

I. DISPOSICIONS GENERALS

MINISTERI D'ECONOMIA I EMPRESA

- 17879** *Reial decret 1464/2018, de 21 de desembre, pel qual es despleguen el text refós de la Llei del mercat de valors, aprovat pel Reial decret legislatiu 4/2015, de 23 d'octubre, i el Reial decret llei 21/2017, de 29 de desembre, de mesures urgents per a l'adaptació del dret espanyol a la normativa de la Unió Europea en matèria de mercat de valors, i pel qual es modifiquen parcialment el Reial decret 217/2008, de 15 de febrer, sobre el règim jurídic de les empreses de serveis d'inversió i de les altres entitats que presten serveis d'inversió i pel qual es modifiquen parcialment el Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre, i altres reials decrets en matèria de mercat de valors.*

I

El recent Reial decret llei 14/2018, de 28 de setembre, pel qual es modifica el text refós de la Llei del mercat de valors, aprovat pel Reial decret legislatiu 4/2015, de 23 d'octubre, té com a objectiu avançar en la incorporació al nostre ordenament jurídic de la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, relativa als mercats d'instruments financers i per la qual es modifiquen la Directiva 2002/92/CE i la Directiva 2011/61/UE; i de la Directiva delegada 2017/593/UE de la Comissió, de 7 d'abril de 2016, per la qual es complementa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, pel que fa a la salvaguarda dels instruments financers i els fons pertanyents als clients, les obligacions en matèria de governança de productes i les normes aplicables al lliurament o la percepció d'honoraris, comissions o altres beneficis monetaris o no monetaris. Així mateix, porta a terme l'adaptació de la normativa espanyola a les novetats del Reglament (UE) núm. 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, relatiu als mercats d'instruments financers i pel qual es modifica el Reglament (UE) núm. 648/2012.

La Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, i el Reglament (UE) núm. 600/2014, del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, conformen el conegut com a «paquet regulador MIFID II» o «MIFID II/MIFIR» (d'ara endavant, MIFID II), que inclou, no tan sols aquests dos actes de nivell 1, sinó també la Directiva delegada esmentada, així com més de trenta-quatre normes de desplegament de dret europeu, entre actes delegats i normes tècniques de regulació i implementació.

MIFID II, que es va començar a aplicar des del 3 de gener de 2018, suposa una modificació substancial del funcionament dels mercats i dels centres de contractació de la Unió Europea, no tant pels objectius que es persegueixen, doncs es mantenen en essència els mateixos que van inspirar i van dirigir la Directiva 2004/39/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 21 d'abril de 2004, relativa als mercats d'instruments financers, per la qual es modifiquen les directives 85/611/CEE i 93/6/CEE del Consell i la Directiva 2000/12/CE del Parlament Europeu i del Consell i es deroga la Directiva 93/22/CEE del Consell, sinó per l'envergadura de les modificacions operatives que s'imposen per complir les obligacions de transparència i de negociació obligatòria en centres de contractació que recull el Reglament (UE) núm. 600/2014, del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, esmentat.

El paquet regulador MIFID II té com a objectius: a) assegurar uns nivells elevats de protecció dels inversors en productes financers, especialment dels inversors detallistes; b) millorar l'estructura organitzativa i el govern corporatiu de les empreses de serveis d'inversió; c) augmentar la seguretat, l'eficiència, el bon funcionament i l'estabilitat dels mercats de valors; d) garantir una convergència normativa que permeti la competència en el marc de la Unió Europea, i e) fomentar l'accés de les petites i mitjanes empreses als mercats de capitals.

Si bé l'aprovació del Reial decret llei 21/2017, de 29 de desembre, de mesures urgents per a l'adaptació del dret espanyol a la normativa de la Unió Europea en matèria del mercat de valors, i del Reial decret llei 14/2018, de 28 de setembre, ha suposat la incorporació a l'ordenament jurídic espanyol de gran part del paquet regulador MIFID II, és necessari completar-ne la incorporació amb un desplegament reglamentari. Aquest Reial decret té com a objectiu finalitzar aquesta incorporació i completar el desplegament reglamentari del règim jurídic del Reial decret llei 21/2017, de 29 de desembre, i del text refós de la Llei del mercat de valors, aprovat pel Reial decret legislatiu 4/2015, de 23 d'octubre, que ha estat modificat pel Reial decret llei 14/2018, de 28 de setembre, i per altres normes posteriors (dels quals rep l'habilitació de desplegament reglamentari), aprofundint en els seus principis.

