissió Nacional del Mercat de Valors, una vegada rebuda i avaluada la informació necessària sobre els adquirents, els jutge idonis. Si, no obstant això, arriben a exercir-se, els vots corresponents seran nuls i els acords seran impugnables en via judicial, segons el que preveu la Llei de Societats Anònimes, i estarà legitimada a este efecte la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

b) Es podrà acordar la suspensió d'activitats prevista en l'article 75.

c) Si fóra necessari, s'acordarà la intervenció de l'empresa o la substitució dels seus administradors, segons el que preveu el títol VIII.

A més, es podran imposar les sancions previstes en el títol VIII d'esta llei.»

«10. Les empreses de servicis d'inversió no inscriuran en el llibre registre d'accions les transmissions d'accions que necessiten autorització, d'acord amb esta llei, fins que no es justifique l'autorització de la Comissió Nacional del Mercat de Valors. Així mateix, informaran la Comissió Nacional del Mercat de Valors, quan en tinguen coneixement, de les adquisicions o cessions de participacions en el seu capital que traspassen algun dels nivells assenyalats en els apartats anteriors d'este article.»

Quaranta. S'addiciona un article 69 bis, amb el tenor literal següent:

«Article 69 bis. *Comunicació d'estructura accionarial.*

Les empreses de servicis d'inversió hauran d'informar la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en la forma i amb la periodicitat que reglamentàriament s'establisca, sobre la composició del seu accionariat o sobre les alteracions que s'hi produïsquen. Esta informació comprendrà necessàriament la relativa a la participació d'altres entitats financeres en el seu capital, siga quina siga la quantia. Reglamentàriament s'establirà en quins casos la informació subministrada tindrà caràcter públic.

A més, almenys una vegada a l'any, les empreses de servicis d'inversió han d'informar la Comissió

Nacional del Mercat de Valors de la identitat dels accionistes que posseïsquen participacions significatives, i indicar el volum de les dites participacions.»

Quaranta-u. L'article 70 queda redactat de la manera següent:

«Article 70. *Requisits financers.*

1. Són obligacions de les empreses de servicis d'inversió les següents:

a) Els grups consolidables d'empreses de servicis d'inversió, així com les empreses de servicis d'inversió no integrades en un grup consolidable, hauran de mantindre en tot moment un volum de recursos propis proporcionat al de la seua activitat, al dels riscos assumits i, si és el cas, al dels gastos d'estructura. En particular, disposaran de recursos propis iguals o superiors a la suma de les següents exigències de recursos propis mínims:

1r. Respecte de totes les seues activitats, a excepció de la cartera de negociació i dels actius líquids quan es deduïsquen dels recursos propis, les exigències de recursos propis per al risc de crèdit i el risc de dilució.

2n. Respecte de les seues activitats de cartera de negociació, les exigències de recursos propis per al risc de posició, el risc de liquidació i el risc de contrapart i, en la mesura que s'autoritze, per als grans riscos que superen els límits establits reglamentàriament.

3r. Respecte de totes les seues activitats, les exigències de recursos propis per al risc de tipus de canvi i el risc sobre matèries primeres.

4t. Respecte de totes les seues activitats, les exigències de recursos propis per al risc operacional.

5t. No s'aplicaran els requisits financers continguts en esta lletra a les empreses de servicis d'inversió que únicament estiguen autoritzades a prestar el servici d'assessorament en matèria d'inversió sense mantindre fons o valors mobiliaris que pertanguen a clients, i que per esta raó mai no puguen trobar-se en situació deutora respecte dels dits clients.

6t. De la mateixa manera, no s'aplicaran els requisits financers continguts en esta lletra a les empreses de servicis d'inversió que estiguen únicament autoritzades a rebre i transmetre ordres d'inversors sense mantindre fons o valors mobiliaris que pertanguen a clients, i que per esta raó mai no puguen trobar-se en situació deutora respecte dels dits clients. Els requisits financers exigibles a este tipus d'empreses de servicis d'inversió, presten o no addicionalment el servici d'assessorament financer, es determinaran reglamentàriament.

Els càlculs a fi de verificar el compliment per les empreses de servicis d'inversió de les obligacions establides en la present lletra a) es duran a terme almenys semestralment, fent coincidir les dates de referència de la informació amb les de final del semestre natural.

Les empreses de servicis d'inversió han de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en la forma i en el contingut que esta determine, els resultats i tots els elements de càlcul necessaris.

b) Les empreses de servicis d'inversió han de mantindre els volums mínims d'inversió en determinades categories d'actius líquids i de baix risc que, a fi de salvaguardar la seua liquiditat, reglamentàriament s'establisquen.

c) El finançament de les empreses de servicis d'inversió, quan revista formes diferents de la participació en el seu capital, s'ha d'ajustar a les limitacions que reglamentàriament s'establisquen.

2. Reglamentàriament es determinaran els mètodes de càlcul de les exigències previstes en la lletra a) de l'apartat anterior, les ponderacions dels diferents riscos, les tècniques admissibles de reducció del risc de crèdit i els possibles recàrrecs de qualssevol d'estes exigències en funció del perfil de risc de l'entitat o grup. La utilització amb esta finalitat de qualificacions externes de crèdit requerirà que l'empresa que les efectue haja sigut reconeguda a este efecte per la Comissió Nacional del Mercat de Valors d'acord amb els criteris que establisca per a això, valorant, en tot cas, l'objectivitat, la independència, la transparència i la contínua revisió de la metodologia aplicada, així com la credibilitat i l'acceptació en el mercat de les qualificacions de crèdit realitzades per la dita empresa. Serà exigible l'autorització de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en les condicions que esta determine, per a utilitzar les qualificacions internes de crèdit o mètodes interns de mesurament del risc operacional i del risc de mercat desenrotllats per les pròpies entitats.

3. Els grups consolidables d'empreses de servicis d'inversió, així com les empreses de servicis d'inversió no integrades en un grup consolidable, disposaran específicament d'estratègies i procediments sòlids, eficaços i exhaustius a fi d'avaluar i mantindre de manera permanent els imports, els tipus i la distribució del capital intern que consideren adequats per a cobrir la naturalesa i el nivell dels riscos als quals estiguen o puguen estar exposats. Les dites estratègies i procediments seran periòdicament objecte d'examen intern a fi de garantir que continuen sent exhaustius i proporcionals a l'índole, escala i complexitat de les activitats de l'entitat interessada.»

Quaranta-dos. S'addiciona un article 70 bis, amb el tenor literal següent:

«Article 70 bis. *Informació sobre solvència.*

1. Els grups consolidables d'empreses de servicis d'inversió, així com les empreses de servicis d'inversió no integrades en un d'estos grups consolidables, hauran de fer pública, quan siga possible i almenys amb periodicitat anual, degudament integrada en un sol document denominat «Informació sobre solvència», informació concreta sobre aquelles dades de la seua situació financera i l'activitat en què el mercat i altres parts interessades puguen tindre interès amb vista a avaluar els riscos a què s'enfronten, l'estratègia de mercat, el seu control de riscos, la seua organització interna i la seua situació amb vista al compliment de les exigències mínimes de recursos propis previstes en esta llei.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors determinarà la informació mínima que haurà de ser objecte de publicació d'acord amb el paràgraf anterior. En tot cas, les entitats podran ometre les informacions que no tinguen importància relativa i, amb l'oportuna advertència, les dades que consideren reservades o confidencials; també podran determinar el mitjà, el lloc i el mode de divulgació de l'esmentat document.

Amb estos efectes, els grups i les entitats adoptaran una política formal per al compliment dels dits requisits de divulgació i per a la verificació de la suficiència i exactitud de les dades divulgades i de la freqüència de la seua divulgació, i disposaran de procediments que els permeten avaluar l'adequació de la dita política.

2. Eixes mateixes obligacions de divulgació seran exigibles, de forma individual o subconsolidada, a les empreses de servicis d'inversió, espanyoles o constituïdes en un altre estat membre de la Unió Europea, que siguen filials d'empreses de servicis

d'inversió espanyoles, en els casos que la Comissió Nacional del Mercat de Valors així ho considere en atenció a la seua activitat o importància relativa dins del grup. En cas que la filial estiga constituïda en un altre estat membre de la Unió Europea, la Comissió Nacional del Mercat de Valors remetrà la corresponent resolució a l'entitat espanyola dominant, que estarà obligada a adoptar les mesures necessàries per aconseguir-les de manera efectiva.

3. S'exceptua d'esta obligació els grups o empreses de servicis d'inversió individuals controlats per altres empreses de servicis d'inversió o societats financeres de cartera autoritzades o constituïdes en un altre estat membre de la Unió Europea, excepte quan entre estes empreses se'n trobe una de servicis d'inversió important, siga d'acord amb el criteri que l'autoritat responsable de supervisió consolidada del grup haja comunicat a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, siga en criteri d'esta última en atenció a la seua activitat a Espanya o a la seua importància relativa dins del grup.

4. Excepte autorització de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, la divulgació, en compliment dels requeriments mercantils o del mercat de valors, de les dades a què es referix l'apartat 1 d'este article, no eximirà de la seua inclusió en el document «Informació sobre solvència» en la forma prevista pel dit apartat.

5. A les entitats obligades a divulgar la informació a què es referix l'apartat 1, la Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà exigir-los:

a) la verificació per auditors o experts independents, o per altres mitjans satisfactoris al seu parer, de les informacions que no estiguen cobertes per l'auditoria de comptes;

b) que divulguen una o diverses de les dites informacions, bé de manera independent en qualsevol moment, bé amb freqüència superior a l'anyal, i que establisquen terminis màxims per a la divulgació;

c) que empren per a la divulgació mitjans i llocs diferents dels estats financers.

6. El que establix este article no s'aplicarà a les empreses de servicis d'inversió que únicament estiguen autoritzades a prestar el servici d'assessorament en matèria d'inversió o a rebre i transmetre ordres d'inversors sense mantindre fons o valors mobiliaris que pertanguen a clients, i que per esta raó mai no puguen trobar-se en situació deutora respecte dels seus clients.»

Quaranta-tres. S'addiciona un article 70 ter, amb el tenor literal següent:

«70 ter. Requisits d'organització interna.

1. Les empreses de servicis d'inversió i les restants entitats que, de conformitat amb el que disposa este títol, presten servicis d'inversió hauran de definir i aplicar polítiques i procediments adequats per a garantir que l'empresa, els seus directius, el seu personal i els seus agents complisquen les obligacions que la normativa del mercat de valors els imposa.

A este efecte hauran de disposar de:

a) En el cas de les empreses de servicis d'inversió, d'una estructura adequada i proporcionada d'acord amb el caràcter, escala i complexitat de les seues activitats i amb línies de responsabilitat ben definides, transparents i coherents. I, en el cas de les restants entitats que presten servicis d'inversió, de conformitat amb el que disposa este títol, una estructura organitzativa igualment adequada i proporcio-

nada conforme al caràcter, escala i complexitat dels servicis d'inversió que presten.

b) L'organització haurà de disposar d'una unitat que garantisca el desenrotllament de la funció de compliment normatiu sota el principi d'independència respecte a aquelles àrees o unitats que exercisquen les activitats de prestació de servicis d'inversió sobre les quals gire l'exercici d'aquella funció. S'haurà d'assegurar l'existència de procediments i controls per a garantir que el personal complix les decisions adoptades i les funcions encomanades.

La funció de compliment normatiu haurà de controlar i avaluar regularment l'adequació i l'eficàcia dels procediments establits per a la detecció de riscos, i les mesures adoptades per a fer front a possibles deficiències així com assistir i assessorar les persones competents responsables de la realització dels servicis d'inversió per al compliment de les funcions.

c) Sistemes d'informació que asseguren que el seu personal coneix les obligacions, els riscos i les responsabilitats derivades de la seua actuació i la normativa aplicable als servicis d'inversió que presten.

d) Mesures administratives i d'organització adequades per a evitar que els possibles conflictes d'interés regulats en l'article 70 quater d'esta llei perjudiquen els seus clients.

Així mateix, hauran d'establir mesures de control de les operacions que realitzen, amb caràcter personal, els membres dels seus òrgans d'administració, empleats, agents i la resta de persones vinculades a l'empresa, quan estes operacions puguen comportar conflictes d'interés o vulnerar, en general, el que establix esta llei.

e) Portar registres de totes les operacions sobre valors i instruments financers i servicis d'inversió que presten, de manera que es pugua comprovar que han complit totes les obligacions que la present llei els imposa en relació amb els seus clients.

Les dades que s'han d'incloure en els registres d'operacions estan establides en el Reglament 1287/2006 de la Comissió, de 10 d'agost de 2006, pel qual s'aplica la Directiva 2004/39/CE, del Parlament Europeu i del Consell, pel que fa a les obligacions de les empreses d'inversió de portar un registre, la informació sobre les operacions, la transparència del mercat, l'admissió a negociació d'instruments financers, i termes definits a l'efecte de la dita directiva. Els altres aspectes relatius a l'obligació d'administració del registre es determinaran reglamentàriament.

Així mateix hauran d'informar la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en la forma que reglamentàriament es determine, de les operacions que efectuen, de conformitat amb el que disposa l'article 59 bis.

f) Adoptar les mesures adequades per a protegir els instruments financers que els confien els seus clients i evitar la seua utilització indeguda. En particular, no podran utilitzar per compte propi els instruments financers dels clients, excepte quan estos manifesten el seu consentiment exprés. Així mateix, hauran de mantindre una separació efectiva entre els valors i instruments financers de l'empresa i els de cada client. Els registres interns de l'entitat hauran de permetre conèixer, en tot moment i sense demora, i especialment en cas d'insolvència de l'empresa, la posició de valors i operacions en curs de cada client.

Iniciat el procediment concursal d'una entitat depositària de valors, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, sense perjudici de les competències del Banc d'Espanya, podrà disposar de manera immediata el trasllat a una altra entitat habilitada per a exercir esta activitat, dels valors depositats per compte dels seus clients, inclús si estos actius estan deposti-

tats en terceres entitats a nom de l'entitat que preste el servei de dipòsit. A estos efectes, tant el jutge competent com els òrgans del procediment concursal facilitaràn l'accés de l'entitat a la qual vagen a traspasar els valors, a la documentació i als registres comptables i informàtics necessaris per a fer efectiu el traspàs. L'existència del procediment concursal no impedirà que es faça arribar al client titular dels valors l'efectiu procedent de l'exercici dels seus drets econòmics o de la seua venda.

2. Així mateix, les entitats que presten servicis d'inversió hauran de:

a) Disposar de procediments administratius i comptables adequats, de mecanismes de control intern i de tècniques eficaces de valoració dels riscos per a l'entitat.

L'organització haurà de disposar d'un òrgan de verificació que exercisca la funció d'auditoria interna sota el principi d'independència respecte a aquelles àrees o unitats que exercisquen les activitats de prestació de servicis d'inversió sobre les quals gire l'exercici d'aquella funció.

La funció d'auditoria interna haurà d'elaborar i mantindre un pla d'auditoria dirigit a examinar i avaluar l'adequació i l'eficàcia dels sistemes, mecanismes de control intern i disposicions de l'empresa de servicis d'inversió, formular recomanacions a partir dels treballs realitzats en execució d'este i verificar el compliment de les recomanacions.

b) Adoptar mesures adequades per a garantir, en cas d'incidències, la continuïtat i la regularitat en la prestació dels seus servicis. Hauran de disposar, especialment, de mecanismes de control i salvaguarda dels seus sistemes informàtics i de plans de contingència davant de danys o catàstrofes.

c) Adoptar les mesures adequades, en relació amb els fons que els confien els seus clients, per a protegir els seus drets i evitar una utilització indeguda d'aquells. Les entitats no podran utilitzar per compte propi fons dels seus clients, excepte en els supòsits excepcionals que es puguen establir reglamentàriament i sempre amb consentiment exprés del client. Els registres interns de l'entitat hauran de permetre conèixer, en tot moment i sense demora, i especialment en cas d'insolvència de l'empresa, la posició de fons de cada client.

d) Adoptar les mesures necessàries perquè el risc operacional no augmente de forma indeguda quan confien a un tercer la realització de servicis d'inversió o l'exercici de funcions essencials per a la prestació dels servicis d'inversió. Quan es deleguen en tercers funcions de control intern, les entitats cuidaran que això no disminuisca la seua capacitat de control intern i garantiran el necessari accés del supervisor competent a la informació. En cap cas podran delegar funcions en tercers quan això disminuisca la capacitat de control intern o la de supervisió de l'òrgan supervisor competent. Correspondrà a l'entitat comprovar que la persona o entitat en què pretenga delegar funcions complix els requisits establits en esta llei i en les seues disposicions de desplegament.

Les entitats de crèdit que presten servicis d'inversió hauran de respectar els requisits d'organització interna previstos en este apartat, amb les especificacions que reglamentàriament es determinen, i correspondrà al Banc d'Espanya les facultats de supervisió, inspecció i sanció d'estos requisits. A les esmentades entitats no els resultarà aplicable la prohibició d'utilitzar per compte propi els fons dels seus clients que s'establix en la lletra c) anterior.

3. Reglamentàriament s'establirà el contingut i els requisits dels procediments, registres i mesures assenyalades en este article. Este desplegament reglamentari podrà tindre en compte, en particular, la dimensió, complexitat i naturalesa dels servicis d'inversió que preste cada entitat. Així mateix, reglamentàriament s'establiran els requisits d'organització interna exigibles a les empreses d'assessorament financer que siguen persones físiques.

4. En tot grup d'empreses de servicis d'inversió, cada una de les entitats financeres integrades haurà d'adoptar les mesures necessàries per a resoldre adequadament els possibles conflictes d'interés entre els clients de distintes entitats del grup.»

Quaranta-quatre. S'addiciona un article 70 quater, amb el tenor literal següent:

«Article 70 quater. *Conflictes d'interés.*

1. De conformitat amb el que disposa la lletra d), apartat 1, de l'article 70 ter, les empreses que presten servicis d'inversió hauran d'organitzar-se i adoptar mesures per a detectar possibles conflictes d'interés entre els seus clients i la pròpia empresa o el seu grup, inclosos els seus directius, empleats, agents o persones vinculades amb l'empresa, directament o indirectament, per una relació de control; o entre els diferents interessos de dos o més dels seus clients, enfront de cada un dels quals l'empresa mantinga obligacions.

A estos efectes no es considerarà suficient que l'empresa pugua obtindre un benefici, si no existix també un possible perjudici per a un client; o que un client pugua obtindre un guany o evitar una pèrdua, si no hi ha la possibilitat de pèrdua concomitant d'un client.

Igualment hauran d'aprovar, aplicar i mantindre una política de gestió dels conflictes d'interés que siga eficaç i apropiada a la seua organització, destinada a impedir que els conflictes d'interés perjudiquen els interessos dels seus clients.

2. Quan les mesures organitzatives o administratives adoptades per a gestionar el conflicte d'interés no siguen suficients per a garantir, amb raonable certesa, que es previndran els riscos de perjudici per als interessos del client, l'empresa de servicis d'inversió haurà de revelar prèviament la naturalesa i l'origen del conflicte al client abans d'actuar per compte del client.

3. Reglamentàriament s'establiran les regles per a la identificació i el registre dels conflictes d'interés, i les mesures, requisits organitzatius i polítiques que s'hagen d'adoptar per a garantir la independència del personal que exercix activitats que impliquen risc de conflicte d'interés, així com la informació que s'haja de subministrar als clients afectats o al públic en general.»

Quaranta-cinc. L'article 71 queda redactat de la manera següent:

«Article 71. *Actuació transfronterera de les empreses de servicis d'inversió espanyoles.*

1. Les empreses de servicis d'inversió espanyoles podran prestar en el territori d'altres estats membres de la Unió Europea els servicis d'inversió, així com els servicis auxiliars per als quals estiguen autoritzades, ja siga a través de l'establiment d'una sucursal, ja siga per mitjà de la lliure prestació de servicis, en els termes establits en els dos apartats següents del present article.