Els principis reguladors que inspiren aquest Reial decret i que emanen del Reial decret llei 21/2017, de 29 de desembre, i del Reial decret llei 14/2018, de 28 de setembre, són els següents: a) assegurar uns nivells elevats de protecció dels inversors en productes financers, especialment dels inversors detallistes; b) millorar l'estructura organitzativa dels mercats regulats; c) millorar l'estructura organitzativa i el govern corporatiu de les empreses, i d) augmentar la seguretat i l'eficiència dels mercats de valors.

II

Aquest Reial decret respon als principis de necessitat, eficàcia, proporcionalitat, seguretat jurídica, transparència i eficiència. Pel que fa als principis de necessitat i eficàcia, és un dels instruments òptims per portar a terme la transposició parcial del paquet regulador MIFID II i complir les obligacions del Regne d'Espanya en relació amb la incorporació de normes de dret europeu al nostre ordenament jurídic.

Quant al principi de proporcionalitat, certament la transposició del paquet regulador MIFID II observa l'equilibri necessari entre proporcionar un marc normatiu adequat, àgil i que afavoreixi el desenvolupament i la competitivitat del nostre sector financer, d'una banda, i garantir la protecció a l'inversor, que redunda en una confiança més gran en el sector financer i un millor exercici per part d'aquest de les funcions que ha de dur a terme en el conjunt de l'economia espanyola, de l'altra.

El principi de seguretat jurídica queda reforçat, en la mesura que el Reial decret desplega reglamentàriament aquelles qüestions que pel seu nivell de detall o caràcter eminentment tècnic s'han de regular en normes de rang reglamentari.

La distribució de matèries entre la llei i aquest reglament millora així el coneixement i la comprensió de les normes per part dels seus destinataris i en facilita la interpretació i l'aplicació.

Amb aquest Reial decret es dona compliment a la previsió que conté el Pla anual normatiu 2018 sota la denominació corresponent. En aplicació del principi de transparència, tant en la fase de consulta pública com en la d'audiència pública, els interessats van tenir accés a l'esborrany del projecte esmentat de reial decret, del qual deriva l'actual Reial decret, i a altres documents de suport a la seu electrònica del Ministeri d'Economia i Empresa, per la qual cosa no s'ha considerat necessari reproduir consulta pública i audiència respecte del nou text.

Aquest Reial decret es dicta de conformitat amb el que preveu l'article 149.1.6a, 11a i 13a de la Constitució espanyola, que atribueixen a l'Estat la competència exclusiva sobre legislació mercantil, bases de l'ordenació de crèdit, banca i assegurances, i bases i coordinació de la planificació general de l'activitat econòmica, respectivament.

III

El Reial decret consta de 28 articles dividits en tres títols, tres disposicions transitòries, dues disposicions addicionals, una disposició derogatòria i onze disposicions finals.

El títol I conté el règim jurídic dels mercats regulats. El capítol I recull el règim d'autorització. El capítol II regula els organismes rectors dels mercats regulats i concreta els requisits aplicables a l'òrgan d'administració, les funcions i responsabilitats, el règim

d'incompatibilitats i limitacions dels consellers, i el comitè de nomenaments, així com les regles en matèria de govern corporatiu.

El capítol III recull la figura dels membres dels mercats regulats i regula l'accés, la pèrdua i la suspensió de la condició i la gestió de conflictes d'interès.

El capítol IV regula l'admissió a negociació dels instruments financers i el capítol V conté la regulació dels mercats de contractes d'instruments financers derivats i recull les condicions generals dels contractes esmentats.

El títol II regula els límits a les posicions i detalla els límits de posició al volum d'una posició neta en derivats sobre matèries primeres, i regula aspectes com la supervisió o l'aplicació de límits més restrictius en casos excepcionals. Dins d'aquest títol es regula també la comunicació de les posicions en derivats sobre matèries primeres, drets d'emissió o derivats sobre drets d'emissió, i es desplega el règim de les obligacions d'informació i classificació.

El títol III regula la figura dels serveis de subministraments de dades. Es detallen les condicions i els efectes de l'autorització de les empreses que presten aquest tipus de servei, i en destaca la regulació dels requisits aplicables a l'òrgan d'administració de les empreses de serveis de subministrament de dades, així com de les condicions aplicables als agents de publicació autoritzats, els proveïdors d'informació consolidada i els sistemes d'informació autoritzats.

La disposició addicional primera regula la comunicació per part de la CNMV a l'Autoritat Bancària Europea de les sancions imposades a les empreses de serveis d'inversió, així com dels recursos interposats contra aquestes i els seus resultats.

La disposició addicional segona estableix que el tractament de les dades de caràcter personal que s'hagi de fer com a conseqüència de l'aplicació d'aquest Reial decret s'han d'efectuar d'acord amb el Reglament (UE) núm. 2016/679 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 d'abril de 2016, relatiu a la protecció de les persones físiques pel que fa al tractament de les seves dades personals i a la lliure circulació d'aquestes dades, i amb la resta de la normativa sobre protecció de dades personals.

La disposició addicional tercera especifica que a les comunitats autònomes en les quals existeixin mercats d'àmbit autonòmic, les referències del Reial decret a la CNMV s'han d'entendre fetes a l'organisme autonòmic competent.

La disposició transitòria primera estableix un termini de dos mesos per a l'aplicació de les modificacions introduïdes en el Reial decret 217/2008, de 15 de febrer, sobre el règim jurídic de les empreses de serveis d'inversió i de les altres entitats que presten serveis d'inversió i pel qual es modifica parcialment el Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre, i de les modificacions del Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol. En concret, en relació amb el règim d'incentius que regula la norma, també s'atorga un termini de dos mesos per adaptar els instruments financers que s'hagin comercialitzat abans de l'entrada en vigor de les modificacions esmentades.

La disposició transitòria segona recull les disposicions necessàries per garantir la seguretat jurídica al voltant dels requisits aplicables en les admissions a negociació que regula aquest Reial decret, fins a la completa entrada en vigor del Reglament (UE) núm. 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017, sobre el fullet que s'ha de publicar en cas d'oferta pública o admissió a cotització de valors en un mercat regulat i pel qual es deroga la Directiva 2003/71/CE, i manté fins aleshores l'aplicabilitat de les lleis de transposició d'aquesta última Directiva.

La disposició transitòria tercera regula l'adaptació de les denominacions socials per part de les EAFI, que passen a denominar-se empreses d'assessorament financer, o EAF, a l'entrada en vigor del Reial decret.

La disposició derogatòria única deroga el Reial decret 710/1986, de 4 d'abril, pel qual es crea un segon mercat de valors en les borses oficials de comerç i es modifiquen les condicions de posada en circulació de títols de renda fixa; el Reial decret 726/1989, de 23 de juny, sobre societats rectores i membres de les borses de valors, societat de borses i fiança col·lectiva; el Reial decret 949/1989, de 28 de juliol, sobre comissions aplicables a

les operacions sobre valors admesos a negociació en borses de valors i sobre constitució dels col·legis de corredors de comerç de Madrid, Barcelona i Bilbao; el Reial decret 1416/1991, de 27 de setembre, sobre operacions borsàries especials i sobre transmissions extraborsàries de valors cotitzats i canvis mitjans ponderats; el Reial decret 1333/2005, d'11 de novembre, pel qual es desplega la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, en matèria d'abús de mercat, i el Reial decret 1282/2010, de 15 d'octubre, pel qual es regulen els mercats secundaris oficials de futurs, opcions i altres instruments financers derivats.

La disposició final primera modifica el Reial decret 948/2001, de 3 d'agost, sobre sistemes d'indemnització dels inversors, per acomodar-lo a les novetats del text refós de la Llei del mercat de valors després de les modificacions introduïdes en la relació de serveis i activitats d'inversió pel Reial decret llei 14/2018, de 28 de setembre.

La disposició final segona modifica el Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol, per complir les regles de MIFID II sobre les comissions que es poden cobrar en relació amb els estudis i les investigacions de mercat en relació amb els incentius.

La disposició final tercera modifica 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 de valors en mercats secundaris oficials, d'ofertes públiques de venda o subscripció i del fullet exigible a aquests efectes.