2. Tota empresa de servicis d'inversió espanyola que vullga establir una sucursal en el territori d'un altre estat membre haurà de notificar-ho a la Comissió

Nacional del Mercat de Valors. En la notificació s'haurà d'indicar:

- a) Els estats membres en el territori dels quals es proposa establir una sucursal.
- b) Un programa d'activitats en què s'especifiquen, entre altres aspectes, els servicis d'inversió, així com els servicis auxiliars que es proposa dur a terme i l'estructura organitzativa de la sucursal a més de la indicació de si la sucursal preveu utilitzar agents vinculats.
- c) La direcció en l'estat membre d'acollida on es pot obtenir documentació.
- d) El nom dels directius responsables de la gestió de la sucursal.

Llevat que tinga raons per a dubtar de la idoneïtat de l'estructura administrativa o de la situació financera de l'entitat, tenint en compte les activitats que esta es proposa realitzar, la Comissió Nacional del Mercat de Valors haurà d'enviar tota la informació remesa per l'empresa de servicis d'inversió espanyola a l'autoritat competent de l'estat membre d'acollida en el termini de tres mesos a partir de la seua recepció, i informar-ne degudament l'empresa de servicis d'inversió.

Si la Comissió Nacional del Mercat de Valors acorda no remetre la informació a l'estat membre d'acollida per qualsevol de les causes assenyalades en el paràgraf anterior, ho haurà de comunicar a l'empresa de servicis d'inversió en el termini de tres mesos des de la recepció de la informació, i haurà d'indicar les raons de la seua negativa.

En cas de modificació d'algunes de les dades comunicades d'acord amb el que disposen les lletres a), b), c), i d) del paràgraf primer d'este apartat, l'empresa de servicis d'inversió ho haurà de comunicar per escrit a la Comissió Nacional del Mercat de Valors com a mínim un mes abans de fer-la efectiva. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ho comunicarà a l'autoritat competent de l'estat membre d'acollida.

A més, la Comissió Nacional del Mercat de Valors haurà de remetre a l'autoritat competent de l'estat membre d'acollida les dades sobre el Fons de Garantia d'Inversions a què l'entitat estiga adherida, així com qualsevol modificació que pugui produir-se respecte d'això.

La sucursal podrà establir-se i iniciar les seues activitats quan haja rebut la comunicació de l'autoritat competent de l'estat membre d'acollida o, en absència d'esta, en un termini de dos mesos a partir de la data de la comunicació de la Comissió Nacional del Mercat de Valors a aquella autoritat competent.

Quan l'empresa de servicis d'inversió espanyola utilitze un agent establert en un altre estat membre de la Unió Europea, este agent s'assimilarà a una sucursal i estarà subjecte al règim establert en este article per a les sucursals.

3. Tota empresa de servicis d'inversió espanyola que, en règim de lliure prestació de servicis, vullga prestar per primera vegada servicis en el territori d'un altre estat membre de la Unió Europea, o vullga modificar la gamma de servicis o activitats prestats sota este règim, haurà de notificar-lo a la Comissió Nacional del Mercat de Valors. En la notificació s'haurà d'indicar:

- a) L'estat membre en què tinga previst operar.
- b) Un programa d'activitats en què s'especifiquen, entre altres coses, els servicis d'inversió, així com els servicis complementaris que es proposa dur a terme i la indicació de si es preveu utilitzar agents vinculats en el territori dels estats

membres en què pensa prestar servicis. Quan l'empresa de servicis d'inversió tinga previst utilitzar agents vinculats, la Comissió Nacional del Mercat de Valors comunicarà, a petició de l'autoritat competent de l'estat membre d'acollida i en un termini de temps raonable, la identitat dels agents vinculats que aquella tinga intenció d'utilitzar en el dit estat membre.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors haurà de remetre tota la informació assenyalada en el paràgraf primer d'este apartat a l'autoritat competent de l'estat membre d'acollida en el termini d'un mes a partir de la seua recepció. A partir d'eixe moment, l'empresa de servicis d'inversió podrà començar a prestar els servicis en l'estat membre d'acollida. En cas de modificació d'algunes de les dades assenyalades en el paràgraf primer d'este, l'empresa d'inversió haurà de comunicar-ho per escrit a la Comissió Nacional del Mercat de Valors almenys un mes abans d'aplicar la modificació. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ho ha de comunicar a l'autoritat competent de l'estat membre d'acollida.

4. Les empreses de servicis d'inversió espanyoles que pretenguen obrir una sucursal, o prestar servicis sense sucursal en un estat que no siga membre de la Unió Europea, hauran d'obtenir prèviament una autorització de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, i es determinaran reglamentàriament els requisits i el procediment aplicables a este supòsit.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors informarà la Comissió Europea de les dificultats generals a què s'enfronten les empreses de servicis d'inversió a l'hora d'establir-se o de prestar servicis d'inversió en un estat no membre de la Unió Europea.

5. També quedarà subjecta a l'autorització prèvia de la Comissió Nacional del Mercat de Valors la creació per part una empresa de servicis d'inversió espanyola o un grup d'empreses de servicis d'inversió espanyoles d'una empresa de servici d'inversió estrangera, o l'adquisició d'una participació en una empresa ja existent, quan la dita empresa de servici d'inversió estrangera vaja a ser constituïda o es trobe domiciliada en un estat que no siga membre de la Unió Europea. Reglamentàriament es determinarà la informació que s'haja d'incloure en la sol·licitud.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors, en el termini de tres mesos a comptar des de la recepció de tota la informació requerida, resoldrà sobre la petició. Quan la sol·licitud no siga resolta en el termini anteriorment previst, es podrà entendre estimada.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà denegar la petició quan, atenent la situació financera de l'empresa de servicis d'inversió o la seua capacitat de gestió, considere que el projecte pot pertorbar el bon exercici de les seues activitats a Espanya; quan, vistes la localització i les característiques del projecte, no pugui assegurar-se l'efectiva supervisió del grup, en base consolidada, per la Comissió Nacional del Mercat de Valors o, quan l'activitat de l'entitat dominada no quede subjecta a supervisió efectiva per cap autoritat supervisora nacional.»

Quaranta-sis. S'addiciona un article 71 bis, amb el tenor literal següent:

«Article 71 bis. *Empreses de servicis d'inversió autoritzades en un altre estat membre de la Unió Europea.*

1. Les empreses de servicis d'inversió autoritzades en un altre estat membre de la Unió Europea podran realitzar a Espanya, bé per mitjà de l'obertura d'una sucursal, bé en règim de lliure prestació de servicis, servicis d'inversió i servicis auxiliars. Serà imprescindible que l'autorització, els estatuts i el



règim jurídic de l'entitat l'habiliten per a exercir les activitats que pretén realitzar. En tot cas, els servicis auxiliars només podran prestar-se junt amb un servicis d'inversió.

En cap cas es podrà condicionar l'establiment de sucursals o la lliure prestació de servicis als qual es referix el paràgraf anterior, a l'obligació d'obtenir una autorització addicional, ni a la d'aportar un fons de dotació, o a qualsevol altra mesura d'efecte equivalent.

2. L'obertura a Espanya de sucursals d'empreses de servicis d'inversió autoritzades en altres estats membres de la Unió Europea no requerirà autorització prèvia. No obstant això, aquella estarà condicionada al fet que la Comissió Nacional del Mercat de Valors reba una comunicació de l'autoritat competent de l'estat membre d'origen de l'empresa de servicis d'inversió. Esta comunicació haurà de contindre la informació indicada en les lletres a), b), c) i d) del paràgraf primer de l'apartat 2 de l'article 71.

Una vegada rebuda la comunicació, la Comissió Nacional del Mercat de Valors procedirà a notificar la seua recepció a l'entitat, la qual haurà d'inscriure la sucursal en el Registre Mercantil i en el registre corresponent de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, i haurà de comunicar a aquella la data de l'inici efectiu de les seues activitats. Si la Comissió Nacional del Mercat de Valors no efectua esta comunicació, la sucursal es podrà establir, inscrivint-se en el Registre Mercantil i en el de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, i iniciar 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.

Transcorregut un any des que s'haja notificat a l'empresa de servicis d'inversió la recepció de la comunicació efectuada per la seua autoritat supervisora, sense que s'haja inscrit la sucursal en el corresponent registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, el procediment s'entendrà caducat.

En cas de tancament, la sucursal haurà de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors esta situació almenys amb tres mesos d'antelació a la data prevista per a fer-ho.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors assumirà la responsabilitat d'assegurar-se que els servicis prestats per la sucursal en territori espanyol complixen les obligacions establides en els articles 79 bis, 79 ter, 79 sexies, 59 bis i les obligacions establides en el capítol III del títol XI i les mesures adoptades de conformitat amb estos. Conseqüentment, la Comissió Nacional del Mercat de Valors tindrà dret a examinar les mesures adoptades per la sucursal i a demanar les modificacions estrictament necessàries per a garantir el compliment del que disposen estos articles i les mesures adoptades de conformitat amb estos articles, respecte dels servicis o activitats prestats per la sucursal en territori espanyol.

Així mateix, la Comissió Nacional del Mercat de Valors assumirà el control de l'obligació establida en la lletra e) de l'apartat 1 de l'article 70 ter pel que fa al registre de les operacions realitzades per la sucursal, sense perjudi que l'autoritat competent de l'estat d'origen tinga un accés directe a eixe registre.

El que disposen els dos paràgrafs anteriors també és aplicable en el cas de sucursals d'entitats de crèdit comunitàries autoritzades per a prestar servicis d'inversió en territori espanyol.

Sense perjudi del que assenyalen els dos paràgrafs anteriors, l'autoritat competent de l'estat membre d'origen podrà, en l'exercici de les seues responsabilitats i després d'informar la Comissió Nacional del Mercat de Valors, realitzar inspeccions "in situ" d'eixa sucursal.

Així mateix, la Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà exigir, amb fins estadístics, que totes les empreses de servicis d'inversió comunitàries que tinguin sucursals en territori espanyol els informen periòdicament sobre les activitats d'eixes sucursals.

Quan l'empresa de servicis d'inversió recórrega a un agent establert en un estat membre de la Unió Europea diferent de l'estat membre d'origen de l'empresa de servicis d'inversió, l'agent vinculat s'assimilarà a la sucursal i estarà subjecte al que disposa esta llei per a les sucursals.

3. La realització a Espanya per primera vegada d'activitats o servicis d'inversió, i servicis auxiliars, en règim de lliure prestació de servicis, per empreses de servicis d'inversió autoritzades en un altre estat membre de la Unió Europea, podrà iniciar-se una vegada que la Comissió Nacional del Mercat de Valors haja rebut una comunicació de l'autoritat competent de l'estat membre d'origen de l'entitat, en els termes indicats en l'apartat 3 de l'article 71.

Quan l'empresa d'inversió tinga la intenció d'utilitzar agents vinculats, la Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà sol·licitar a l'autoritat competent de l'estat d'origen la comunicació, en un termini de temps raonable, de la identitat dels agents vinculats que l'entitat tinga la intenció d'utilitzar en el territori espanyol. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà decidir fer pública esta informació.»

Quaranta-set. S'addiciona un article 71 ter, amb el tenor literal següent:

«Article 71 ter. *Mesures coercitives.*

1. Quan la Comissió Nacional del Mercat de Valors tinga motius clars i demostrables per a creure que una empresa de servicis d'inversió autoritzada en un altre estat membre de la Unió Europea que opera a Espanya per mitjà de sucursal o en règim de lliure prestació de servicis infringix obligacions derivades de disposicions nacionals adoptades en virtut de la Directiva 2004/39/CE, comunicarà els fets a l'autoritat competent de l'estat membre d'origen.

En el cas que, a pesar de les mesures adoptades per l'autoritat competent de l'estat membre d'origen, l'empresa de servicis d'inversió persistisca en una actuació clarament perjudicial per als interessos dels inversors a Espanya o per al funcionament correcte dels mercats, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, després d'informar l'autoritat competent de l'estat membre d'origen, adoptarà totes les mesures pertinents, inclosa la possibilitat d'impedir que les empreses de servicis d'inversió infractores efectuen noves operacions en territori espanyol. La Comissió Nacional del Mercat de Valors informarà la Comissió Europea sense demora sobre estes mesures.

2. No obstant el que disposa l'apartat anterior, quan la Comissió Nacional del Mercat de Valors comprova que la sucursal a Espanya d'una empresa de servicis d'inversió comunitària no complix les obligacions establides en els articles 79 bis, 79 ter, 79 sexies, 59 bis i capítol III del títol XI de la present llei i en les seues disposicions de desplegament, exigirà a l'empresa de servicis d'inversió que pose fi a la seua situació irregular.

Si l'empresa de servicis d'inversió no adopta les mesures oportunes, la Comissió Nacional del Mercat de Valors prendrà totes les mesures necessàries per a posar fi a esta situació, i haurà d'informar les autoritats competents de l'estat membre d'origen de la naturalesa de les mesures adoptades.

Si, a pesar de les mesures adoptades per la Comissió Nacional del Mercat de Valors, l'empresa continua infruint les disposicions contingudes en

esta llei i en les seues normes de desplegament, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, després d'informar les autoritats competents de l'estat membre d'origen, podrà sancionar-la i, si és el cas, prohibir-li la realització de noves operacions en territori espanyol. La Comissió Nacional del Mercat de Valors informarà la Comissió Europea sense demora sobre estes mesures.

3. Tota mesura adoptada en aplicació del que disposa el present article que implique sancions o restriccions de les activitats d'una empresa d'inversió haurà de ser degudament motivada i comunicada a l'empresa de servicis d'inversió afectada.

4. El que disposa este article resultarà també d'aplicació en el cas d'entitats de crèdit comunitàries autoritzades per a prestar servicis d'inversió en territori espanyol, bé en règim de lliure prestació de servicis, bé en règim de llibertat d'establiment.»

Quaranta-huit. S'addiciona un article 71 quater, amb el tenor literal següent:

«Article 71 quater. *Empreses de servicis d'inversió no comunitàries.*

A les empreses de servicis d'inversió no comunitàries que pretenguin obrir a Espanya una sucursal els serà aplicable el procediment d'autorització prèvia previst en el capítol II d'este títol V amb les adaptacions que reglamentàriament s'establisquen. Si pretenen prestar servicis sense sucursal, hauran de ser autoritzades en la forma i en les condicions que reglamentàriament es fixen. En ambdós casos, l'autorització podrà ser denegada, o condicionada, per motius prudencials, per no donar-se un tracte equivalent a les entitats espanyoles en el seu país d'origen, o per no quedar assegurat el compliment de les regles d'ordenació i disciplina dels mercats de valors espanyols.

Les empreses de servicis d'inversió no comunitàries que operen a Espanya estaran subjectes a la present llei i les seues normes de desplegament.»

Quaranta-nou. La lletra f) de l'article 73 queda redactada de la manera següent i s'afeg una lletra ll):

«f) En cas d'incompliment greu i sistemàtic de les obligacions previstes en la lletra a) de l'apartat 1 de l'article 70 i en les lletres e) i f) de l'apartat 1 i c) de l'apartat 2 de l'article 70 ter de la present llei.»

«ll) Quan es done el supòsit previst en l'article 69.11.b).»

Cinquanta. S'addiciona un capítol I al títol VII, amb el tenor literal següent:

## «CAPÍTOL I

### **Normes de conducta aplicables als que presten servicis d'inversió**

Article 78. *Subjectes obligats.*

1. Els que presten servicis d'inversió hauran de respectar:

a) Les normes de conducta contingudes en el present capítol.

b) Els codis de conducta que, en desplegament de les normes a la qual es referix la lletra a) anterior, approve el Govern o, amb habilitació expressa d'este, el ministre d'Economia i Hisenda, a proposta de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

c) Les contingudes en els seus propis reglaments interns de conducta.

2. El ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seua habilitació expressa, la Comissió Nacional del

Mercat de Valors establirà el contingut mínim dels reglaments interns de conducta.

Article 78 bis. *Classes de clients.*

1. A l'efecte del que disposa este títol, les empreses de servicis d'inversió classificaran els seus clients en professionals i detallistes. La mateixa obligació serà aplicable a les altres empreses que presten servicis d'inversió respecte dels clients als quals els presten o oferisquen els dits servicis.

2. Tindran la consideració de clients professionals aquells a qui es presumisca l'experiència, coneixements i qualificació necessaris per a prendre les seues pròpies decisions d'inversió i valorar correctament els seus riscos.

3. En particular tindrà la consideració de client professional:

a) Les entitats financeres i la resta de persones jurídiques que per a poder operar en els mercats financers hagen de ser autoritzades o regulades per estats, siguen o no membres de la Unió Europea.

S'inclouran entre estes les entitats de crèdit, les empreses de servicis d'inversió, les companyies d'assegurances, les institucions d'inversió col·lectiva i les seues societats gestores, els fons de pensions i les seues societats gestores, els fons de titulització i les seues societats gestores, els que operen habitualment amb matèries primeres i amb derivats de matèries primeres, així com operadors que contracten en nom propi i altres inversors institucionals.

b) Els estats i administracions regionals, els organismes públics que gestionen el deute públic, 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 semblant.

c) Els empresaris que individualment reunisquen, almenys, dos de les condicions següents:

1r. que el total de les partides de l'actiu siga igual o superior a 20 milions d'euros;

2n. que l'import de la seua xifra anual de negocis siga igual o superior a 40 milions d'euros;

3r. que els seus recursos propis siguen iguals o superiors a 2 milions d'euros.

d) Els inversors institucionals que, no inclosos en la lletra a) tinguen com a activitat habitual invertir en valors o altres instruments financers.

Quedaran incloses en este apartat, en particular, les entitats de capital risc i les seues societats gestores.

Les entitats assenyalades en els apartats anteriors es consideraran clients professionals sense perjudi que puguen sol·licitar un tracte no professional i que les empreses de servicis d'inversió puguen acordar concedir-los un nivell de protecció més ampli.

e) Els altres clients que ho sol·liciten amb caràcter previ, i renunciem de manera expressa al seu tractament com a clients detallistes.

L'admissió de la sol·licitud i renúncia quedarà condicionada al fet que l'empresa que preste el servici d'inversió efectue l'adequada avaluació de l'experiència i dels coneixements del client en relació amb les operacions i servicis que sol·licite, i s'assegure que pot prendre les seues pròpies decisions d'inversió i comprén els seus riscos. Al dur a terme l'esmentada avaluació, l'empresa haurà de comprovar que es complixen almenys dos dels requisits següents:

1r. que el client ha realitzat operacions de volum significatiu en el mercat de valors, amb una freqüència mitjana de més de deu per trimestre durant els quatre trimestres anteriors;

2n. que el valor de l'efectiu i els valors depositats siga superior a 500.000 euros;

3r. que el client ocupe, o haja ocupat durant almenys un any, un càrrec professional en el sector financer que requerisca coneixements sobre les operacions o servicis previstos.

El Govern i, amb la seua habilitació expressa, el ministre d'Economia i Hisenda o la Comissió Nacional del Mercat de Valors podran determinar la forma de càlcul de les magnituds assenyalades en este apartat i fixar requisits per als procediments que les entitats establisquen per a classificar clients.

4. Es consideraran clients detallistes tots aquells que no siguen professionals.

**Article 78 ter. Operacions amb contraparts elegibles.**

1. A l'efecte del que disposa este article, tindran la consideració de contraparts elegibles les entitats següents: empreses de servicis d'inversió, entitats de crèdit, entitats asseguradores, institucions d'inversió col·lectiva i les seues societats gestores, fons de pensions i les seues societats gestores, altres entitats financeres autoritzades o regulades per la legislació comunitària o pel dret nacional d'un estat membre, empreses assenyalades en les lletres d) i e) de l'apartat 3 de l'article 62, governs nacionals i els seus servicis corresponents, inclosos els que negocien deute, bancs centrals i organismes supranacionals. També tindran esta consideració les entitats de tercers països equivalents i les comunitats autònomes.

Així mateix, si se sol·licita, també es consideraran contraparts elegibles les empreses que complisquen els requisits que s'establixen en la lletra e) de l'apartat 3 de l'article 78 bis, i en este cas només serà reconeguda com a contrapart elegible pel que fa als servicis o operacions per als quals pugua ser tractada com a client professional. S'entendran incloses les empreses de tercers països que estiguen subjectes a requisits i condicions equivalents.

2. Les empreses que presten servicis d'inversió autoritzades per a executar ordres per compte de tercers, negociar per compte propi o rebre i transmetre ordres podran realitzar estes operacions, o els servicis auxiliars directament relacionats amb estes, amb les entitats assenyalades en l'apartat anterior sense complir les obligacions establides en els articles 79 bis, 79 ter i 79 sexies, sempre que les dites entitats siguen informades prèviament d'això i que no sol·liciten expressament que se'ls apliquen.

En el cas de les entitats assenyalades en el paràgraf primer de l'apartat anterior, la classificació com a contrapart elegible s'entendrà sense perjudi del dret d'estes entitats a sol·licitar, bé de manera general o bé per a cada operació, el tracte com a client, i en este cas la seua relació amb l'empresa de servicis d'inversió quedarà subjecta al que disposen els articles 79 bis, 79 ter i 79 sexies d'esta llei.

Així mateix, en el cas de les empreses assenyalades en el paràgraf segon de l'apartat anterior, s'haurà d'obtenir la confirmació expressa que l'empresa accedix a ser tractada com una contrapart elegible, de manera general o per a cada operació.

Quan l'operació es realitze amb una empresa domiciliada en un altre estat membre de la Unió Europea, s'haurà de respectar l'estatus de l'empresa que determine la legislació d'este estat.

**Article 79. Obligació de diligència i transparència.**

Les entitats que presten servicis d'inversió hauran de comportar-se amb diligència i transparència en interès dels seus clients, i hauran de cuidar d'estos

interessos com si foren propis i, en particular, observar les normes establides en este capítol i en les seues disposicions reglamentàries de desplegament.

En concret, no es considerarà que les empreses de servicis d'inversió actuen amb diligència i transparència i en interès dels seus clients, si en relació amb la provisió d'un servici d'inversió o auxiliar paguen o perceben algun honorari o comissió, o aporten o reben algun benefici no monetari que no s'ajuste al que establixen les disposicions que despleguen esta llei.

**Article 79 bis. Obligacions d'informació.**

1. Les entitats que presten servicis d'inversió hauran de mantindre, en tot moment, adequadament informats els seus clients.

2. Tota informació dirigida als clients, inclosa la de caràcter publicitari, haurà de ser imparcial, clara i no enganyosa. Les comunicacions publicitàries hauran de ser identificables amb claredat com a tals.

3. Als clients, inclosos els clients potencials, se'ls proporcionarà, de manera comprensible, informació adequada sobre l'entitat i els servicis que presta; sobre els instruments financers i les estratègies d'inversió; sobre els centres d'execució d'ordres i sobre els gastos i costos associats de manera que els permeta comprendre la naturalesa i els riscos del servici d'inversió i del tipus específic d'instrument financer que s'oferix, de manera que puguen, per tant, prendre decisions sobre les inversions amb coneixement de causa. Amb esta finalitat es considerarà client potencial aquella persona que haja tingut un contacte directe amb l'entitat per a la prestació d'un servici d'inversió, a iniciativa de qualsevol de les parts.

La informació a què es referix el paràgraf anterior es podrà facilitar en un format normalitzat.

La informació referent als instruments financers i a les estratègies d'inversió haurà d'incloure orientacions i advertències apropiades sobre els riscos associats a estos instruments o estratègies.

4. El client haurà de rebre de l'entitat informes adequats sobre el servici prestat. Quan corresponga, estos informes inclouran els costos de les operacions i servicis realitzats per compte del client.

5. Les entitats que presten servicis d'inversió hauran d'assegurar-se en tot moment que disposen de tota la informació necessària sobre els seus clients, d'acord amb el que establixen els apartats següents.

6. Quan es preste el servici d'assessorament en matèria d'inversions o de gestió de carteres, l'entitat obtindrà la informació necessària sobre els coneixements i l'experiència del client, inclosos, si és el cas, els clients potencials, en l'àmbit d'inversió corresponent al tipus de producte o de servici concret de què es tracte; sobre la situació financera i els objectius d'inversió d'aquell, amb la finalitat que l'entitat pugua recomanar-li els servicis d'inversió i instruments financers que més li convinguen. Quan l'entitat no obtinga esta informació, no recomanarà servicis d'inversió o instruments financers al client o possible client. En el cas de clients professionals, l'entitat no haurà d'obtenir informació sobre els coneixements i l'experiència del client.

7. Quan es presten servicis diferents dels previstos en l'apartat anterior, l'empresa de servicis d'inversió haurà de sol·licitar al client, inclòs, si és el cas, els clients potencials, que facilite informació sobre els seus coneixements i experiència en l'àmbit d'inversió corresponent al tipus concret de producte o servici ofert o sol·licitat, amb la finalitat que l'entitat pugua avaluar si el servici o producte d'inversió és adequat per al client.

Quan, basant-se en eixa informació, l'entitat considere que el producte o el servei d'inversió no siga adequat per al client, li ho advertirà. Així mateix, quan el client no proporcione la informació indicada en este apartat o esta siga insuficient, l'entitat l'advertirà que esta decisió li impedisca determinar si el servei d'inversió o producte previst és adequat per a ell.

Les advertències previstes en este apartat es podran realitzar en un format normalitzat.

8. Quan l'entitat preste el servei d'execució o recepció i transmissió d'ordes de clients, amb prestació o sense de serveis auxiliars, no haurà de seguir el procediment descrit en l'apartat anterior, sempre que es complisquen les condicions següents:

a) Que l'orde es referisca a accions admeses a negociació en un mercat regulat o en un mercat equivalent d'un tercer país; a instruments del mercat monetari; a obligacions o altres formes de deute titulitzades, llevat que incorporen un derivat implícit; a institucions d'inversió col·lectiva harmonitzades en l'àmbit europeu i a altres instruments financers no complexos. Es consideraran mercats equivalents de tercers països aquells que complisquen uns requisits equivalents als establits en el títol IV. La Comissió Europea publicarà una llista dels mercats que s'hagen de considerar equivalents que s'actualitzarà periòdicament.

Tindran la consideració d'instruments financers no complexos, a més dels indicats expressament en el paràgraf anterior, aquells en què concórreguen les condicions següents:

i) que hi haja possibilitats freqüents de venda, reembossament o un altre tipus de liquidació del dit instrument financer a preus públicament disponibles per als membres en el mercat i que siguen preus de mercat o preus oferits, o validats, per sistemes d'avaluació independents de l'emissor;

ii) que no impliquen pèrdues reals o potencials per al client que excedisquen el cost d'adquisició de l'instrument;

iii) que hi haja a disposició del públic informació suficient sobre les seues característiques. Esta informació haurà de ser comprensible de manera que permeta a un client detallista mitjà emetre un juí fundat per a decidir si realitza una operació en eixe instrument.

No es consideraran instruments financers no complexos:

i) els valors que donen dret a adquirir o a vendre altres valors negociables o que donen lloc a la seua liquidació en efectiu, determinada per referència a valors negociables, divises, tipus d'interés o rendiments, matèries primeres o altres índexs o mesures;

ii) els instruments financers assenyalats en els apartats 2 a 8 de l'article 2 d'esta llei;

b) que el servei es preste a iniciativa del client;

c) que l'entitat haja informat el client amb claredat que no està obligada a avaluar l'adequació de l'instrument ofert o del servei prestat i que, per tant, el client no gaudix de la protecció establida en l'apartat anterior. Esta advertència es podrà realitzar en un format normalitzat;

d) que l'entitat complisca el que disposa la lletra d) de l'apartat 1 de l'article 70 i en l'article 70 ter.1.d).

Article 79 ter. *Registre de contractes.*

Les entitats que presten serveis d'inversió hauran de crear un registre que incloga el contracte o contractes que tinguen com a objecte l'acord entre l'empresa i el client i en els quals s'hauran de concretar els drets

i les obligacions de les parts i la resta de condicions en què l'empresa prestarà el servei al client.

Serà obligatori que consten per escrit els contractes celebrats amb clients detallistes. Per a la prestació del servei d'assessorament en matèria d'inversions als dits clients, bastarà la constància escrita o fefaent de la recomanació personalitzada.

Article 79 quater. *Excepcions a les obligacions d'informació i de registre.*

El que disposen els dos articles anteriors no s'aplicarà quan s'oferisca un servei d'inversió com a part d'un producte financer que ja estiga subjecte a altres disposicions de la legislació comunitària o a estàndards europeus comuns per a entitats de crèdit i per a l'activitat de crèdit al consum, referents a la valoració de riscos dels clients o als requisits d'informació.

Article 79 quinques. *Compliment de les obligacions d'informació en el cas de prestació de servicis per mitjà d'una altra empresa de servicis d'inversió.*

Quan una entitat preste servicis d'inversió o servicis auxiliars en nom d'un client seguint instruccions d'una altra empresa de servicis d'inversió, podrà basar-se en la informació que sobre el client li transmeta esta última. En este cas, l'empresa que remeta les instruccions serà responsable que la informació sobre el client siga completa i exacta.

Així mateix, l'empresa que reba les instruccions podrà basar-se en recomanacions proporcionades al client per una altra empresa de servicis d'inversió respecte al servei o a l'operació en qüestió. En este cas, la que remeta les instruccions serà responsable de l'adequació per al client de les recomanacions o assessorament proporcionat.

En tot cas, l'empresa que reba les instruccions o ordes serà la responsable de la realització del servei o l'operació, sobre la base de la informació o recomanacions rebudes, de conformitat amb les disposicions pertinents del present capítol.

Article 79 sexies. *Obligacions relatives a la gestió i execució d'ordes.*

1. Les persones o entitats que presten servicis d'inversió, quan executen ordes de clients, bé presten este servei de forma independent o en conjunció amb un altre, hauran de:

a) Adoptar les mesures raonables per a obtenir el millor resultat possible per a les operacions dels seus clients tenint en compte el preu, els costos, la rapidesa i la probabilitat en l'execució i liquidació, el volum, la naturalesa de l'operació i qualsevol altre element rellevant per a l'execució de l'orde.

b) Disposar de procediments i sistemes de gestió d'ordes, en els termes que es determinen reglamentàriament, que permeten la seua ràpida i correcta execució i posterior assignació, de manera que no es perjudique cap client quan es realitzen operacions per a diversos d'ells o s'actua per compte propi. Els dits procediments o sistemes permetran l'execució d'ordes de clients, que siguen equivalents, d'acord amb el moment en què van ser rebudes per l'empresa de servicis d'inversió.

2. Per a complir el que disposa la lletra a) de l'apartat anterior, les entitats hauran de comptar amb una política d'execució d'ordes que definirà la importància relativa atribuïda al preu, als costos, a la rapidesa i eficiència en l'execució i liquidació, i a qualsevol altre element que jutgen rellevant per a l'execució de l'orde.

Esta política d'execució d'ordes haurà d'incloure, per a cada classe d'instrument, informació sobre els diferents mercats, sistemes o qualsevol altre centre de negociació en què l'empresa execute les ordres dels seus clients, i els factors que influïsquen en l'elecció del centre de negociació. Serà necessari que l'entitat identifique aquells centres que, al seu parer, permeten obtenir sistemàticament el millor resultat possible per a l'execució de les ordres dels clients.

3. L'entitat haurà d'informar els seus clients sobre la seua política d'execució d'ordes, i ha d'obtenir el consentiment d'estos abans d'aplicar-los-la. Quan esta política permeta que l'entitat execute les ordres al marge dels mercats regulats i dels sistemes multilaterals de negociació, els clients hauran de conèixer este aspecte i han de prestar el seu consentiment previ i exprés abans de procedir a l'execució de les ordres al marge dels mercats o sistemes assenyalats. El consentiment es podrà obtenir de manera general o per a cada operació en particular.

L'entitat haurà d'estar en condicions de demostrar als seus clients, a petició d'estos, que han executat les seues ordres de conformitat amb la política d'execució de l'empresa.

4. Quan el client done instruccions específiques sobre l'execució de la seua orde, l'empresa executarà l'orde seguint la instrucció específica.

Quan es tracte d'ordes de clients detallistes que no hagen donat instruccions específiques, el millor resultat possible es determinarà en termes de contraprestació total, composta pel preu de l'instrument financer i els costos relacionats amb l'execució, que inclouran tots els gastos contrets pel client que estiguen directament relacionats amb l'execució de l'orde, incloent-hi les comissions del centre d'execució, les de compensació i liquidació i aquelles altres pagades a tercers implicats en l'execució de l'orde.

5. Les entitats supervisaran l'efectivitat dels seus sistemes i de la seua política d'execució d'ordes a fi de detectar i, si és el cas, corregir, qualsevol deficiència. En particular, comprovaran periòdicament si els centres d'execució inclosos en la política d'execució d'ordes proporcionen els millors resultats possibles per al client o si és necessari canviar els seus sistemes d'execució. Les entitats notificaran als seus clients qualsevol canvi important en els seus sistemes o en la seua política d'execució d'ordes.

6. Reglamentàriament s'establiran els requisits mínims dels sistemes i procediments de gestió d'ordes; la forma de considerar els costos i les comissions associats a l'execució; les regles per a la selecció dels distints sistemes o mercats i per a l'execució d'ordes a preu limitat; i els altres aspectes relatius a la política de gestió i execució d'ordes.»

Cinquanta-u. S'addiciona un capítol II al títol VII, amb la rúbrica següent:

## «CAPÍTOL II

### Abús de mercat»

Cinquanta-dos. L'article 80 queda redactat de la manera següent:

«Article 80. *Subjectes obligats.*

1. Les empreses de servicis d'inversió, les entitats de crèdit, les institucions d'inversió col·lectiva, els emissors, els analistes i, en general, totes aquelles persones o entitats que realitzen, de manera directa o indirecta, activitats relacionades amb els mercats de valors, hauran de respectar les normes contingudes en este capítol.

2. Així mateix, les entitats a què siga aplicable el que disposen els articles 82 i 83 bis següents hauran d'elaborar, remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors i complir un reglament intern de conducta en què incorporaran les previsions contingudes en els dits articles i en les seues disposicions de desplegament. Així mateix, remetran un compromís per escrit que garantisca l'actualització dels dits reglaments interns de conducta i que el seu contingut és conegut, comprés i acceptat per totes les persones pertanyents a l'organització a què siga aplicable.

En aquells casos en què es detecte que el contingut no s'ajusta al que s'ha disposat anteriorment o no és adequat a la naturalesa o al conjunt d'activitats que l'entitat o grup exercix, la Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà requerir-lo perquè incorpore al reglament totes les modificacions o addicions que considere necessàries.»

Cinquanta-tres. L'article 84 queda redactat de la manera següent:

«Article 84. *Àmbit de la supervisió, inspecció i sanció.*

Queden subjectes al règim de supervisió, inspecció i sanció establert en la present llei, a càrrec de la Comissió Nacional del Mercat de Valors:

1. Les persones i entitats següents regulades per esta llei:

a) Les societats rectores dels mercats secundaris oficials, amb l'exclusió del Banc d'Espanya i les entitats rectores dels sistemes multilaterals de negociació.

b) La Societat de Sistemes, les entitats de contrapartida central, la Societat de Borses i les societats que tinguen la titularitat de totes les accions d'organismes previstos en la lletra a), així com altres sistemes de compensació i liquidació dels mercats que es creen a l'empara del que preveu la present llei.

c) Les empreses de servicis d'inversió espanyoles; esta competència s'estén a qualsevol oficina o centre dins o fora del territori nacional.

d) Les empreses de servicis d'inversió no comunitàries que operen a Espanya.

e) Els agents de les entitats que presten servicis d'inversió.

f) Les societats gestores dels fons de garantia d'inversions.

g) Els qui, no estant inclosos en les lletres precedents, tinguen la condició de membre d'algun mercat secundari oficial, o de l'entitat que compense i liquide les seues operacions.

2. Les persones i entitats següents, quant a les seues actuacions relacionades amb el mercat de valors:

a) Els emissors de valors.

b) Les entitats de crèdit i els seus agents; eixa competència s'estendrà a qualsevol sucursal oberta fora del territori nacional, així com les entitats de crèdit no comunitàries que operen a Espanya.

c) Les empreses de servicis d'inversió autoritzades en un altre estat membre de la Unió Europea que operen a Espanya, en els termes establerts en esta llei i en les seues disposicions de desplegament, incloent-hi els seus agents vinculats i sucursals en territori nacional, així com, en els mateixos termes, les sucursals a Espanya d'entitats de crèdit autoritzades en un altre estat membre de la Unió Europea.

d) Les restants persones físiques o jurídiques, quan es puguin veure afectades per les normes d'esta llei i les seues disposicions de desplegament.

3. Les persones residents o domiciliades a Espanya que controlen, directament o indirectament, empreses de servicis d'inversió en altres estats membres de la Unió Europea, dins del marc de la col·laboració amb les autoritats responsables de la supervisió de les dites empreses, així com els titulars de participacions significatives a l'efecte del compliment del que preveu l'article 69 d'esta llei.

4. Les entitats que formen part dels grups consolidables d'empreses de servicis d'inversió previstes en l'article 86 d'esta llei, només a l'efecte del compliment a nivell consolidat dels requeriments de recursos propis i de les limitacions que es puguin establir sobre les inversions, operacions o posicions que impliquen riscos elevats.

5. Les entitats que formen part dels grups consolidables dels quals siguen dominants les entitats a què es referixen les lletres a) i b) de l'apartat 1 anterior, només als efectes de compliment de l'obligació de consolidar els seus comptes anuals i de les limitacions que es puguin establir en relació amb la seua activitat i equilibri patrimonial.

6. Les persones físiques i entitats no financeres mencionades en l'apartat 9 de l'article 86, només als efectes previstos en eixe apartat.

7. Qualsevol persona o entitat, a l'efecte de comprovar si infringeix les reserves de denominació i activitat previstes en els articles 64, 65 i 65 bis.

En el cas de persones jurídiques, les competències que corresponen a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, segons els apartats anteriors, podran exercir-se sobre els que ocupen càrrecs d'administració, direcció o assimilats en estes.

El que disposa este article s'entendrà sense perjudici de les competències de supervisió, inspecció i sanció que corresponguen a les comunitats autònomes que les tinguen atribuïdes sobre els organismes rectors de mercats secundaris d'àmbit autonòmic i, en relació amb les operacions sobre valors admesos a negociació únicament en estos, sobre les altres persones o entitats relacionades en els dos primers apartats anteriors. A l'efecte de l'exercici de les dites competències, tindran caràcter bàsic els corresponents preceptes d'este títol, excepte les referències que estos contenen a òrgans o entitats estatals. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà celebrar convenis amb comunitats autònomes amb competències en matèria de mercats de valors a fi de coordinar les seues respectives actuacions.

8. Respecte al que estableixen els articles 81, 82 i 83 ter, i sense perjudici de les competències de les comunitats autònomes, la Comissió Nacional del Mercat de Valors serà competent no sols dels actes duts a terme en territori espanyol o fora d'este que es referisquen a valors negociables i la resta d'instruments financers admesos a negociació en un mercat secundari oficial o per als quals s'haja cursat una sol·licitud d'admissió a negociació en un dels dits mercats, sinó també respecte dels actes duts a terme en territori espanyol en relació amb valors negociables i la resta d'instruments financers admesos a negociació en un mercat regulat d'un altre estat membre de la Unió Europea o per als quals s'haja cursat una sol·licitud d'admissió a negociació en un d'estos mercats.»