La disposició final quarta constitueix un dels eixos d'aquest Reial decret i de tota la transposició de MIFID II perquè introdueix una modificació profunda del Reial decret 217/2008, de 15 de febrer, sobre el règim jurídic de les empreses de serveis d'inversió i de les altres entitats que presten serveis d'inversió i pel qual es modifica parcialment el Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre.

Es desplega reglamentàriament el règim jurídic de les empreses de serveis d'inversió que preveu el text refós de la Llei del mercat de valors després de les modificacions introduïdes pel Reial decret llei 14/2018, de 28 de setembre. Així, es despleguen les previsions que inclou la norma esmentada en matèria d'autorització, activitat, requisits organitzatius, règim jurídic de les empreses d'assessorament financer, protecció d'actius dels clients, actuació transfronterera, vigilància i control de productes, incentius i obligacions d'informació a clients i clients potencials, i el règim jurídic de les participacions significatives i obligacions d'informació sobre la composició del capital social. A més, es despleguen els requisits aplicables a les empreses de serveis d'inversió en matèria de govern corporatiu que estableix el text refós de la Llei del mercat de valors, els quals, entre altres qüestions, suposen el desplegament reglamentari de la transposició que s'efectua en els articles 184 a 186 del text refós de la Llei del mercat de valors de l'article 91, apartats 8, 9 i 10 de la Directiva 2013/36/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013, relativa a l'accés a l'activitat de les entitats de crèdit i a la supervisió prudencial de les entitats de crèdit i les empreses d'inversió, per la qual es modifica la Directiva 2002/87/CE i es deroguen les directives 2006/48/CE i 2006/49/CE, coneguda com a «CRD IV». Així mateix, també es transposen els articles 29.2, 38 i 124.3 referits a la possibilitat de determinades empreses de serveis d'inversió d'efectuar operacions per compte propi amb requisits de capital d'entitats que no efectuen aquest tipus d'operacions, al tractament de sucursals d'entitats de crèdit comunitàries a Espanya, i a assegurar l'intercanvi d'informació adequat entre la CNMV i altres autoritats competents de la Unió Europea, en el cas d'entitats espanyoles controlades per una entitat matriu de la Unió Europea, respectivament.

Dins de la disposició final quarta destaca la transposició del règim d'incentius i retrocessions. MIFID II permet que es percebin incentius o retrocessions quan es presten serveis d'inversió, diferents de la gestió discrecional de carteres o de l'assessorament independent (ja que en aquests casos estan totalment prohibits), sempre que es demostrï que s'està produint un augment de la qualitat de la prestació del servei que en justifica el cobrament, per a la qual cosa estableix un sistema de supòsits.

Els supòsits que permeten considerar que es produeix un augment de la qualitat del servei prestat apareixen a la Directiva delegada (UE) 2017/593 de la Comissió, de 7 d'abril de 2016, i es recullen en conseqüència en aquest Reial decret. En concret, es considera que s'augmenta la qualitat del servei si, entre altres elements, es presta assessorament no independent o es proveeix accés a una àmplia gamma d'instruments financers, inclòs un nombre apropiat de productes de tercers. Per contribuir a reduir la inseguretats jurídica dels conceptes indeterminats que utilitza la norma europea, la norma espanyola aporta alguns elements que ajuden a concretar què s'entén per nombre apropiat de productes de tercers.

En relació amb la vigilància i el control de productes, la disposició final quarta desplega el règim pel qual les empreses de serveis d'inversió que dissenyin instruments financers per a la seva comercialització a clients han d'implementar un procés previ d'aprovació de cada instrument, per identificar un mercat de clients finals als quals s'ha de dirigir l'instrument. L'objectiu és que les característiques dels productes siguin les més adequades per a cada tipus de clients identificat, incloent en l'anàlisi el que fa referència als canals de distribució dels instruments financers concernits.

D'aquesta manera, es reforça l'objectiu de protecció a l'inversor, ja que les qüestions relatives a la idoneïtat de l'instrument financer per al client concret al qual es dirigeix no estan presents ja únicament en el moment de la comercialització, sinó des de la mateixa concepció i disseny d'aquest. Destaca també el fet que els procediments d'aprovació abans esmentats els ha d'aprovar el mateix consell d'administració de l'empresa de serveis d'inversió.