Cinquanta-quatre. L'article 85 queda redactat de la manera següent:

«Article 85. *Facultats de la Comissió Nacional del Mercat de Valors. Supervisió i inspecció.*

1. La Comissió Nacional del Mercat de Valors disposarà de totes les facultats de supervisió i inspecció necessàries per a l'exercici de les seues funcions. Estes facultats les podrà exercir:

a) directament;  
b) en col·laboració amb altres autoritats, nacionals o estrangeres, en els termes que preveu esta llei i les seues normes de desplegament;  
c) per mitjà de sol·licitud a les autoritats judicials competents. En particular podrà sol·licitar l'embargament o la congelació d'actius.

2. En la forma i amb les limitacions establides en l'ordenament jurídic, les facultats de supervisió i inspecció de la Comissió Nacional del Mercat de Valors inclouran almenys el dret de:

a) accedir a qualsevol document sota qualsevol forma i rebre'n una còpia;

b) requerir informació de qualsevol persona i, si és necessari, citar i prendre declaració a una persona per a obtenir informació;

c) realitzar inspeccions amb presència física en qualsevol oficina o dependència de les entitats i empreses;

d) requerir els registres telefònics i de tràfic de dades de què disposen;

e) requerir el cessament de tota pràctica que siga contrària a les disposicions establides en esta llei i les seues normes de desplegament;

f) sol·licitar l'embargament o la congelació d'actius;

g) exigir la prohibició temporal per a exercir activitat professional;

h) demanar dels auditors de les empreses de servicis d'inversió i de les societats rectores dels mercats secundaris oficials qualsevol informació que hagen obtingut en l'exercici de la seua funció;

i) adoptar qualsevol tipus de mesura per a assegurar-se que les empreses de servicis d'inversió i els mercats secundaris oficials continuen complint els requisits legals;

j) acordar la suspensió o limitació del tipus o volum de les operacions o activitats que les persones físiques o jurídiques puguin fer en el mercat de valors;

k) acordar la suspensió o exclusió de la negociació d'un instrument financer ja siga en un mercat secundari oficial o en un sistema multilateral de negociació;

l) remetre assumptes per al seu processament penal;

m) autoritzar auditors o experts a dur a terme verificacions o investigacions, d'acord amb el que preveu la lletra c) de l'apartat 4 de l'article 91;

n) en l'exercici de la funció de comprovació de la informació periòdica a què es referix l'article 35.4 d'esta llei, la Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà:

i) Reclamar als auditors de comptes dels emissors els valors dels quals estiguen admesos a negociació en un mercat secundari oficial o en un altre mercat regulat domiciliat en la Unió Europea, per mitjà de requeriment escrit, totes les informacions o documents que siguen necessaris, de conformitat amb el que estableix la Llei 19/1988, d'11 de juliol, d'Auditoria de Comptes.

La revelació per part dels auditors de comptes de les informacions requerides per la Comissió Nacional del Mercat de Valors d'acord amb el que disposa este article no constituirà incompliment del deure de secret.

ii) Exigir als emissors els valors dels qual estiguen admesos a negociació en un mercat secundari oficial o en un altre mercat regulat domiciliat en la Unió Europea la publicació d'informacions addicionals, conciliacions, correccions o, si és el cas, reformulacions de la informació periòdica.

Les mesures a què es referixen les lletres e), i), j) i k) es podran adoptar com a mesura provisional en el transcurs d'un expedient sancionador o al marge de l'exercici de la potestat sancionadora, d'acord amb les previsions establides en els articles 71 ter, 91, 91 bis, 91 ter i 127 d'esta llei, sempre que siga necessari per a l'eficaç protecció dels inversors o el funcionament correcte dels mercats, i es mantindran mentres romanga la causa que les hagen motivades.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà fer pública qualsevol mesura adoptada com a conseqüència de l'incompliment de les normes aplicables, llevat que la seua divulgació pugua posar en greu risc els mercats de valors o causar un perjudici desproporcionat a les persones afectades.

Quan les mesures previstes en les lletres e), g), j) i n) s'exercisquen sobre entitats subjectes a la supervisió del Banc d'Espanya, ja siga amb caràcter cautelar en un procediment sancionador, ja siga al marge de l'exercici de la potestat sancionadora, hauran de ser notificades amb caràcter previ a l'esmentat organisme. Així mateix, quan es tracte de les mesures previstes en la lletra f), serà preceptiu l'informe previ del dit organisme.

3. En virtut del que disposa l'apartat anterior, les persones físiques i jurídiques enumerades en l'article 84 queden obligades a posar a disposició de la Comissió tots els llibres, registres i documents, siga quin siga el suport, que esta considere necessaris, inclosos els programes informàtics i els arxius magnètics, òptics o de qualsevol altre tipus.

Les persones físiques estan obligades a comparèixer davant de citacions de la Comissió per a la presa de declaració.

En la mesura que siga necessari per a l'eficaç exercici per la Comissió de les seues funcions de supervisió i inspecció, les persones o entitats que presten qualsevol tipus de servici professional a les persones compreses en el paràgraf anterior estan obligades a facilitar totes les dades i informacions que esta els demane, de conformitat amb allò que s'ha disposat, si és el cas, en la normativa específica que regule la seua professió o activitat.

Així mateix, les actuacions de comprovació i investigació, incloent-hi les preses de declaració, podran desenrotllar-se, a elecció dels servicis de la Comissió Nacional del Mercat de Valors:

a) En qualsevol despatx, oficina o dependència de l'entitat o persona inspeccionada o del seu representant.

b) En els locals de la Comissió Nacional del Mercat de Valors o d'altres organismes de l'Administració.

Quan les actuacions de comprovació i investigació s'exercixen en els llocs assenyalats en la lletra a), anterior, s'observarà la jornada laboral d'estos llocs, sense perjudici que es pugua actuar de comú acord en altres hores i dies.

4. Els auditors d'empreses de servicis d'inversió estan obligats al deure de comunicació a la Comissió Nacional del Mercat de Valors a la qual es referix la disposició final primera de la Llei 19/1988, de 12 de juliol, d'Auditoria de Comptes.

5. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà requerir, per escrit o verbalment, a les persones

i entitats enumerades en l'article 84 que facen pública de manera immediata la informació que aquella estime pertinent sobre les seues activitats relacionades amb el mercat de valors o que hi puguen influir. Si no fan això directament els obligats, ho farà la mateixa Comissió Nacional del Mercat de Valors.»

Cinquanta-cinc. Els apartats 6 i 15 de l'article 86 queden redactats de la manera següent:

«6. Formaran part del grup consolidable:

- a) Les empreses de servicis d'inversió.
- b) Les entitats de crèdit, sense perjudici del que disposa el paràgraf segon de l'apartat 3 de l'article 8 de la Llei 13/1985, de 25 de maig, de coeficients d'inversió, recursos propis i obligacions d'informació dels intermediaris financers.
- c) Les societats d'inversió mobiliària.
- d) Les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva, les societats gestores de fons de titulització hipotecària o d'actius, així com les societats gestores de fons de pensions, l'objecte exclusiu de les quals siga l'administració i la gestió dels esmentats fons.
- e) Les societats de capital-risc i les societats gestores de fons de capital-risc.
- f) Les entitats l'activitat principal de les quals siga la tinença d'accions o participacions, llevat que es tracte de societats financeres mixtes de cartera sotmeses a supervisió en el nivell de conglomerat financer.

Així mateix, formaran part del grup consolidable d'empreses de servicis d'inversió les societats instrumentals l'activitat principal de les quals supose la prolongació del negoci d'alguna de les entitats incloses en la consolidació, o incloga la prestació a estes de servicis auxiliars.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà autoritzar l'exclusió individual d'una entitat del grup consolidable d'empreses de servicis d'inversió:

- a) quan l'entitat de què es tracte estiga situada en un estat no membre de la Unió Europea en què hi haja obstacles jurídics per a la transmissió de la informació necessària;
- b) quan l'entitat de què es tracte no presente un interès significatiu, segons el parer de les autoritats competents, respecte als objectius de la supervisió de les empreses de servicis d'inversió i, en tot cas, quan el total del balanç de l'entitat de què es tracte siga inferior al més baix dels dos imports següents: 10 milions d'euros o l'1 per cent del total del balanç de l'entitat dominant del grup;
- c) quan la consolidació de la dita entitat resulte inadequada o pugua induir a error des del punt de vista dels objectius de la supervisió del dit grup.

Quan, en els casos previstos en la lletra b), diverses empreses responguen als criteris que s'hi mencionen, hauran d'incloure's, no obstant això, en la consolidació, sempre que el conjunt format per estes entitats presente un interès significatiu respecte als objectius.»

«15. Totes les entitats o empreses que integren un grup consolidable d'empreses de servicis d'inversió vetllaran perquè els seus sistemes, procediments i mecanismes siguen coherents, estiguen ben integrats i siguen adequats per a disposar de la informació que siga necessària per al compliment de les normes exigibles al grup, així com per a facilitar qualsevol tipus de dades i informació pertinents a l'efecte de supervisió.»

Cinquanta-sis. L'article 87 queda redactat de la manera següent:

«Article 87. *Recursos propis dels grups consolidables i relacions amb altres supervisors.*

1. Quan en un grup consolidable d'empreses de servicis d'inversió existisquen altres tipus d'entitats sotmeses a requeriments específics de recursos propis, el grup haurà d'aconseguir, a l'efecte de suficiència d'estos recursos, la més alta de les magnituds següents:

a) La necessària per a aconseguir els nivells mínims que s'establisquen d'acord amb el que preveu la lletra a) de l'apartat 1 de l'article 70.

b) La suma dels requeriments de recursos propis establits per a cada classe d'entitats integrants del grup, calculats de manera individual o subconsolidada segons les seues normes específiques.

2. El compliment per part del grup del que disposa l'apartat precedent no exonerarà les entitats financeres integrades en este grup, siga quina siga la seua naturalesa, de complir individualment els seus requeriments de recursos propis. Amb esta finalitat, les dites entitats seran supervisades en base individual per l'organisme que corresponga a la seua naturalesa.

3. Reglamentàriament es determinaran les condicions en què la Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà no exigir el compliment individual íntegre de les exigències de recursos propis a les empreses de servicis d'inversió espanyoles integrades en un grup dels indicats en les lletres a) i b) de l'apartat 4 de l'article 86. Així mateix, la Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà adoptar altres mesures per a assegurar una distribució adequada dels recursos propis i riscos entre les entitats que componguen el grup consolidable i, en tot cas, vigilarà la situació individual de solvència de cada una de les entitats que integren els dits grups.

4. Tota norma que es dicte en desplegament del que esta llei preveu i que pugua afectar entitats financeres subjectes a la supervisió del Banc d'Espanya o de la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions es dictarà amb un informe previ d'estos organismes.

5. Sempre que en un grup consolidable d'empreses de servicis d'inversió hi haja entitats subjectes a supervisió en base individual per un organisme diferent de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, esta, en l'exercici de les competències que la present llei li atribueix sobre estes entitats, haurà d'actuar de manera coordinada amb l'organisme supervisor que en cada cas corresponga. El ministre d'Economia i Hisenda podrà dictar les normes necessàries per a assegurar l'adequada coordinació.

6. El ministre d'Economia i Hisenda, amb un informe previ de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, a proposta del Banc d'Espanya, podrà acordar que un grup d'empreses de servicis d'inversió en què integren una o més entitats de crèdit susceptibles d'adherir-se a un fons de garantia de depòsits tinga la consideració de grup consolidable d'entitats de crèdit i quede, per consegüent, sotmés a supervisió en base consolidada pel Banc d'Espanya.»

Cinquanta-set. S'addiciona un article 87 bis, amb el tenor literal següent:

«Article 87 bis. *Supervisió de la solvència de les empreses de servicis d'inversió i els seus grups consolidables.*

1. Correspondrà a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en la seua condició d'autoritat responsable de la supervisió de les empreses de servicis d'inversió i els seus grups consolidables:

a) revisar els sistemes, siguen acords, estratègies, procediments o mecanismes de tot tipus, aplicats per a acomplir la normativa de solvència continguda en esta llei i les disposicions que la despleguen;

b) avaluar els riscos als quals estan o poden estar exposades les empreses de servicis d'inversió o els seus grups;

c) a partir de la revisió i l'avaluació mencionades en les lletres precedents, determinar si els sistemes mencionats en la lletra a) i els fons propis mantinguts garantixen una gestió i cobertura sòlida, respectivament, dels seus riscos.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà fer seues, i transmetre com a tals a les empreses de servicis d'inversió i els seus grups, les guies que, dirigides a estos, aproven els organismes o comitès internacionals actius, relatives als criteris, pràctiques o procediments convenients per a afavorir una adequada avaluació dels riscos i un millor compliment de les normes d'ordenació i disciplina.

Les anàlisis i avaluacions mencionades en les lletres a) i b) anteriors s'actualitzaran amb una periodicitat almenys anual.

2. La Comissió Nacional del Mercat de Valors acumularà dades estadístiques sobre els aspectes fonamentals de l'aplicació de la normativa en matèria de solvència de les empreses de servicis d'inversió continguda en la present llei i divulgarà periòdicament, almenys en la seua pàgina web, la informació següent relativa a la dita normativa:

a) el text de les disposicions legals, reglamentàries i administratives, així com les orientacions adoptades respecte d'això, com a autoritat responsable del control i supervisió de les empreses de servicis d'inversió i dels seus grups;

b) la forma en què s'han exercit a Espanya les opcions i les potestats discrecionals permeses als estats membres per les directives de la Unió Europea relatives a la normativa citada;

c) els criteris i la metodologia seguits per la Comissió Nacional del Mercat de Valors per a revisar els acords, estratègies, procediments i mecanismes aplicats per les empreses de servicis d'inversió i els seus grups a fi d'acomplir la normativa i per a avaluar els riscos a què estes empreses estan o podrien estar exposades.

3. Així mateix, quan una empresa de servicis d'inversió no complisca les exigències que, contingudes en esta llei o en la seua normativa de desplegament, determinen requeriments mínims de recursos propis o requerisquen una estructura organitzativa o mecanismes i procediments de control intern adequats, la Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà adoptar, entre altres, les mesures següents:

a) Obligar a les empreses de servicis d'inversió i els seus grups a mantindre recursos propis addicionals als exigits amb caràcter mínim. La Comissió Nacional del Mercat de Valors haurà de fer-ho, almenys, sempre que aprecie deficiències greus en l'estructura organitzativa de l'empresa de servicis d'inversió o en els procediments i mecanismes de control intern, incloent-hi especialment els esmentats en l'article 70.3 de la present llei, o sempre que determine, d'acord amb el que preveu l'article 87 bis.1.c), que els sistemes i els fons propis mantinguts a què es referix el dit precepte no garantixen una gestió i cobertura sòlides dels riscos. En ambdós casos la mesura haurà de ser adoptada quan la Comissió Nacional del Mercat de Valors considere improbable que la mera aplicació d'altres mesures millore estes deficiències o situacions en un termini adequat.



b) Exigir a les empreses de servicis d'inversió i als seus grups que reforcen els procediments, mecanismes i estratègies adoptats per a acomplir les dites exigències.

c) Exigir a les empreses de servicis d'inversió i als seus grups l'aplicació d'una política específica, bé de dotació de provisions, bé de repartiment de dividends o d'un altre tipus de tractament per als actius subjectes a ponderació, a l'efecte de les exigències de recursos propis, bé de reducció del risc inherent a les seues activitats, productes o sistemes.

d) Restringir o limitar els negocis, les operacions o la xarxa de les empreses de servicis d'inversió.

El que disposa este apartat s'entén sense perjudi de l'aplicació de les sancions que corresponguen en cada cas d'acord amb els preceptes establits en esta llei.»

Cinquanta-huit. El paràgraf segon de l'article 88 queda redactat de la manera següent:

«En tots els casos de confluència de competències de supervisió i inspecció entre la Comissió Nacional del Mercat de Valors i el Banc d'Espanya, ambdós institucions coordinaran les seues actuacions sota el principi que la tutela del funcionament dels mercats de valors, incloent-hi les qüestions d'organització interna assenyalades en l'apartat 1 de l'esmentat article 70 ter, correspon a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, i la tutela de la solvència així com les restants qüestions d'organització interna recauen sobre la institució que mantinga el registre corresponent. A fi de coordinar les competències respectives de supervisió i inspecció, la Comissió Nacional del Mercat de Valors i el Banc d'Espanya hauran de subscriure convenis en què es concreten les seues responsabilitats corresponents.»

Cinquanta-nou. L'article 90 queda redactat de la manera següent:

«Article 90. *Secret professional.*

1. L'accés de les Corts Generals a la informació sotmesa al deure de secret es realitzarà a través del president de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, de conformitat amb el que preveuen els reglaments parlamentaris. Amb esta finalitat, el president de la Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà sol·licitar motivadament dels òrgans competents de la Cambra la celebració de sessió secreta o l'aplicació del procediment establert per a l'accés a les matèries classificades.

Els membres d'una Comissió Parlamentària d'Investigació que reben informació de caràcter reservat estan obligats a adoptar les mesures pertinents que garantisquen la seua reserva.

2. Les informacions o dades confidencials que la Comissió Nacional del Mercat de Valors o altres autoritats competents hagen rebut en l'exercici de les seues funcions relacionades amb la supervisió i inspecció previstes en esta o altres lleis no podran ser divulgats a cap persona o autoritat. La reserva s'entendrà alçada des del moment en què els interessats facen públics els fets a què aquella es referisca.

Sense perjudi del que disposa este article i dels supòsits previstos pel dret penal, cap informació confidencial que puguen rebre en l'exercici de les seues funcions podrà ser divulgada a cap persona o autoritat, excepte de manera genèrica o col·lectiva que impedisca la identificació concreta de les empreses de servicis d'inversió, societats rectores dels mercats, mercats regulats o qualsevol altra persona a què es referisca esta informació.

3. Totes les persones que exercisquen o hagen exercit una activitat per a la Comissió Nacional del

Mercat de Valors i hagen tingut coneixement de dades de caràcter reservat estan obligades a guardar secret. L'incompliment d'esta obligació determinarà les responsabilitats penals i les altres previstes per les lleis. Estes persones no podran prestar declaració ni testimoni, ni publicar, comunicar, exhibir dades o documents reservats, ni tan sols després d'haver cessat en el servici, llevat que hi haja permís exprés atorgat per l'òrgan competent de la Comissió Nacional del Mercat de Valors. Si el dit permís no fóra concedit, la persona afectada mantindrà el secret i quedarà exempta de la responsabilitat que en derive.