Una altra qüestió que reforça tant la protecció a l'inversor com la capacitat de supervisió de la CNMV, és la relativa a l'obligació d'incloure, en els registres de les empreses de serveis d'inversió, les converses telefòniques i comunicacions electròniques relacionades amb l'execució d'ordres per compte propi i amb la prestació del servei de recepció, transmissió i execució d'ordres.

La disposició final quarta inclou també ajustos en matèria de supervisió d'empreses de serveis d'inversió, per avançar en la transposició completa de la Directiva 2013/36/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013, relativa a l'accés a l'activitat de les entitats de crèdit i a la supervisió prudencial de les entitats de crèdit i les empreses d'inversió, per la qual es modifica la Directiva 2002/87/CE i es deroguen les directives 2006/48/CE i 2006/49/CE.

La disposició final cinquena modifica el Reial decret 84/2015, de 13 de febrer, pel qual es desplega la Llei 10/2014, de 26 de juny, d'ordenació, supervisió i solvència d'entitats de crèdit, amb l'objectiu d'assegurar l'intercanvi d'informació adequat entre el Banc d'Espanya i altres autoritats competents de la Unió Europea, en el cas d'entitats espanyoles controlades per una entitat matriu de la Unió Europea. Amb això es transposa l'article 124.3 de la Directiva 2013/36/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013, per a entitats de crèdit i es completa la transposició de la Directiva esmentada.

La disposició final sisena modifica el Reial decret 878/2015, de 2 d'octubre, sobre compensació, liquidació i registre de valors negociables representats mitjançant anotacions en compte, sobre el règim jurídic dels dipositaris centrals de valors i de les entitats de contrapartida central i sobre requisits de transparència dels emissors de valors admesos a negociació en un mercat secundari oficial, per dur a terme els ajustos imprescindibles per garantir la seva correcta interpretació i aplicació en relació amb les novetats de MIFID II relatives als centres de negociació.

Les disposicions finals setena a onzena contenen, respectivament, les referències al títol competencial, la incorporació de dret de la Unió Europea, les habilitacions normatives, l'entrada en vigor de la norma i l'entrada en vigor de determinades modificacions d'articles del text refós de la Llei del mercat de valors efectuades pel Reial decret llei 14/2018, de 28 de setembre.

En compliment del que preveu la Llei 50/1997, de 27 de novembre, del Govern, el projecte de Reial decret s'ha sotmès al tràmit preceptiu de consulta i audiència mitjançant la seva posada a disposició dels sectors afectats a la seu electrònica del Ministeri d'Economia i Empresa. El text s'ha enviat al Ministeri de Sanitat, Consum i Benestar

Social, al qual està adscrit el Consell de Consumidors i Usuaris, el Ministeri de Justícia, l'Agència Espanyola de Protecció de Dades i el Ministeri per a la Transició Ecològica, del qual depèn l'Oficina Espanyola de Canvi Climàtic.

En virtut d'això, a proposta de la ministra d'Economia i Empresa, amb l'aprovació prèvia de la ministra de Política Territorial i Funció Pública, d'acord amb el Consell d'Estat, i amb la deliberació prèvia del Consell de Ministres a la reunió del dia 21 de desembre de 2018,

DISPOSO:

TÍTOL PRELIMINAR

Disposicions generals

Article 1. *Objecte.*

Aquest Reial decret té per objecte el desplegament del Reial decret llei 21/2017, de 29 de desembre, de mesures urgents per a l'adaptació del dret espanyol a la normativa de la Unió Europea en matèria del mercat de valors, i del text refós de la Llei del mercat de valors, aprovat pel Reial decret legislatiu 4/2015, de 23 d'octubre.

TÍTOL I

Mercats regulats

CAPÍTOL I

Autorització

Article 2. *Requisits per obtenir l'autorització.*

De conformitat amb el que preveu l'article 45 del text refós de la Llei del mercat de valors, els mercats regulats han de complir els requisits següents per obtenir l'autorització de la Comissió Nacional del Mercat de Valors (d'ara endavant, CNMV) i ser inscrits en el registre corresponent de la CNMV:

a) Designar un organisme rector, que ha de tenir la forma de societat anònima i les funcions bàsiques del qual han de ser l'administració i la gestió del mercat, així com la supervisió del seu funcionament.

b) Que els membres de l'òrgan d'administració de l'organisme rector i les persones que exerceixin la seva alta direcció tinguin una reconeguda honorabilitat i coneixements, competències i experiència suficients i dediquin un temps suficient a l'exercici de la seva comesa.