4. S'exceptuen de l'obligació de secret regulat en el present article:

a) Quan l'interessat consentisca expressament la difusió, publicació o comunicació de les dades.

b) La publicació de dades agregades a fins estadístics, o les comunicacions en forma sumària o agregada de manera que les entitats individuals no puguen ser identificades ni tan sols indirectament.

c) Les informacions requerides per les autoritats judicials competents o pel Ministeri Fiscal en un procés penal, o en un juí civil, si bé en este últim cas l'obligació de secret es mantindrà en tot el que fa referència a les exigències prudencials d'una empresa de servicis d'inversió.

d) Les informacions que, en el marc de procediments concursals d'una empresa de servicis d'inversió, siguen requerides per les autoritats judicials, sempre que no versen sobre tercers implicats en el reflotament de l'entitat.

e) Les informacions que, en el marc dels recursos administratius o jurisdiccionals entaulats sobre resolucions administratives dictades en matèria d'ordenació i disciplina dels mercats de valors, siguen requerides per les autoritats administratives o judicials competents.

f) Les informacions que la Comissió Nacional del Mercat de Valors haja de facilitar per al compliment de les seues respectives funcions a les comunitats autònomes amb competències en matèria de borses de valors; al Banc d'Espanya; a la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions; a les societats rectores dels mercats secundaris oficials amb l'objecte de garantir-ne el funcionament regular; als fons de garantia d'inversors; als interventors o síndics d'una empresa de servicis d'inversió o d'una entitat del seu grup, designats en els corresponents procediments administratius o judicials, i als auditors de comptes de les empreses de servicis d'inversió i dels seus grups.

g) Les informacions que la Comissió Nacional del Mercat de Valors haja de facilitar a les autoritats responsables de la lluita contra el blanqueig de capitals en aplicació de la llei 19/1993, de 28 de desembre, sobre determinades mesures de prevenció del blanqueig de capitals, així com les comunicacions que, de manera excepcional, es puguen realitzar en virtut del que disposen els articles 93 i 94 de la llei 58/2003, de 17 de desembre, General Tributària, amb l'autorització prèvia indelegable del ministre d'Economia i Hisenda. A estos efectes, s'hauran de tindre en compte els acords de col·laboració formalitzats per la Comissió Nacional del Mercat de Valors amb autoritats supervisores d'altres països.

h) Les informacions requerides per una Comissió Parlamentària d'Investigació, en els termes establits per la seua legislació específica.

i) Les informacions que la Comissió Nacional del Mercat de Valors decidisca facilitar a un sistema o cambra de compensació i liquidació d'un mercat espanyol, quan considere que són necessàries per a garantir el funcionament correcte dels dits sistemes

davant de qualsevol incompliment, o possible incompliment, que es produísca en el mercat.

j) Les informacions que la Comissió Nacional del Mercat de Valors haja de facilitar, per al compliment de les seues funcions, als organismes o autoritats d'altres països en què recaiga la funció pública de supervisió de les entitats de crèdit, de les empreses d'assegurances, d'altres institucions financeres i dels mercats financers, o la gestió dels sistemes de garantia de depòsits o indemnització dels inversors, sempre que hi haja reciprocitat, i que els organismes i autoritats estiguen sotmesos a secret professional en condicions que, com a mínim, siguen equiparables a les establides per les lleis espanyoles.

k) Les informacions que per raons de supervisió prudencial o sanció de les empreses de servicis d'inversió i entitats o institucions financeres i mercats subjectes a l'àmbit d'esta llei, la Comissió Nacional del Mercat de Valors haja de donar a conèixer al Ministeri d'Economia i Hisenda o a les autoritats de les comunitats autònomes amb competències en matèria de mercats de valors.

5. Les autoritats judicials que reben de la Comissió Nacional del Mercat de Valors informació de caràcter reservat estaran obligades a adoptar les mesures pertinents que garantisquen la reserva durant la substanciació del procés de què es tracte. Les restants autoritats, persones o entitats que reben informació de caràcter reservat quedaran subjectes al secret professional regulat en el present article i només podran utilitzar-la en el marc del compliment de les funcions que tinguen legalment establides.»

Seixanta. L'article 91 queda redactat de la manera següent:

«Article 91. *Cooperació de la Comissió Nacional del Mercat de Valors amb les autoritats competents dels estats membres de la Unió Europea.*

1. La Comissió Nacional del Mercat de Valors cooperarà amb les autoritats competents dels estats membres sempre que siga necessari per a dur a terme les funcions establides en esta llei, fent ús amb esta finalitat de totes les facultats que esta li atribueix.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors prestarà ajuda a les autoritats competents dels altres estats membres. En particular, intercanviarà informació i col·laborarà en activitats d'investigació o supervisió. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà exercir els seus poders per a fins de cooperació, inclús en casos en què el comportament investigat no constituísca una infracció de la normativa vigent en l'Estat espanyol.

2. Quan els mercats secundaris oficials establisquen mecanismes en altres estats membres per a permetre l'accés remot i les operacions d'eixe mercat, donada la situació dels mercats de valors en l'estat membre d'acollida, hagen cobrat una importància substancial per al funcionament dels mercats i la protecció dels inversors en eixe estat, la Comissió Nacional del Mercat de Valors i l'autoritat competent de l'estat membre d'acollida establiran mecanismes de cooperació proporcionats.

Així mateix, quan un mercat regulat d'un altre estat membre haja establert en territori espanyol mecanismes per a garantir l'accés remot, i les operacions realitzades a Espanya, donada la situació dels mercats de valors espanyols, hagen cobrat una importància substancial per al funcionament dels mercats i la protecció dels inversors a Espanya, la Comissió Nacional del Mercat de Valors i l'autoritat competent de l'estat membre d'origen del mercat regulat establiran mecanismes de cooperació proporcionats.

A l'efecte del que disposa este apartat, s'entendrà que les operacions revisten una importància substancial quan es complisca el que disposa l'article 16 del Reglament 1287/2006, de la Comissió, de 10 d'agost de 2006, pel qual s'aplica la Directiva 2004/39/CE del Parlament Europeu i del Consell, pel que fa a les obligacions de les empreses d'inversió de portar un registre, la informació sobre les operacions, la transparència del mercat, l'admissió a negociació d'instruments financers, i termes definits a l'efecte de la dita directiva.

3. Quan la Comissió Nacional del Mercat de Valors tinga motius fundats per a sospitar que entitats no sotmeses a la seua supervisió estan realitzant o han realitzat en el territori d'un altre estat membre activitats contràries a les disposicions nacionals per les quals s'haja traslladat la Directiva 2004/39/CE, del Parlament Europeu i del Consell, de 21 d'abril de 2004, relativa als mercats d'instruments financers, ho notificarà de manera tan específica com siga possible a l'autoritat competent del dit estat membre. Esta comunicació s'entendrà sense perjudici de les competències que puga exercir la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Així mateix, quan la Comissió Nacional del Mercat de Valors reba una notificació de l'autoritat competent d'un altre estat membre que tinga motius fundats per a sospitar que entitats no sotmeses a la seua supervisió estan realitzant o han realitzat en territori espanyol activitats contràries a esta llei, i a les seues disposicions de desplegament, haurà d'adoptar les mesures oportunes per a corregir esta situació. A més, comunicarà a l'autoritat competent notificant el resultat de la seua intervenció i, en la mesura que siga possible, els avanços intermedis significatius.

4. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà demanar la cooperació de l'autoritat competent d'un altre estat membre en una activitat de supervisió, per a una verificació "in situ" o una investigació relacionada amb les matèries regulades en les normes nacionals que traslladen la Directiva 2004/39/CE, del Parlament Europeu i del Consell, de 21 d'abril de 2004, relativa als mercats d'instruments financers. Quan es tracte d'empreses de servicis d'inversió, autoritzades en un altre estat membre, que siguen membres remots d'un mercat secundari oficial, la Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà optar per dirigir-se a elles directament, i en este cas informarà degudament l'autoritat competent de l'estat membre d'origen del membre remot.

En cas que la Comissió Nacional del Mercat de Valors reba una sol·licitud relativa a una verificació "in situ" o a una investigació, en el marc de les seues competències:

- a) farà ella mateixa la verificació o la investigació;
- b) permetrà que la realitzen les autoritats que hagen presentat la sol·licitud, o
- c) permetrà que la realitzen auditors o experts.

5. La Comissió Nacional del Mercat de Valors, en relació amb les matèries regulades en el capítol II del títol VII, o la seua normativa de desplegament, podrà demanar a les autoritats competents d'altres estats membres que realitzen una investigació en el seu territori. També podrà sol·licitar que es permeta que membres del seu personal acompanyen el personal de l'autoritat competent d'eixe altre estat membre en el transcurs de la investigació.

Les autoritats competents d'altres estats membres també podran sol·licitar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la realització d'investigacions en

relació amb les matèries assenyalades anteriorment i en les mateixes condicions.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà negar-se a donar curs a les sol·licituds d'investigació a què es referix este, o que el seu personal estiga acompanyat del personal de l'autoritat competent d'un altre estat membre, quan això pugui anar en perjudici de la sobirania, la seguretat o l'ordre públic, o quan s'haja incoat un procediment judicial pels mateixos fets i contra les mateixes persones davant de les autoritats espanyoles, o quan sobre aquells haja recaigut una sentència ferma d'un jutge o tribunal espanyol pels mateixos fets. En este cas, es notificarà degudament a l'autoritat competent que va formular el requeriment, i se li facilitarà la informació com més detallada possible sobre el dit procediment o sentència.

Totes les sol·licituds d'assistència que es realitzen o es reben a l'empara del que disposa este apartat per les comunitats autònomes amb competència en la matèria es tramitaran a través de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Si la sol·licitud de la Comissió Nacional del Mercat de Valors és rebutjada o no se li dona curs dins d'un termini raonable, aquella podrà posar-ho en coneixement del Comité Europeu de Supervisors de Valors (CESR), on s'haurà de debatre l'assumpte per a trobar una solució ràpida i eficaç.»

Seixanta-u. S'addiciona un article 91 bis, amb el tenor literal següent:

«Article 91 bis. *Intercanvi d'informació de la Comissió Nacional del Mercat de Valors amb les autoritats competents dels estats membres de la Unió Europea.*

1. La Comissió Nacional del Mercat de Valors facilitarà immediatament a les autoritats competents d'altres estats membres de la Unió Europea la informació necessària per a l'exercici de les seues funcions que estos li requerisquen.

2. Quan la Comissió Nacional del Mercat de Valors comuniqui informació relacionada amb les matèries regulades en les normes nacionals que traslladen la Directiva 2004/39/CE, del Parlament Europeu i del Consell, de 21 d'abril de 2004, relativa als mercats d'instruments financers, a les autoritats competents d'altres estats membres, haurà d'indicar si la informació només pot divulgar-se amb el seu consentiment exprés. Quan la Comissió Nacional del Mercat de Valors reba informació de les autoritats competents d'altres estats membres i les dites autoritats hagen indicat que la informació només pot divulgar-se amb el seu consentiment exprés, la Comissió Nacional del Mercat de Valors haurà d'utilitzar eixa informació exclusivament per als fins que haja autoritzat eixa autoritat.

3. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà transmetre informació d'acord amb l'apartat 1 d'este article i als articles 85.4 i 91 quater al Banc d'Espanya i la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions. No transmetrà la dita informació a altres organismes o persones físiques i jurídiques sense el consentiment exprés de les autoritats competents que l'hagen divulgat i únicament per als fins per als quals les dites autoritats hagen donat el consentiment, excepte en circumstàncies degudament justificades. En este últim cas, la Comissió Nacional del Mercat de Valors n'informarà immediatament l'autoritat competent de l'estat membre que va enviar la informació.

4. La Comissió Nacional del Mercat de Valors, així com altres organismes o persones físiques i jurídiques que reben informació confidencial d'acord

amb l'apartat 1 del present article o als articles 85.4 i 91 quater només podran utilitzar-la en l'exercici de les seues funcions, en especial:

- a) per a verificar el compliment de les condicions que regulen l'accés a l'activitat de les empreses de servicis d'inversió i facilitar la supervisió, sobre una base individual o consolidada, de l'exercici de la dita activitat, especialment pel que fa a les exigències d'adequació del capital imposades per la normativa aplicable, als procediments administratius i comptables i als mecanismes de control intern;
- b) per a supervisar el funcionament apropiat dels centres de negociació;
- c) per a imposar sancions;
- d) en cas de recurs administratiu contra decisions de les autoritats competents;
- e) en procediments judicials;
- f) en mecanismes extrajudicials per a resoldre les denúncies dels inversors.

5. El que disposen els apartats anteriors haurà d'aplicar-se, quant al règim aplicable a la sol·licitud de subministrament o intercanvi d'informació, d'acord amb el que estableix l'article 15 del Reglament 1287/2006, de la Comissió, de 10 d'agost de 2006, pel qual s'aplica la Directiva 2004/39/CE del Parlament Europeu i del Consell, pel que fa a les obligacions de les empreses d'inversió de portar un registre, la informació sobre les operacions, la transparència del mercat, l'admissió a negociació d'instruments financers, i termes definits a l'efecte de la dita directiva.

6. El que disposen els apartats anteriors no impedirà que la Comissió Nacional del Mercat de Valors transmeta al Sistema Europeu de Bancs Centrals i al Banc Central Europeu, en la seua condició d'autoritats monetàries i, al Banc d'Espanya, en la mateixa condició que els anteriors així com en la d'autoritat responsable de supervisar els sistemes de pagament i liquidació, la informació confidencial necessària per a l'exercici de les seues funcions. De la mateixa manera, tampoc s'impedirà a les dites autoritats comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la informació que esta pugui necessitar per a exercir les funcions que li corresponen d'acord amb la present llei.

7. Després de rebre una sol·licitud d'intercanvi d'informació en relació a la matèria regulada en el capítol II del títol VII, la Comissió Nacional del Mercat de Valors proporcionarà immediatament la informació requerida. Si és el cas, la Comissió Nacional del Mercat de Valors adoptarà immediatament les mesures necessàries per a recopilar la informació sol·licitada. Si la Comissió Nacional del Mercat de Valors no pot transmetre la informació sol·licitada immediatament, comunicarà les raons a l'autoritat sol·licitant. La informació proporcionada per la Comissió Nacional del Mercat de Valors estarà emparada pel secret professional. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà negar-se a donar curs a una sol·licitud d'informació de conformitat amb el que disposa l'article 91 ter.

Quan la Comissió Nacional del Mercat de Valors remeta una sol·licitud d'informació a l'autoritat competent d'un estat membre i esta siga rebutjada o no se li done curs en un termini raonable, s'informarà al Comité Europeu de Supervisors de Valors (CESR) qui haurà de debatre l'assumpte per a trobar una solució ràpida i eficaç.

La informació que la Comissió Nacional del Mercat de Valors reba d'acord amb el que disposa este apartat només es podrà utilitzar en el marc dels procediments administratius o judicials relacionats específicament amb l'exercici de les seues funcions, excepte

quan l'autoritat que va remetre la informació haja autoritzat la seua utilització amb altres fins o la transmissió a les autoritats competents d'altres estats.

8. En matèria de requisits de solvència regulada en esta llei i les seues disposicions de desplegament, la Comissió Nacional del Mercat de Valors facilitarà a les autoritats competents d'altres estats membres de la Unió Europea interessades, per iniciativa pròpia, qualsevol informació que siga essencial per a l'exercici de les seues tasques de supervisió, i, quan se li sol·licite, tota informació pertinent als mateixos fins.

La informació a què es referix el paràgraf anterior es considerarà essencial quan pugua influir materialment en l'avaluació de la solidesa financera d'una empresa de servicis d'inversió o d'una entitat financera d'un altre estat membre de la Unió Europea, i inclourà en especial:

a) La identificació de l'estructura del grup amb filials o participades en el corresponent estat membre, i de l'estructura accionarial de les principals empreses de servicis d'inversió d'un grup.

b) Els procediments seguits per a la recollida i verificació de la informació sol·licitada a les entitats del grup.

c) Evolucions adverses en la situació de solvència d'un grup o de les seues entitats que puguen afectar greument les seues empreses de servicis d'inversió.

d) Sancions importants i mesures excepcionals adoptades, en particular la sol·licitud de recursos propis addicionals d'acord amb el que preveu esta llei i la imposició de limitacions a l'ús de mètodes interns de mesurament del risc operacional.»

Seixanta-dos. S'addiciona un article 91 ter, amb el tenor literal següent:

«Article 91 ter. *Negativa a cooperar o a l'intercanvi d'informació.*

La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà negar-se a donar curs a una sol·licitud de cooperació en una investigació, una verificació "in situ" o una supervisió conforme a l'apartat 4 de l'article 91 o a intercanviar informació d'acord amb els apartats 1 a 5 de l'article 91 bis només en cas que:

a) la dita investigació, verificació "in situ", supervisió o intercanvi d'informació pugua atemptar contra la sobirania, la seguretat o l'orde públic;

b) s'haja incoat un procediment judicial pels mateixos fets i contra les mateixes persones;

c) s'haja dictat ja una resolució judicial ferma respecte a les mateixes persones i els mateixos fets. En cas de denegació, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ho notificarà degudament a l'autoritat competent sol·licitant, i facilitarà la major informació possible respecte d'això.»

Seixanta-tres. S'addiciona un article 91 quater, amb el tenor literal següent:

«Article 91 quater. *Cooperació de la Comissió Nacional del Mercat de Valors amb les autoritats competents de tercers estats.*

1. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà celebrar acords de cooperació que prevegen l'intercanvi d'informació amb les autoritats competents de tercers països, sempre que la informació revelada gaudisca d'una garantia de secret professional almenys equivalent a l'exigida en virtut de l'article 90 i hi haja reciprocitat. Este intercanvi d'informació haurà d'estar destinat a la realització de les tasques encomanades a les autoritats competents.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà transferir dades personals a tercers països de conformitat amb el títol V de la Llei Orgànica 15/1999, de 13 de desembre, de Protecció de Dades de Caràcter Personal.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors també podrà celebrar acords de cooperació que prevegen l'intercanvi d'informació amb autoritats, organismes i persones físiques i jurídiques de tercers països responsables de:

a) la supervisió d'entitats de crèdit, altres organitzacions financeres, companyies d'assegurances i mercats financers;

b) la liquidació i la fallida de les empreses de servicis d'inversió i altres procediments semblants;

c) la realització de les auditories de comptes obligatoris de les empreses de servicis d'inversió i altres entitats financeres, entitats de crèdit i empreses d'assegurances, en l'exercici de les seues funcions de supervisió, o l'administració de règims d'indemnització, en l'exercici de les seues funcions;

d) la supervisió dels òrgans que intervenen en la liquidació i la fallida de les empreses de servicis d'inversió i altres procediments semblants.

El dit intercanvi d'informació ha d'estar destinat a l'exercici de les tasques de les dites autoritats o organismes o persones físiques o jurídiques.

2. Quan la informació procedisca d'un altre estat membre, esta només podrà divulgar-se amb l'acord exprés de les autoritats competents que l'hagen transmés i, si és el cas, només per als fins per als quals les dites autoritats hagen donat el consentiment. La mateixa disposició s'aplicarà a la informació facilitada per les autoritats competents de tercers països.»

Seixanta-quatre. S'afigen noves lletres i), j) i k) a l'article 92, amb la redacció següent, i es deroga la lletra e):

«i) Un registre dels mercats secundaris oficials, del contingut i les modificacions del qual s'informarà els organismes supervisors dels altres estats membres de la Unió Europea i la Comissió Europea.

j) Un registre dels sistemes multilaterals de negociació espanyols.

k) Un registre de les entitats de crèdit i de les empreses de servicis d'inversió que realitzen l'activitat regulada en el capítol III del títol XI d'esta llei.»

Seixanta-cinc. Es fa una nova redacció del paràgraf quint de l'apartat 1 de l'article 97, amb el tenor següent:

«Quan l'entitat infractora siga una entitat de crèdit espanyola o una sucursal d'una entitat de crèdit d'un estat que no siga membre de la Unió Europea, serà preceptiu per a la imposició de la corresponent sanció l'informe del Banc d'Espanya.»

Seixanta-sis. L'article 99 queda redactat de la manera següent:

«Article 99.