Durant el procediment d'autorització d'un mercat regulat, es presumeix que la persona o persones que efectivament dirigeixen les activitats i les operacions d'un mercat regulat ja autoritzat de conformitat amb el que disposa el text refós de la Llei del mercat de valors, aprovat pel Reial decret legislatiu 4/2015, de 23 d'octubre, compleixen els requisits que estableix el paràgraf anterior, respecte a la reconeguda honorabilitat i coneixements, competència i experiència suficients.

c) Que els accionistes que tindran una participació significativa en l'organisme rector del mercat siguin idonis, d'acord amb el que estableix l'article 48 del text refós de la Llei del mercat de valors.

d) Disposar de recursos financers suficients, atesa la necessitat d'assegurar el seu funcionament ordenat i tenint en compte la naturalesa i l'abast de les operacions que s'hi duen a terme i el tipus i el grau de risc a què s'exposa.

e) Disposar de normes i procediments de negociació que compleixin el que disposa l'article 6.1.d) del Reial decret llei 21/2017, de 29 de desembre.

f) Disposar de sistemes, procediments i mecanismes que compleixin el que estableix el títol I del Reial decret llei 21/2017, de 29 de desembre.

Article 3. *Requisits de la sol·licitud.*

1. La sol·licitud d'autorització per a la creació d'un mercat regulat s'ha de dirigir a la CNMV i s'ha d'acompanyar amb els documents següents:

- a) El projecte d'estatuts socials de l'organisme rector.
- b) El projecte de reglament de mercat.
- c) Un programa d'activitats que detalli l'estructura organitzativa del mercat, els instruments financers susceptibles de ser-hi negociats i els serveis que pretén prestar l'organisme rector.

2. La CNMV ha de consultar prèviament amb l'autoritat competent de l'Estat membre de la Unió Europea responsable de la supervisió de les entitats de crèdit o les entitats asseguradores o reasseguradores, i en els termes que preveuen els apartats 3 i 6 de l'article 17 del Reial decret 217/2008, de 15 de febrer, sobre el règim jurídic de les empreses de serveis d'inversió i de les altres entitats que presten serveis d'inversió i pel qual es modifica parcialment el Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre, sobre l'autorització d'un organisme rector de mercat quan es doni alguna de les circumstàncies següents:

- a) Que la nova empresa hagi de ser controlada per una entitat de crèdit o una entitat asseguradora o reasseguradora autoritzada a la Unió Europea.
- b) Que el seu control l'hagi d'exercir l'empresa dominant d'una entitat de crèdit o una entitat asseguradora o reasseguradora autoritzada a la Unió Europea.
- c) Que el seu control l'hagin d'exercir les mateixes persones físiques o jurídiques que controlin l'entitat de crèdit o una entitat asseguradora o reasseguradora autoritzada a la Unió Europea.

3. Durant la instrucció del procediment, la CNMV pot exigir als promotors totes les dades, els informes o els antecedents que es considerin necessaris per verificar el compliment de les condicions i els requisits que estableix aquest Reial decret.

Article 4. *Modificacions estatutàries.*

1. Les modificacions dels estatuts socials dels organismes rectors s'han de subjectar al procediment d'autorització de nous organismes, si bé la sol·licitud d'autorització s'ha de resoldre, i notificar-se als interessats, dins dels dos mesos següents a la seva presentació.

2. No obstant el que preveu l'apartat 1, no requereixen autorització prèvia, encara que s'hagin de comunicar posteriorment a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, les modificacions dels estatuts socials que tinguin per objecte:

- a) El canvi de domicili dins del territori nacional.
- b) La incorporació als estatuts de preceptes legals o reglamentaris de caràcter imperatiu o prohibitiu, o el compliment de resolucions judicials o administratives.
- c) Les ampliacions de capital amb càrrec a reserves.
- d) Aquelles altres modificacions per a les quals la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en contestació en consulta prèvia o mitjançant resolució de caràcter general, hagi considerat innecessari, per la seva escassa rellevància, el tràmit d'autorització.