Constituïxen infraccions molt greus de les persones físiques i jurídiques a les quals es referix l'article 95 d'esta llei els actes o omissions següents:

a) L'exercici, no merament ocasional o aïllat, per les societats rectores de les borses de valors i dels altres mercats secundaris oficials, la Societat de Borses, la Societat de Sistemes, les entitats de contrapartida central, els sistemes de compensació i liquidació o les societats gestores dels fons de garantia d'inversions d'activitats sense autorització o, en general, alienes al seu objecte social.

b) L'admissió d'instruments financers a negociació en els mercats secundaris oficials per les seues

societats rectores sense la verificació prèvia, prevista en l'article 32 d'esta llei, així com la seua suspensió o exclusió de negociació per acord de les societats rectores amb incompliment del que preveuen els articles 33 i 34 d'esta llei.

c) L'incompliment, no merament ocasional o aïllat, per les societats rectores dels mercats secundaris oficials excloent-ne el Banc d'Espanya, pels sistemes multilaterals de negociació, la Societat de Sistemes, les entitats de contrapartida central i els sistemes de compensació i liquidació de les normes reguladores dels dits mercats o sistemes, incloent-hi els seus corresponents reglaments, o de les normes reguladores de les seues pròpies activitats.

d) L'incompliment de l'obligació de consolidació recollida en l'article 86 d'esta llei.

e) No tindre les empreses servicis d'inversió, els seus grups consolidables o els conglomerats financers en què aquelles s'integren de la comptabilitat i registres legalment exigits, portar-los amb vicis o irregularitats essencials que impedisquen conèixer la situació patrimonial i financera de l'entitat, del grup consolidable o del conglomerat financer a què pertanguen, o la naturalesa de les operacions en què facen de mediador o intervinguen.

e bis) Presentar les empreses de servicis d'inversió, els grups consolidables d'empreses de servicis d'inversió i els conglomerats financers en què estes s'integren, deficiències en els procediments administratius i comptables; en els mecanismes de control intern, inclosos els relatius a la gestió de riscos; o en la seua estructura organitzativa, quan estes deficiències posen en perill la solvència o la viabilitat de l'entitat o la del grup consolidable o conglomerat financer a què pertanga.

e ter) L'incompliment de les polítiques específiques que, amb caràcter particular, hagen sigut exigides per la Comissió Nacional del Mercat de Valors a una empresa de servicis d'inversió o grup consolidable en matèria de provisions, repartiment de dividends, tractament d'actius o reducció del risc inherent a les seues activitats, productes o sistemes, quan el dit incompliment consistisca en el fet de no haver adoptat les referides polítiques en el termini i les condicions fixats amb esta finalitat per la Comissió Nacional del Mercat de Valors i l'incompliment pose en perill la solvència o viabilitat de l'empresa de servicis d'inversió o del grup.

e quater) L'incompliment de les restriccions o limitacions imposades per la Comissió Nacional del Mercat de Valors respecte dels negocis, les operacions o la xarxa d'una determinada empresa de servicis d'inversió o grup consolidable.

f) La infracció de la prohibició establida en el paràgraf quart de l'article 12 per part dels membres dels mercats secundaris oficials, dels sistemes multilaterals de negociació i de les entitats encarregades dels registres comptables, així com l'administració, per part d'estes últimes, dels registres comptables corresponents a valors representats per mitjà d'anotacions en compte amb retard, inexactitud o una altra irregularitat substancial.

g) L'incompliment per part de les entitats participants en els sistemes gestionats per la Societat de Sistemes o en altres sistemes de compensació i liquidació dels mercats secundaris oficials o dels sistemes multilaterals de negociació de les normes que regulen les seues relacions amb els corresponents registres comptables de caràcter central.

h) La no expedició pels membres dels mercats secundaris oficials o dels sistemes multilaterals de negociació dels documents acreditatius de les operacions a què es referix la lletra c) de l'article 44 de la llei,

o la falta d'entrega d'estos als seus clients, llevat que tinguen un caràcter merament ocasional i aïllat, així com la circumstància de no reflectir en aquells els seus termes reals.

i) L'incompliment del que disposa l'article 83 ter de la present llei, quan produísca una alteració significativa de la cotització.

j) L'incompliment no merament ocasional de les obligacions previstes en l'article 41 de la llei.

k) La reducció dels recursos propis de les empreses de servicis d'inversió o del grup consolidable o conglomerat financer a què pertanguen, a un nivell inferior al 80 per cent del mínim establert reglamentàriament en funció dels riscos assumits, o per davall del mateix percentatge dels requeriments de recursos propis exigits, si és el cas, per la Comissió Nacional del Mercat de Valors a una empresa o grup determinat, i que romanguen en esta situació durant, almenys, sis mesos consecutius.

l) La falta de procediments, polítiques o mesures a què es referixen els apartats 1 i 2 de l'article 70 ter d'esta llei o l'incompliment, no merament ocasional o aïllat, de l'obligació de portar els registres establits en la lletra e) de l'apartat 1 de l'article 70 ter o la seua administració amb vicis essencials, així com l'incompliment de l'obligació de separació efectiva recollit en la lletra f) de l'apartat 1 de l'article 70 ter i en la lletra c) de l'apartat 2 de l'article 70 ter en la forma que es determine reglamentàriament.

l bis) La falta de remissió per les empreses de servicis d'inversió a la Comissió Nacional del Mercat de Valors de totes les dades o documents que se li hagen de remetre d'acord amb esta llei i les seues normes de desplegament, o que esta requerisca en l'exercici de les seues funcions, o la seua falta de veracitat, quan amb això es dificulte l'apreciació de la solvència de l'entitat o del grup consolidable o conglomerat financer en què s'integre. A l'efecte d'esta lletra, s'entendrà que hi ha falta de remissió quan esta no es produísca dins del termini concedit a este efecte per la Comissió Nacional del Mercat de Valors al recordar per escrit l'obligació o reiterar el requeriment.

ll) La no remissió, de manera reiterada, a la Comissió Nacional del Mercat de Valors de les comunicacions a què es referix l'article 59 bis.

m) L'incompliment per part de les entitats a què es referixen els articles 35 i 86 de la llei de l'obligació de sotmetre els seus comptes anuals i informes de gestió individuals i consolidats a la revisió definida en l'article 35.1 per part de l'auditor de comptes; l'incompliment de les obligacions de remissió de la informació regulada prevista en l'article 35, quan existisca un interès d'ocultació o negligència greu atenent la rellevància de la comunicació no realitzada i la demora en què s'haja incorregut, així com el subministrament a la Comissió Nacional del Mercat de Valors de la informació financera regulada amb dades inexactes o no veraces, o d'informació enganyosa o que ometa maliciosament aspectes o dades rellevants.

n) La realització d'ofertes públiques de venda o subscripció o l'admissió a negociació sense complir els requisits dels articles 25.3 i 4, 26.1, 30 bis o 32, la col·locació de l'emissió sense atindre's a les condicions bàsiques establides en el fullet, en el cas que s'haja d'elaborar el dit document, o l'omissió de dades rellevants o la inclusió d'inexactituds, falsedats o dades que induïsquen a engany en el dit document, quan, en tots estos supòsits, la quantia de l'oferta o de l'admissió, o el nombre d'inversors afectats, siguen significatius.

ñ) L'incompliment, per part dels emissors de valors, de l'obligació establida en l'article 82 quan

d'això es derive un perjudici greu per al mercat, l'incompliment dels requeriments de la Comissió Nacional del Mercat de Valors formulats en virtut de l'article 89, així com el subministrament a la Comissió Nacional del Mercat de Valors de dades inexactes o no veraces, o l'aportació a la mateixa d'informació enganyosa o que ometa maliciosament aspectes o dades rellevants.

o) L'incompliment de les obligacions establides en l'article 81.2 de la present llei, quan el volum dels recursos o dels valors o dels instruments financers utilitzats en la comissió de la infracció siga rellevant o l'infractor haja tingut coneixement de la informació per la seua condició de membre dels òrgans d'administració, direcció o control de l'emissor, per l'exercici de la seua professió, treball o funcions o figure o haguera d'haver figurat en els registres a què es referixen els articles 83 i 83 bis d'esta llei.

o bis) L'incompliment de l'obligació d'adoptar les mesures preventives establides en els articles 81.4, 83 i 83 bis d'esta llei, quan el dit incompliment haja tingut lloc en ocasió d'una concreta operació constitutiva d'informació privilegiada d'acord amb el que preveu l'article 81 de la llei.

p) La inobservança del deure d'informació previst en els articles 35 bis, 53 i 53 bis d'esta llei quan hi haja un interès d'ocultació o negligència greu, atenent a la rellevància de la comunicació no realitzada i a la demora en què s'haja incorregut.

q) Incompliment de la reserva d'activitat prevista en els articles 64, 65 i 65 bis, així com la realització per les empreses de serveis d'inversió o per qualsevol persona física o jurídica d'activitats per a les quals no estiguen autoritzades, i la inobservança per una empresa de serveis d'inversió o, pels seus agents, de les regles que s'establisquen a l'empara de l'article 65 bis.

q bis) La delegació per part de les entitats que presten serveis d'inversió de funcions en tercers quan això disminuisca la capacitat de control intern o de supervisió de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

r) L'incompliment de les obligacions establides en l'article 60 i 61 d'esta llei i en la normativa que es dicte a l'empara del que disposa este article. En particular:

– L'incompliment de l'obligació de presentar una oferta pública d'adquisició de valors; la seua presentació fora del termini màxim establert o amb irregularitats essencials que impedisquen a la Comissió Nacional del Mercat de Valors tindre per presentada o autoritzar-la; o la realització de l'oferta pública sense la deguda autorització.

– La falta de publicació o de remissió a la Comissió Nacional del Mercat de Valors de la informació i documentació que haja de publicar-se o enviar-se a aquella, com a conseqüència d'actuacions que obliguen a la presentació d'una oferta pública d'adquisició de valors, en el transcurs d'esta oferta o una vegada finalitzada, quan la informació o documentació afectada siga rellevant, o la quantia de l'oferta o el nombre d'inversors afectats siga significatiu.

– La publicació o el subministrament d'informació o documentació relatives a una oferta pública d'adquisició amb omisió de dades o incloent-hi inexactituds, falsedats o dades que induïsquen a engany, quan la informació o documentació afectada siga rellevant, o la quantia de l'oferta o el nombre d'inversors afectats siga significatiu.

r bis) L'incompliment per part dels òrgans d'administració i direcció de les obligacions establi-

des en l'article 60 bis de la llei i en el seu desplegament reglamentari.

r ter) L'incompliment de les obligacions establides en els articles 34 i 60 ter d'esta llei i en el seu desplegament reglamentari.

s) La realització d'actes fraudulents o la utilització de persones físiques o jurídiques interposades amb la finalitat d'aconseguir un resultat l'obtenció directa del qual implicaria, almenys, la comissió d'una infracció greu, així com la intervenció o realització d'operacions sobre valors que implique simulació de les transferències de la titularitat d'estos.

t) La negativa o resistència a l'actuació supervisora o inspectora de la Comissió Nacional del Mercat de Valors per part de les persones físiques i jurídiques a les quals es referix l'article 84 de la llei, sempre que intervinga requeriment exprés i per escrit respecte d'això.

u) L'adquisició d'una participació significativa o l'augment o reducció d'esta incomplint el que preveuen els articles 31.6, 44 bis.3 i 69 d'esta llei; l'incompliment, de manera reiterada, de les obligacions establides en l'article 69 bis de la llei, així com que el titular d'una participació significativa incórrega en el supòsit de fet previst en l'apartat 11 de l'article 69 de la llei.

v) La realització d'operacions societàries sense complir els requisits previstos en l'article 72.

w) L'obtenció de l'autorització com a empresa de serveis d'inversió per mitjà de declaracions falses o per un altre mitjà irregular.

x) L'incompliment per les empreses de serveis d'inversió, per altres entitats financeres, o pels fedataris públics, de les obligacions, limitacions o prohibicions que deriven del que disposa l'article 36 d'esta llei, o de les disposicions o regles dictades d'acord amb el que preveuen els articles 43 i 44 de la llei.

y) L'establiment d'un mercat secundari oficial, sistema multilateral de negociació o sistema de registre, compensació i liquidació de valors o d'entitats de contrapartida central sense haver obtingut qualsevol de les autoritzacions exigides en esta llei.

z) Les infraccions greus quan durant els cinc anys anteriors a la seua comissió haja sigut imposada a l'infractor sanció pel mateix tipus d'infracció.

z bis) La falta de mesures o polítiques de gestió de conflictes d'interès o la seua inaplicació, no ocasional o aïllada, per part dels que presten serveis d'inversió o, si és el cas, pels grups o conglomerats financers en què s'integren les empreses de serveis d'inversió, així com l'incompliment de les obligacions d'informació previstes en els articles 79 bis d'esta llei o la falta de registre de contractes regulat en l'article 79 ter, quan hi haja perjudici per als clients.

z ter) La falta de polítiques de gestió i execució d'ordes de clients, la seua inaplicació, no ocasional o aïllada, o la seua aplicació sense haver obtingut el consentiment previ de clients, quan en derive perjudici per als clients.

z quater) L'incompliment per les entitats a què es referix la disposició addicional dèsset d'esta llei del règim d'autorització previst en la dita disposició.»

Seixanta-set. L'article 100 queda redactat de la manera següent:

«Article 100.

Constituïxen infraccions greus de les persones físiques i jurídiques a què es referix l'article 95 d'esta llei, els següents actes o omissions:

a) El nomenament, per les societats rectores dels mercats secundaris oficials, la Societat de Borses, la Societat de Sistemes, els sistemes de liquida-

ció i compensació, o les societats gestores dels fons de garantia d'inversions, de membres del seu Consell d'Administració i, si és el cas, de directors generals sense l'aprovació prèvia de la Comissió Nacional del Mercat de Valors o, quan siga procedent, de la comunitat autònoma amb competències en matèria de mercats d'àmbit autònom.

a bis) La falta de comunicació, depòsit o publicació com a fet rellevant a què es referix l'apartat 2 de l'article 112 d'esta llei.

b) La falta de remissió en el seu termini a la Comissió Nacional del Mercat de Valors dels documents o informacions que se li hagen de remetre o esta requerisca en l'exercici de les seues funcions, sempre que l'esmentada Comissió haja recordat per escrit l'obligació o reiterat el requeriment.

b bis) La falta d'elaboració o de publicació de l'informe anual de govern corporatiu a què es referix l'article 116 d'esta llei, o l'existència en el dit informe d'omissions o dades falses o enganyoses; l'incompliment de les obligacions establides en els articles 113, 114 i 115 d'esta llei i mancar les entitats emissores de valors admesos a negociació en mercats secundaris oficials d'un Comité d'Auditoria, en els termes establits en la disposició adicional diuït d'esta llei.

c) L'incompliment per les entitats compreses en l'article 86 de les normes vigents sobre comptabilització d'operacions, formulació de comptes o sobre la manera en què s'hagen de portar els llibres i registres, així com de les normes sobre consolidació, llevat que constituïska infracció molt greu.

c bis) Presentar les empreses de servicis d'inversió, els grups consolidables d'empreses de servicis d'inversió i els conglomerats financers en què estes s'integren, deficiències en els procediments administratius i comptables; en els mecanismes de control intern, inclosos els relatius a la gestió de riscos; o en la seua estructura organitzativa, una vegada que haja transcorregut el termini concedit a este efecte per a la seua esmena per les autoritats competents i sempre que això no constituïska infracció molt greu.

d) La percepció pels que presten servicis d'inversió de comissions en quantia superior als límits, si és el cas, establits o sense haver complit el requisit de prèvia publicació i comunicació de les tarifes en cas que això resulte obligatori.

e) L'incompliment per aquells que no siguen empreses de servicis d'inversió, ni entitats financeres, ni fedataris públics, de les obligacions, limitacions o prohibicions que deriven del que disposa l'article 36 d'esta llei o de les disposicions o regles dictades d'acord amb el que preveuen els articles 43 i 44 d'esta llei.

f) L'ús indegut de les denominacions a què es referix l'apartat 6 de l'article 64.

g) La inobservança per les empreses de servicis d'inversió de les regles que es dicten a l'empara del que preveu la lletra b) de l'apartat 1 de l'article 70.

g bis) L'incompliment de l'obligació de fer pública la informació a què es referix l'article 70 bis, així com la publicació de la dita informació amb omissions o dades falses, enganyoses o no veraces.

h) La inobservança per les societats rectores dels mercats secundaris oficials dels requeriments formulats per la Comissió Nacional del Mercat de Valors en virtut del que establixen els articles 33 i 34 d'esta llei.

i) La denegació injustificada, o els retards injustificats i reiterats, en la transmissió i execució d'ordes de subscripció, compra o venda de valors, en un mercat secundari oficial o sistema multilateral de negocia-

ció, que reben les persones habilitades legalment a exercir estes activitats.

j) La falta de comunicació d'informacions als organismes rectores dels mercats secundaris oficials o sistemes multilaterals de negociació, o a la Comissió Nacional del Mercat de Valors en els casos en què la dita comunicació siga preceptiva d'acord amb esta llei, així com l'incompliment de les obligacions de difusió i disposició pública d'informació continguda en els articles 35 i 35 bis quan no constituïsquen infraccions molt greus conforme a l'article anterior.

j bis) La no remissió a la Comissió Nacional del Mercat de Valors de les comunicacions previstes en l'article 59 bis quan no constituïska infracció molt greu, o la comunicació reiterada d'operacions de forma defectuosa.

k) L'incompliment de les obligacions establides en l'article 69 bis, quan no constituïska infracció molt greu.

l) La realització de publicitat amb infracció de l'article 94 d'esta llei o de les seues normes de desplegament.

ll) La realització d'ofertes públiques de venda o subscripció o l'admissió a negociació sense complir els requisits dels articles 25.3 i 4, 26.1, 30 bis o 32, la col·locació de l'emissió sense atindre's a les condicions bàsiques establides en el fullet, en cas que haja d'elaborar-se el dit document, o l'omissió de dades rellevants o la inclusió d'inexactituds, falsedats o dades que induïsquen a engany en el dit document, quan, en tots estos supòsits, no es considere infracció molt greu d'acord amb el que disposa l'article 99.n).

m) La inexistència de la pàgina web prevista en l'apartat 2 de l'article 117 o la falta de publicació en esta pàgina de la informació assenyalada en el dit article i en l'apartat 5 de l'article 82 o en les seues normes de desplegament.

n) Incórrer les empreses de servicis d'inversió o el grup consolidable o conglomerat financer al qual pertanguen en insuficient cobertura dels requeriments de recursos propis mínims, establits reglamentàriament o exigits, si és el cas, per la Comissió Nacional del Mercat de Valors a una empresa o grup determinat, i romandre en esta situació per un període, almenys, de sis mesos, sempre que això no constituïska infracció molt greu d'acord amb el que disposa l'article anterior.

ñ) L'incompliment de les polítiques específiques que, amb caràcter particular, hagen sigut exigides per la Comissió Nacional del Mercat de Valors a una empresa de servicis d'inversió o grup consolidable en matèria de provisions, repartiment de dividends, tractament d'actius o reducció del risc inherent a les seues activitats, productes o sistemes, quan estes polítiques no s'hagen adoptat en el termini fixat a este efecte per la Comissió Nacional del Mercat de Valors i l'incompliment no siga constitutiú d'infracció molt greu de conformitat amb el que disposa l'article anterior.

o) Els incompliments previstos en els apartats a), c), h) i j) de l'article anterior, quan tinguen caràcter ocasional o aïllat.

p) L'administració per les entitats esmentades en l'article 86 dels llibres de comptabilitat i registres obligatoris amb un retard superior a quatre mesos.

q) Les infraccions lleus quan durant els dos anys anteriors a la seua comissió l'infractor haja sigut objecte de sanció pel mateix tipus d'infracció.

r) La realització, amb caràcter ocasional o aïllat, per part de les persones que presten servicis d'inversió, d'activitats per a les quals no estan autoritzades.

s) L'efectiva administració o direcció de les entitats a què es referixen les lletres a), b), c) i e) de l'article 84.1 d'esta llei per persones que no exercisquen de dret en ests entitats un càrrec de la dita naturalesa.

t) La inobservança pels que presten servicis d'inversió de les obligacions, regles i limitacions previstes en els apartats 2 i 3 de l'article 70 ter, o en els articles 70 quater, 79, 79 bis, 79 ter, 79 quinquies i 79 sexies, quan no constituïska infracció molt greu.

u) L'incompliment per part de les entitats emissores amb valors admesos a negociació en els mercats secundaris de valors de les seues obligacions respecte del sistema de registre dels dits valors.

v) La realització per part d'empreses de servicis d'inversió, o d'altres entitats autoritzades, d'operacions en un mercat secundari oficial o sistema multilateral de negociació de valors o altres instruments financers, que no hagen obtingut les autoritzacions exigides en esta llei.

w) L'incompliment del que disposa l'article 83 ter de la present llei, quan no constituïska infracció molt greu d'acord amb el que disposa l'article anterior.

x) L'incompliment de les obligacions establides en els articles 81 i 82 d'esta llei, quan no constituïska infracció molt greu d'acord amb el que preveu l'article anterior.

x bis) L'incompliment de l'obligació de comunicació a la Comissió Nacional del Mercat de Valors d'operacions sospitoses de constituir abús de mercat, establida en l'article 83 quater d'esta llei.

x ter) L'adopció de les mesures previstes en els articles 81.4, 83 i 83 bis d'esta llei de forma insuficient.

i) L'incompliment de les obligacions previstes en l'article 41 d'esta llei quan no constituïsqen infracció molt greu.

z) La falta de publicació o de remissió a la Comissió Nacional del Mercat de Valors de la informació i documentació que haja de publicar-se o enviar-se a aquella, com a conseqüència d'actuacions que obliguen a la presentació d'una oferta pública d'adquisició de valors, en el transcurs de l'oferta o una vegada finalitzada, quan no siga infracció molt greu d'acord amb el que disposa la lletra r) de l'article anterior.

z bis) La publicació o el subministrament d'informació o documentació relatives a una oferta pública d'adquisició amb omissió de dades o incloent-hi inexactituds, falsedats o dades que induïsqen a engany, quan no fóra infracció molt greu d'acord amb el que disposa la lletra r) de l'article anterior.

z ter) La falta d'inclusió en l'informe de gestió de les societats cotitzades de la informació exigida per l'article 116 bis d'esta llei o l'existència d'omissions o dades falses o enganyoses.

La infracció prevista en la lletra a bis) s'imposarà solidàriament a qualsevol dels partícips en el pacte parasocial.»

Seixanta-huit. Es fa una nova redacció de l'article 102, amb el tenor literal següent:

«Article 102.

Per la comissió d'infraccions molt greus s'imposarà a l'infractor una o més de les sancions següents:

a) Multa per un import de fins a la major de les quantitats següents: el quintuple del benefici brut obtingut com a conseqüència dels actes o omissions en què consistisca la infracció; el 5 per cent dels recursos propis de l'entitat infractora, el 5 per cent dels fons totals, propis o aliens, utilitzats en la infracció, o 600.000 euros.

b) Suspensió o limitació del tipus o volum de les operacions o activitats que puga realitzar l'infractor en els mercats de valors durant un termini no superior a cinc anys.

c) Suspensió de la condició de membre del mercat secundari oficial o del sistema multilateral de negociació corresponent per un termini no superior a cinc anys.

d) Exclusió de la negociació d'un instrument financer en un mercat secundari o en un sistema multilateral de negociació.

e) Revocació de l'autorització quan es tracte d'empreses de servicis d'inversió, entitats gestores del Mercat de Deute Públic o d'altres entitats inscrites en els registres de la Comissió Nacional del Mercat de Valors. Si es tracta d'empreses de servicis d'inversió autoritzades en un altre estat membre de la Unió Europea, esta sanció de revocació s'entendrà substituïda per la prohibició que inicie noves operacions en el territori espanyol.

f) Suspensió en l'exercici del càrrec d'administració o direcció que ocupe l'infractor en una entitat financera per un termini no superior a cinc anys.

g) Separació del càrrec d'administració o direcció que ocupe l'infractor en una entitat financera, amb inhabilitació per a exercir càrrecs d'administració o direcció en la mateixa entitat per un termini no superior a cinc anys.

h) Separació del càrrec d'administració o direcció que ocupe l'infractor en qualsevol entitat financera, amb inhabilitació per a exercir càrrecs d'administració o direcció en qualsevol altra entitat de les previstes en l'apartat 1 i en les lletres b) i d) de l'apartat 2 de l'article 84 per un termini no superior a deu anys.

Quan es tracte de la infracció prevista en la lletra o) de l'article 99, s'imposarà en tot cas la sanció recollida en l'apartat a) anterior del present article, sense que la multa puga ser inferior a 30.000 euros i, a més, una de les sancions previstes en els apartats b), c) o e) d'este article, segons siga procedent per la condició de l'infractor.

Així mateix, quan es tracte de l'incompliment de la reserva d'activitat prevista en la lletra q) de l'article 99, s'imposarà a l'infractor la sanció recollida en la lletra a) d'este article, entenent en este cas per benefici brut, els ingressos obtinguts per l'infractor en l'exercici de l'activitat reservada, sense que la multa puga ser inferior a 600.000 euros.

Les sancions per infraccions molt greus seran publicades en el "Boletín Oficial del Estado" una vegada siguen fermes en via administrativa.»

Seixanta-nou. Es fa una nova redacció de l'article 103, amb el tenor literal següent:

«Article 103.

Per la comissió d'infraccions greus s'imposarà a l'infractor una o més de les sancions següents:

a) Multa per un import de fins a la major de les xifres següents: el doble del benefici brut obtingut com a conseqüència dels actes o omissions en què consistisca la infracció; el 2 per cent dels recursos propis de l'entitat infractora, el 2 per cent dels fons totals, propis o aliens, utilitzats en la infracció, o 300.000 euros.

b) Suspensió o limitació del tipus o volum de les operacions o activitats que puga realitzar l'infractor en els mercats de valors durant un termini no superior a un any.

c) Suspensió de la condició de membre del mercat secundari oficial o del sistema multilateral de



negociació corresponent per un termini no superior a un any.

d) Suspensió per un termini no superior a un any en l'exercici del càrrec d'administració o direcció que ocupe l'infractor en una entitat financera.

Les sancions per infraccions greus seran publicades en el "Boletín Oficial del Estado" una vegada siguen fermes en la via administrativa.

Quan es tracte de la infracció prevista en la lletra x) de l'article 100, en relació amb l'incompliment de les obligacions establides en l'article 81, s'imposarà en tot cas la sanció recollida en la lletra a) anterior del present article i, a més, una de les sancions previstes en els apartats b) o c) del mateix precepte, sense que la multa que, si és el cas, s'impose, pugui ser inferior a 12.000 euros.

La comissió de la infracció prevista en la lletra g) bis) de l'article 100 portarà, en tot cas, aparellada la cancel·lació de la inscripció del representant o apoderat en els registres de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.»

Setanta. Es fa una nova redacció de l'article 104, amb el tenor literal següent:

«Article 104.

Per la comissió d'infraccions lleus s'imposarà a l'infractor la sanció de multa per un import de fins a 30.000 euros.»

Setanta-u. Es fa una nova redacció de l'article 105, amb el tenor literal següent:

«Article 105.

A més de la sanció que corresponga imposar a l'infractor per la comissió d'infraccions molt greus, quan la infractora siga una persona jurídica, es podrà imposar una o més de les sancions següents als qui, exercint-hi càrrecs d'administració o direcció, siguen responsables de la infracció:

a) Multa per un import de fins a 300.500 euros.

b) Suspensió en l'exercici del càrrec d'administració o direcció que ocupe l'infractor en l'entitat per un termini no superior a tres anys.

c) Separació del càrrec amb inhabilitació per a exercir càrrecs d'administració o direcció en la mateixa entitat per un termini no superior a cinc anys.

d) Separació del càrrec amb inhabilitació per a exercir càrrecs d'administració o direcció en qualsevol entitat de les previstes en l'apartat 1 de l'article 84 o en una entitat de crèdit per un termini no superior a deu anys.

En tot cas, les sancions imposades d'acord amb el que disposa el paràgraf primer seran publicades en el "Boletín Oficial del Estado" una vegada siguen fermes en la via administrativa.

Quan es tracte de la infracció prevista en la lletra o) de l'article 99, s'imposarà en tot cas la sanció recollida en la lletra a) anterior del present article, sense que la multa pugui ser inferior a 30.000 euros.»

Setanta-dos. Es fa una nova redacció de l'article 106, amb el tenor literal següent:

«Article 106.

A més de la sanció que corresponga imposar a l'infractor per la comissió d'infraccions greus, quan la infractora siga una persona jurídica podrà imposar-se una o més de les sancions següents als que, exercint-hi càrrecs d'administració o direcció, siguen responsables de la infracció:

a) Multa per un import de fins a 150.250 euros.

b) Suspensió en l'exercici de tot càrrec d'administració o direcció que ocupe l'infractor en l'entitat per un termini no superior a un any.

En tot cas, les sancions imposades d'acord amb el que disposa el paràgraf primer seran publicades en el "Boletín Oficial del Estado" una vegada siguen fermes en la via administrativa.

Quan es tracte de la infracció prevista en la lletra x) de l'article 100, en relació amb l'incompliment de les obligacions establides en l'article 81, s'imposarà en tot cas la sanció recollida en la lletra a) anterior del present article, sense que la multa pugui ser inferior a 12.000 euros.»

Setanta-tres. S'addiciona un títol XI, amb el tenor literal següent:

## «TÍTOL XI

### **Altres sistemes de negociació: sistemes multilaterals de negociació i internalització sistemàtica**

#### CAPÍTOL I

##### **Sistemes multilaterals de negociació**

Article 118. *Concepte de sistema multilateral de negociació.*

Tindrà la consideració de sistema multilateral de negociació tot sistema, operat per una empresa de serveis d'inversió, per una societat rectora d'un mercat secundari oficial, o per l'entitat constituïda a este efecte per una o diverses societats rectores, que ha de tindre com a objecte social exclusiu la gestió del sistema i que ha d'estar participada al 100 per cent per una o diverses societats rectores, que permeti reunir, dins del sistema i segons les seues normes no discrecionals, els diversos interessos de compra i de venda sobre instruments financers de múltiples tercers per a donar lloc a contractes, de conformitat amb el que disposa esta llei.

Article 119. *Creació de sistemes multilaterals de negociació.*

La creació de sistemes multilaterals de negociació serà lliure, amb subjecció al règim de verificació prèvia i supervisió per la Comissió Nacional del Mercat de Valors. En particular, la Comissió Nacional del Mercat de Valors verificarà que l'empresa de serveis d'inversió té la corresponent autorització d'acord amb el que disposa l'article 66 d'esta llei i que, consegüentment, complix el que disposa l'article 67, i que la societat rectora del mercat secundari oficial o l'entitat constituïda a este efecte per una o diverses societats rectores, que ha de tindre com a objecte social exclusiu la gestió del sistema i que ha d'estar participada al 100 per cent per una o diverses societats rectores, reuneix els requisits previstos pels esmentats articles 66 i 67.

Article 120. *Entitats rectores i reglament de funcionament.*

1. Tot sistema multilateral de negociació estarà regit per una entitat rectora, que serà responsable de la seua organització i funcionament interns, i serà titular dels mitjans necessaris per a gestionar el mercat.

L'esmentada entitat podrà ser una entitat autoritzada a prestar el servei d'inversió previst en la lletra h) de l'apartat 1 de l'article 63, una societat rectora de mercats secundaris oficials, o una entitat constituïda a este efecte per una o diverses societats rectores, que ha de tindre com a objecte social exclusiu la gestió del sistema i que ha d'estar participada al 100 per cent per una o diverses societats rectores, d'acord amb els

requisits i condicions establits en esta llei i les seues normes de desplegament.

2. Les entitats previstes en l'apartat anterior elaboraran un reglament de funcionament específicament referit a la gestió del sistema multilateral de negociació que haurà de ser autoritzat per la Comissió Nacional del Mercat de Valors, i sotmetre's al règim de publicitat que es determine reglamentàriament, que inclourà la inscripció en el corresponent registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

3. El Reglament, que tindrà caràcter públic, haurà de regir-se per criteris transparents, objectius i no discriminatoris i haurà de regular les matèries següents:

- i) Aspectes generals:
  - a) Instruments financers que podran negociar-se.
  - b) Informació pública que haurà d'estar disponible respecte als valors admesos a negociació, perquè els inversors puguen fonamentar les seues decisions. L'abast de la informació haurà de tindre present la naturalesa dels valors i la dels inversors les ordres del quals puguen executar-se en el Sistema.
  - c) Tipus de membres, de conformitat amb el que disposen els apartats 2 i 3 de l'article 37.
  - d) Règim de garanties.
- ii) Negociació:
  - a) Accés a la condició de membre.
  - b) Modalitats de transaccions.
  - c) Supòsits d'interrupció, suspensió i exclusió de negociació dels valors negociats.
  - d) Contingut i regles de difusió d'informació prèvia a l'efectiva negociació de transaccions.
  - e) Contingut i regles de difusió d'informació sobre les transaccions efectivament negociades.
- iii) Registre, compensació i liquidació de transaccions.
  - a) Existència, si és el cas, d'entitats de contrapartida central o altres mecanismes de novació de les transaccions.
  - b) Mètodes previstos o admissibles per a la liquidació i, si és el cas, compensació de les transaccions.
  - iv) Supervisió i disciplina de mercat.
    - a) Mètodes de supervisió i control per l'entitat rectora de l'efectiva observança del reglament del Mercat, així com dels preceptes d'esta llei i la resta de normes que resulten aplicables, especialment en tot allò que afecta les normes sobre abús de mercat.
    - b) Règim disciplinari que l'entitat rectora aplicarà, amb independència de les sancions administratives que resulten aplicables d'acord amb el que preveu esta llei, als membres que infringisquen el reglament del mercat.
    - c) Procediment que l'entitat rectora utilitzarà per a informar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors sobre aquelles incidències o conductes dels seus membres que puguen constituir infracció d'esta llei o les seues normes de desplegament o incompliment de les regles contingudes en el reglament del sistema multilateral de negociació.»

Article 121. *Procés de negociació i conclusió d'operacions en un sistema multilateral de negociació.*

1. No seran aplicables els articles 79 bis, 79 ter i 79 sexies d'esta llei a les operacions realitzades d'acord amb les normes que regulen un sistema multilateral de negociació entre els seus membres o entre el propi sistema multilateral de negociació i els seus

membres respecte a l'ús del sistema multilateral. Els membres s'atindran a les obligacions establides en els articles 79 bis, ter i sexies en relació amb els seus clients, quan en actuar per compte d'ells executen les seues ordres per mitjà dels sistemes d'un sistema multilateral de negociació.

2. Quan corresponga, les entitats rectores d'un sistema multilateral de negociació hauran de proporcionar, o si és el cas, assegurar-se que hi ha informació públicament disponible que permetja que els usuaris puguen formar-se una opinió sobre els instruments negociats, tenint en compte tant la naturalesa dels usuaris com els tipus d'instruments negociats en el sistema multilateral de negociació.

3. Quan un valor negociable admés a negociació en un mercat regulat es negocie també en un sistema multilateral de negociació sense consentiment del seu emissor, este no estarà subjecte a cap obligació d'informació financera inicial, contínua o "ad hoc" en relació amb eixe sistema multilateral de negociació.

4. Les entitats rectores d'un sistema multilateral de negociació hauran de prendre les mesures necessàries per a facilitar la liquidació eficient de les operacions realitzades en el sistema multilateral de negociació, i hauran d'informar clarament els usuaris de les responsabilitats que l'entitat assumix en la liquidació d'operacions executades en el sistema multilateral de negociació.

5. El capítol II del títol VII resulta d'aplicació a la negociació en els sistemes multilaterals de negociació.

Article 122. *Supervisió del compliment de les normes dels sistemes multilaterals de negociació i d'altres obligacions legals.*

1. Les entitats rectores d'un sistema multilateral de negociació establiran mecanismes i procediments eficaços, que corresponguen a les necessitats del sistema multilateral de negociació, per a supervisar amb regularitat el compliment de les seues normes per part dels seus usuaris, així com les operacions realitzades per estos d'acord amb els seus sistemes, a fi de detectar infraccions de les dites normes o anomalies en les condicions de negociació o d'actuació que puguen suposar abús de mercat.

2. Les entitats assenyalades en l'apartat anterior hauran de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors tot incompliment significatiu de les seues normes o tota anomalia en les condicions de negociació o d'actuació que puga suposar abús de mercat.

Article 123. *Requisits de transparència anteriors a la negociació.*

1. A fi de procurar la transparència del sistema i l'eficiència en la formació dels preus, els sistemes multilaterals de negociació estaran obligats a difondre informació de caràcter públic sobre les operacions sobre accions admeses a negociació en el sistema que al seu torn es negocien en mercats regulats sobre les posicions de compra i venda existents en cada moment. El ministre d'Economia i Hisenda podrà, si ho estima necessari, estendre l'aplicació dels requisits de transparència continguts en este article a altres instruments financers diferents de les accions o bé a accions que únicament es negocien en el sistema.

2. Els sistemes multilaterals de negociació faran pública la següent informació prèvia a la negociació respecte a les accions admeses a negociació en estos que al seu torn es negocien en mercats regulats:

- a) els preus corrents de compra i venda existents en cada moment; i
- b) la profunditat de les posicions de negociació a eixos preus que es difonguen a través dels seus sistemes.

La informació referida haurà de posar-se a disposició del públic en condicions comercials raonables i de forma contínua en l'horari normal de negociació.

3. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà eximir als sistemes multilaterals de negociació de publicar la informació mencionada en l'apartat 2 del present article, atenent el model de sistema multilateral de negociació o el tipus i volum de les ordres. En especial, la Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà no imposar la dita obligació en el cas d'operacions de gran volum en comparació amb el volum estàndard de mercat per a eixes accions o per a eixe tipus d'accions.

*Article 124. Requisits de transparència posteriors a la negociació.*

1. A fi de procurar la transparència del sistema i l'eficiència en la formació dels preus, els sistemes multilaterals de negociació estaran obligats a difondre informació de caràcter públic sobre les operacions sobre accions admeses a negociació en el sistema que al seu torn es negocien en mercats regulats ja concloses en el dit sistema d'acord amb les disposicions contingudes en el present article. El ministre d'Economia i Hisenda podrà, si ho estima necessari, estendre l'aplicació dels requisits de transparència continguts en este article a altres instruments financers diferents de les accions o bé a accions que únicament es negocien en el sistema.

2. Els sistemes multilaterals de negociació faran pública la informació següent, respecte a les accions admeses a negociació en estos que al seu torn es negocien en mercats regulats, sobre les operacions ja concloses: el preu, el volum i l'hora d'execució. Esta informació haurà de posar-se a disposició del públic en condicions comercials raonables i, en la mesura que siga possible, en temps real.

Esta obligació no s'aplicarà a les dades de les operacions realitzades en un sistema multilateral de negociació que es facen públics per mitjà dels sistemes d'un mercat regulat.

3. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà autoritzar els sistemes multilaterals de negociació a ajornar la publicació de les dades de les operacions realitzades en funció del seu tipus o volum. En especial, podran autoritzar l'ajornament de la publicació en el cas d'operacions de gran volum en comparació amb el volum estàndard per a eixes accions o per a eixe tipus d'accions. Els sistemes multilaterals de negociació, en estos casos, han d'obtindre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors l'aprovació prèvia dels mètodes proposats d'informació ajornada, i hauran de revelar els dits mètodes de manera clara als membres del sistema i al públic inversor.

4. Les disposicions contingudes en este article i en l'anterior hauran d'aplicar-se d'acord amb el que estableix el Reglament 1287/2006 de la Comissió, de 10 d'agost de 2006, pel qual s'aplica la Directiva 2004/39/CE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa a les obligacions de les empreses d'inversió de portar un registre, la informació sobre les operacions, la transparència del mercat, l'admissió a negociació d'instruments financers, i termes definits a l'efecte de la dita directiva.

5. Sense perjuí de la informació de caràcter públic prevista en este article i en l'anterior, les comunitats autònomes amb competència en la matèria i

respecte a operacions realitzades en el seu àmbit territorial podran establir qualsevol altre deure d'informació.

*Article 125. Acords de contrapartida central i de compensació i liquidació.*

1. La Societat de Sistemes podrà realitzar les activitats descrites en l'article 44 bis d'esta llei i en les condicions que s'hi estableixen respecte dels instruments admesos a negociació en un sistema multilateral de negociació.

2. Les entitats rectores d'un sistema multilateral de negociació podran subscriure, amb la comunicació prèvia a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, acords amb entitats de contrapartida central i sistemes de compensació i liquidació d'un altre estat membre, per a la compensació o liquidació d'algunes o totes les transaccions que hagen conclòs amb membres del mercat dels seus sistemes respectius.

3. La Comissió Nacional del Mercat de Valors només podrà oposar-se a la celebració dels referits acords quan considere que puguen menyscar el funcionament ordenat del sistema multilateral de negociació o, en el cas d'un sistema de liquidació, les condicions tècniques no asseguren la liquidació eficaç i econòmica de les operacions.

4. La Comissió Nacional del Mercat de Valors tindrà en compte la labor de supervisió del sistema de compensació i liquidació duta a terme pel Banc d'Espanya o per les altres autoritats amb competència en la matèria, a l'efecte d'evitar repeticions innecessàries dels controls.

*Article 126. Accés remot als sistemes multilaterals de negociació.*

1. Les entitats rectores d'un sistema multilateral de negociació espanyol podran establir mecanismes apropiats per a facilitar l'accés i la utilització a distància dels seus sistemes a usuaris o membres establits en el territori d'altres estats membres. Per a això, l'entitat haurà de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors l'estat membre en què tinga previst establir estos mecanismes. La Comissió Nacional del Mercat de Valors comunicarà esta informació a l'estat membre en què es prevegen establir estos mecanismes en el termini d'un mes des de la seua recepció. La Comissió Nacional del Mercat de Valors comunicarà a l'autoritat competent de l'estat d'acollida, a petició d'esta i en un termini raonable, la identitat dels membres del sistema multilateral de negociació establits en el dit estat membre.

2. Les entitats rectores d'un sistema multilateral de negociació d'altres estats membres de la Unió Europea podran establir en territori espanyol mecanismes per a facilitar l'accés i la utilització a distància dels seus sistemes a usuaris o membres establits en territori espanyol. Serà necessari per a això que la Comissió Nacional del Mercat de Valors reba una comunicació de l'autoritat competent de l'estat membre d'origen en què s'indique la intenció d'establir estos mecanismes en territori espanyol. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà sol·licitar a la dita autoritat competent la comunicació, en un termini de temps raonable, de la identitat dels membres del sistema multilateral de negociació.

## CAPÍTOL II

### **Disposicions comunes als mercats secundaris oficials i als sistemes multilaterals de negociació**

*Article 127. Mesures coercitives.*

1. Quan Espanya siga estat membre d'acollida d'un mercat regulat o d'un sistema multilateral de

negociació i la Comissió Nacional del Mercat de Valors tinga motius clars i demostrables per a creure que el dit mercat regulat o sistema multilateral de negociació infringeix les obligacions derivades de les disposicions adoptades en virtut de la Directiva 2004/39/CE, comunicarà els fets a l'autoritat competent de l'estat membre d'origen del mercat regulat o del sistema multilateral de negociació.

En cas que, a pesar de les mesures adoptades per l'autoritat competent de l'estat membre d'origen, el mercat regulat o sistema multilateral de negociació persistisca en una actuació clarament perjudicial per als interessos dels inversors a Espanya o per al funcionament correcte dels mercats, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, després d'informar l'autoritat competent de l'estat membre d'origen, adoptarà totes les mesures pertinents per a la seua protecció. Entre les mesures s'inclourà la possibilitat d'impedir que el dit mercat regulat o sistema multilateral de negociació pose els seus mecanismes a disposició de membres remots establits a Espanya. La Comissió Nacional del Mercat de Valors informará sense demora la Comissió Europea de les mesures adoptades.

2. Tota mesura adoptada en aplicació del que disposa este article que implique sancions o restriccions de les activitats d'un mercat regulat o sistema multilateral de negociació haurà de ser degudament motivada i comunicada al mercat regulat o sistema multilateral de negociació afectat.

### CAPÍTOL III

#### Internalització sistemàtica

##### Article 128. Àmbit d'aplicació.

1. El que disposa el present capítol serà aplicable a les entitats de crèdit i empreses de servicis d'inversió subjectes a esta llei que executen al marge d'un mercat regulat o d'un sistema multilateral de negociació, per compte propi, ordes de clients sobre accions admeses a negociació en mercats regulats sempre que esta actuació es desenrotlle de manera organitzada, freqüent i sistemàtica i que es referisca a ordes l'import de les quals siga igual o inferior al volum estàndard del mercat que corresponga al valor en funció del que es descriu en l'apartat següent.

2. S'entén per volum estàndard del mercat per a una categoria d'accions tot volum representatiu del valor mitjà aritmètic de les ordes executades en el mercat per a les accions incloses en la dita categoria d'accions.

3. Les accions s'agruparan en categories sobre la base del valor mitjà aritmètic de les ordes executades en el mercat per a aquella acció. La Comissió Nacional del Mercat de Valors publicarà almenys una vegada a l'any, per mitjà de circular, la categoria d'accions a què pertany cada acció.

4. El mercat per a cada acció estarà compost per totes les ordes executades en la Unió Europea respecte a aquella acció, exceptuant aquelles l'escala de les quals siga de gran magnitud en comparació amb el volum estàndard de mercat per a aquella acció.

5. La Comissió Nacional del Mercat de Valors publicarà regularment les accions que tinguen un mercat líquid a l'efecte del present article, la categoria d'accions a què pertany cada acció d'acord amb el que disposa l'apartat 3 anterior i els altres extrems precisos perquè les entitats de crèdit i empreses de servicis d'inversió puguen complir les obligacions establides en este article.

##### Article 129. Obligacions d'informació.

1. Quan les accions tinguen un mercat líquid, els internalitzadors sistemàtics hauran de fer públiques cotitzacions en ferm amb caràcter general, de manera que puguen ser coneguts fàcilment pels interessats, en condicions comercials raonables. Quan es tracte d'accions per a les quals no hi haja un mercat líquid, els internalitzadors sistemàtics podran limitar-se a difondre les seues cotitzacions en ferm als seus clients, prèvia petició d'estos.

Els internalitzadors sistemàtics podran decidir el volum o volums d'orde per als quals donen cotització. Per a una acció concreta, cada cotització haurà d'incloure un o més preus de compra i/o un o més preus de venda per a una o més grandàries d'orde inferiors al volum estàndard del mercat per a la classe d'accions a què pertany la dita acció concreta. El preu o els preus que cotitzen hauran de reflectir les condicions vigents en el mercat per a la dita acció.

La difusió d'estos preus s'efectuarà de manera regular i contínua durant l'horari normal de negociació. Els internalitzadors sistemàtics podran actualitzar els preus en qualsevol moment. Quan es donen condicions excepcionals de mercat, podran retirar-los.

2. Els internalitzadors sistemàtics hauran de fer públic el volum i el preu de les seues transaccions realitzades fora de mercats regulats o sistemes multilaterals de negociació, sobre accions admeses a negociació en mercats regulats, i l'hora en què s'hagen conclòs. Esta informació es farà pública com més prompte millor, d'una manera fàcilment accessible i en condicions raonables per als interessats, i serà aplicable el que estableix l'article 43.4 pel que fa als requisits de transparència posterior a la negociació i els ajornaments a la publicació de les dades autoritzats per la Comissió Nacional del Mercat de Valors en virtut de l'article 43.5.

3. La Comissió Nacional del Mercat de Valors controlarà que els internalitzadors sistemàtics actualitzen regularment els preus de compra i de venda que fan públics de conformitat amb l'apartat 1 del present article i que els dits preus reflectixen les condicions imperants en el mercat.

4. Les disposicions contingudes en este article hauran d'aplicar-se d'acord amb el que estableix el Reglament 1287/2006 de la Comissió, de 10 d'agost de 2006, pel qual s'aplica la Directiva 2004/39/CE del Parlament Europeu i del Consell quant a les obligacions de les empreses d'inversió de portar un registre, la informació sobre les operacions, la transparència del mercat, l'admissió a negociació d'instruments financers, i termes definits a l'efecte de la dita directiva.

##### Article 130. Execució d'ordes.

1. Sempre que al fer-ho respecten l'obligació de millor execució que regula l'article 79 sexies, els internalitzadors sistemàtics executaran les ordes que reben dels seus clients detallistes als preus cotitzats en ferm en vigor en el moment de la recepció de l'orde.

2. Així mateix, executaran les ordes que reben dels seus clients professionals als preus cotitzats en ferm en vigor en el moment de la recepció de l'orde. No obstant això, podran executar les dites ordes a un preu millor que el difós en ferm, en casos justificats, sempre que este preu es trobe dins d'un interval de caràcter públic pròxim a les condicions de mercat i sempre que les ordes siguen d'un volum major al volum habitualment realitzat per un inversor detallista.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors controlarà que els internalitzadors sistemàtics complixen les condicions de millora de preus establides en este apartat.

3. Respecte de les operacions en què l'execució de diversos valors siga part d'una única operació o en el cas d'ordes sotmeses a condicions distintes del preu actual del mercat, els internalitzadors sistemàtics podran, a més, executar ordres procedents dels seus clients professionals a preus diferents dels cotitzats sense haver de complir les condicions establides en l'apartat anterior.

4. Quan es produïska una situació en què un internalitzador sistemàtic que cotitze una sola cotització, o la cotització més elevada del qual siga inferior al volum estàndard del mercat, reba una orde d'un client d'un volum superior al seu volum de cotització, però inferior al volum estàndard del mercat, podrà decidir executar aquella part de l'orde que excedisca el seu volum de cotització, sempre que s'execute al preu cotitzat, excepte en el cas que es permeta el contrari d'acord amb les condicions establides en els dos paràgrafs anteriors. En els casos en què l'internalitzador sistemàtic done cotitzacions per a diferents volums i reba una orde compresa entre estos volums, que opte per executar, l'executarà a un dels preus cotitzats d'acord amb les disposicions de l'article 79 sexies, excepte en el cas que es permeta el contrari d'acord amb les condicions establides en els dos apartats anteriors del present article.

5. Les disposicions contingudes en este article s'hauran d'aplicar d'acord amb el que estableix el Reglament 1287/2006 de la Comissió, de 10 d'agost de 2006, pel qual s'aplica la Directiva 2004/39/CE del Parlament Europeu i del Consell que fa referència a les obligacions de les empreses d'inversió de portar un registre, la informació sobre les operacions, la transparència del mercat, l'admissió a negociació d'instruments financers, i termes definits a l'efecte de la dita directiva.

#### Article 131. *Tractament dels clients.*

1. Els internalitzadors sistemàtics podran triar, basant-se en la seua política comercial i de manera objectiva i no discriminatòria, els inversors als quals donen accés a les seues cotitzacions. A este efecte, disposaran de normes clares que regulen l'accés a les seues cotitzacions. Les entitats podran suspendre o negar-se a entaular relacions comercials amb un determinat inversor basant-se en consideracions comercials com ara la situació financera de l'inversor, el risc de contrapartida o el de la liquidació final de l'operació.

2. Els internalitzadors sistemàtics podran limitar de manera no discriminatòria el nombre d'operacions d'un mateix client que es comprometen a executar els preus en ferm anunciats, per a limitar el risc de quedar exposats a operacions múltiples d'un mateix client.

També podran limitar, de manera no discriminatòria i de conformitat amb les disposicions de l'incís ii) de l'apartat 1 de l'article 79 sexies relatives a la gestió d'ordes, el nombre total d'operacions de diferents clients que executaran al mateix temps, quan el nombre o volum de les ordres procedents dels seus clients excedisca considerablement el normal.

3. Les disposicions contingudes en este article s'hauran d'aplicar d'acord amb el que estableix el Reglament 1287/2006 de la Comissió, de 10 d'agost de 2006, pel qual s'aplica la Directiva 2004/39/CE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa a les obligacions de les empreses d'inversió de portar un registre, la informació sobre les operacions, la transparència del mercat, l'admissió a negociació d'instruments financers, i termes definits a l'efecte de la dita directiva.»

#### **Disposició adicional.** *Funcions professionals dels diplomats en Ciències Empresarials.*

Les funcions professionals, que el Reial Decret 871/1977, de 26 d'abril, reconeix en els títols III i V, poden ser igualment exercides pels diplomats en Ciències Empresarials.

#### **Disposició transitòria primera.** *Termini d'adaptació de les entitats que presten servicis d'inversió.*

Les entitats que presten servicis d'inversió hauran d'adaptar els estatuts programes d'activitats i reglaments interns de conducta al que disposa esta llei i en la seua normativa de desplegament en el termini de sis mesos a partir de l'entrada en vigor d'esta llei.

#### **Disposició transitòria segona.** *Règim transitori dels sistemes o mercats organitzats de negociació.*

Els sistemes o mercats organitzats de negociació creats a l'empara de l'article 31.4 de la Llei del Mercat de Valors en la redacció donada per la Llei 44/2002, de 22 de novembre, de mesures de reforma del sistema financer i que existisquen a l'entrada en vigor d'esta llei hauran de sol·licitar l'autorització prevista en l'article 119 d'esta llei per a transformar-se en sistemes multilaterals de negociació en el termini de sis mesos des de la seua entrada en vigor. Si transcorre el termini assenyalat sense haver presentat la sol·licitud d'autorització, quedarà automàticament revocada la seua autorització, i s'haurà de cessar immediatament l'activitat del mercat o sistema en qüestió.

#### **Disposició derogatòria.**

Queden derogades totes les disposicions que del mateix rang o d'un rang inferior s'oposen al que disposa la present llei.

#### **Disposició final primera.** *Elaboració de textos refosos.*

1. S'autoritza el Govern, a proposta conjunta dels ministres de Justícia i d'Economia i Hisenda, perquè en el termini d'un any des de l'entrada en vigor d'esta llei procedisca a l'elaboració d'un text refós que regularitze, aclarisca i harmonitze la present llei, amb els textos legals següents:

a) Llei 37/1998, de 16 de novembre, de reforma de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors.

b) Llei 6/2007, de 12 d'abril, de reforma de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, per a la modificació del règim de les ofertes públiques d'adquisició i de la transparència dels emissors.

2. S'autoritza també el Govern, a proposta conjunta dels ministres de Justícia i d'Economia i Hisenda, perquè integre en el dit text refós, regularitzades, aclarides i harmonitzades, les disposicions en matèria de mercats de valors contingudes en normes amb rang de llei i, expressament, en les lleis següents:

a) Llei 14/2000, de 29 de desembre, de Mesures Fiscals, Administratives i de l'Orde Social.

b) Llei 24/2001, de 27 de desembre, de Mesures Fiscals, Administratives i de l'Orde Social.

c) Llei 44/2002, de 22 de novembre, de Mesures de Reforma del Sistema Financer.

d) Llei 53/2002, de 30 de desembre, de Mesures Fiscals, Administratives i de l'Orde Social.

e) La disposició final d'uit de la Llei 22/2003, de 9 de juliol, Concursal.

f) Llei 26/2003, de 17 de juliol, per la qual es modifiquen la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, i el text refós de la Llei de Societats Anònimes, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1564/1989, de 22 de desembre, a fi de

reforçar la transparència de les societats anònimes cotitzades.

g) Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva.

h) Llei 62/2003, de 30 de desembre, de Mesures Fiscals, Administratives i de l'Orde Social.

i) 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.

j) Llei 5/2005, de 22 d'abril, de supervisió dels conglomerats financers i per la qual es modifiquen altres lleis del sector financer.

k) Llei 19/2005, de 14 de novembre, sobre la Societat Anònima Europea Domiciliada a Espanya.

l) Llei 25/2005, de 24 de novembre, reguladora de les entitats de capital-risc i les seues societats gestores.

ll) Llei 12/2006, de 16 de maig, per la qual es modifica el text refós de l'Estatut Legal del Consorci de Compensació d'Assegurances, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 7/2004, de 29 d'octubre, i la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors.

m) Llei 36/2006, de 29 de novembre, de Mesures per a la Prevenció del Fraude Fiscal.

#### **Disposició final segona.** *Incorporació de Dret de la Unió Europea.*

Per mitjà d'esta llei s'incorpora al Dret espanyol la Directiva 2004/39/CE, del Parlament Europeu i del Consell, de 21 d'abril de 2004, relativa als mercats d'instruments financers.

Així mateix, s'incorporen parcialment la Directiva 2006/49/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2006, sobre l'adequació del capital de les empreses d'inversió i les entitats de crèdit i la Directiva 2006/73/CE de la Comissió per la qual s'aplica la Directiva 2004/39/CE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa als requisits organitzatius i les condicions de funcionament de les empreses d'inversió i termes definits a l'efecte de la dita directiva.

#### **Disposició final tercera.** *Modificació de la Llei 62/2003, de 30 de desembre, de Mesures Fiscals, Administratives i de l'Orde Social.*

L'apartat 1 de la disposició addicional d'uit de la Llei 62/2003, de 30 de desembre, de Mesures Fiscals, Administratives i de l'Orde Social, queda redactat com segueix:

«1. El que preveu esta disposició addicional resultarà d'aplicació als préstecs de valors mencionats en l'apartat 3 de l'article 36 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, així com a aquells que tinguen com a objecte valors admesos a negociació en borses de valors, mercats i sistemes organitzats de negociació radicats en estats membres de l'OCDE que complisquen els requisits previstos en l'article 30 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, sempre que, en ambdós casos, estos préstecs reunisquen les condicions següents:

Que la cancel·lació del préstec s'efectue per mitjà de devolució d'altres valors homogenis als prestats.

Que s'establisca una remuneració dinerària a favor del prestador i, en tot cas, es convinga l'entrega al prestador dels imports dineraris corresponents als drets econòmics o que per qualsevol altre concepte es deriven dels valors prestats durant la vigència del préstec.

Que el termini de venciment del préstec no siga superior a un any.

Que el préstec es realitze o instrumente amb la participació o mediació d'una entitat financera esta-

blida a Espanya i els pagaments al prestador s'efectuen a través de la dita entitat.»

#### **Disposició final quarta.** *Títols competencials.*

Esta llei es dicta a l'empara del que disposa l'article 149.1.6a, 11a i 13a de la Constitució.

#### **Disposició final quinta.** *Habilitació per al desplegament reglamentari.*

Sense perjudi de les habilitacions específiques a altres òrgans previstes en l'articulat de la present llei, s'habilita al Govern per a desplegar reglamentàriament el que disposa esta norma.

#### **Disposició final sexta.** *Entrada en vigor.*

La present llei entrarà en vigor l'endemà de la publicació en el «Boletín Oficial del Estado».

Per tant,

Maneja a tots els espanyols, particulars i autoritats, que complisquen esta llei i que la facen complir.

Madrid, 19 de desembre de 2007.

JUAN CARLOS R.

El president del Govern,

JOSÉ LUIS RODRÍGUEZ ZAPATERO

**21914** *LLEI 48/2007, de 19 de desembre, per la qual es modifica la Llei 28/1990, de 26 de desembre, per la qual s'aprova el Conveni Econòmic entre l'Estat i la Comunitat Foral de Navarra. («BOE» 304, de 20-12-2007 i «BOE» 24, de 28-1-2008.)*

JUAN CARLOS I

REI D'ESPANYA

A tots els que veguen i entenguen esta llei.

Sapieu: que les Corts Generals han aprovat la llei següent i jo la sancione.

#### EXPOSICIÓ DE MOTIUS

El vigent Conveni Econòmic entre l'Estat i la Comunitat Foral de Navarra, aprovat per la Llei 28/1990, de 26 de desembre, preveu en la disposició addicional tercera que en el cas de produir-se una reforma substancial en l'ordenament jurídic tributari de l'Estat, les dos administracions procediran, de comú acord, a la pertinent adaptació del Conveni Econòmic.

En este sentit, des de l'aprovació de la Llei 25/2003, de 15 de juliol, per la qual es va modificar el Conveni Econòmic, s'han produït una sèrie de novetats en l'ordenament jurídic tributari de l'Estat que requerixen l'adaptació del Conveni.

Este ha sigut el cas de la introducció del règim del grup d'entitats en la normativa reguladora de l'Impost sobre el Valor Afegit, de l'increment de les competències normatives en l'Impost Especial sobre Determinats Mitjans de Transport i en l'Impost sobre les Vendes Detallistes de Determinats Hidrocarburs, de la introducció en el sistema tributari estatal de l'Impost sobre el Carbó i de la devolució de l'Impost sobre Hidrocarburs a professionals, agricultors i ramaders en determinats supòsits. Així mateix, s'ha considerat convenient perfeccionar la