CAPÍTOL II

Organismes rectors

Article 5. *Règim d'incompatibilitats i limitacions dels consellers.*

1. Els membres de l'òrgan d'administració dels organismes rectors han de dedicar un temps suficient a l'exercici de les seves funcions en l'organisme rector de mercat. A

aquests efectes, el nombre de càrrecs que un membre de l'òrgan d'administració d'un organisme rector pot ocupar simultàniament en qualssevol entitats depèn de les circumstàncies específiques i de la naturalesa, l'abast i la complexitat de les activitats de l'organisme rector del mercat.

2. A excepció dels que representin l'Estat, les comunitats autònomes o les entitats locals, els membres de l'òrgan d'administració dels organismes rectors no poden en cap cas ocupar simultàniament més càrrecs que els previstos en una de les combinacions següents:

- 1r un càrrec executiu juntament amb dos càrrecs no executius,
- 2n quatre càrrecs no executius.

S'entén per càrrecs executius els que exerceixin funcions executives sigui quin sigui el vincle jurídic que els atribueixi aquestes funcions.

3. Als efectes del que disposa l'apartat anterior, es computen com un sol càrrec:

- a) Els càrrecs executius o no executius ocupats dins d'un mateix grup.
- b) Els càrrecs executius o no executius ocupats dins de societats mercantils en què l'organisme rector tingui una participació significativa.

4. Per determinar el nombre màxim de càrrecs no s'han de computar els càrrecs exercits en organitzacions o entitats sense ànim de lucre o que no persegueixin fins comercials.

5. La CNMV pot autoritzar els membres de l'òrgan d'administració a ocupar un càrrec no executiu addicional si considera que això no impedeix l'exercici correcte de les seves activitats en l'organisme rector. Aquesta autorització s'ha de comunicar a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats (d'ara endavant, AEVM).

6. El concepte de dedicació de temps suficient a l'exercici de les seves funcions per part d'un membre de l'òrgan d'administració s'ha d'interpretar de conformitat amb el que estableixi l'AEVM en les directrius que aprovi sobre això.

Article 6. *Comitè de nomenaments.*

1. Els organismes rectors han d'establir un comitè de nomenaments integrat per membres de l'òrgan d'administració que no exerceixin funcions executives en l'organisme rector.

2. El comitè de nomenaments que preveu l'apartat anterior ha d'exercir les funcions següents:

- a) Identificar i recomanar, per tal que l'òrgan d'administració o la junta general els aprovi, candidats per proveir els llocs vacants de l'òrgan d'administració.
- b) Avaluar l'equilibri de coneixements, competències, diversitat i experiència de l'òrgan d'administració i elaborar una descripció de les funcions i aptituds necessàries per a un nomenament concret, valorant la dedicació de temps prevista per a l'exercici de la plaça.
- c) Avaluar periòdicament, i almenys un cop l'any, l'estructura, la mida, la composició i l'actuació de l'òrgan d'administració, i fer-li recomanacions, respecte a possibles canvis.
- d) Avaluar periòdicament, i almenys un cop l'any, els coneixements, les competències i l'experiència dels diversos membres de l'òrgan d'administració i d'aquest en el seu conjunt, i informar-ne en conseqüència l'òrgan rector.
- e) Revisar periòdicament la política de l'òrgan d'administració en matèria de selecció i nomenament dels membres de l'alta direcció i formular recomanacions a l'òrgan d'administració.
- f) Establir un objectiu de representació per al sexe menys representat en l'òrgan d'administració i elaborar orientacions sobre com augmentar el nombre de persones del sexe menys representat amb vista a assolir aquest objectiu.

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

4. En l'exercici de la seva comesa, el comitè de nomenaments pot utilitzar els recursos de qualsevol tipus que consideri apropiats, inclòs l'assessorament extern.

Article 7. *Diversitat en la composició de l'òrgan d'administració i requisits d'idoneïtat.*

1. Els organismes rectors de mercat i, si s'escau, els seus comitès de nomenaments, han de tenir en compte una àmplia gamma de qualitats i competències a l'hora de seleccionar els membres dels seus òrgans d'administració i per a això han d'establir una política que afavoreixi la diversitat en el si de l'òrgan d'administració.

2. Tots els membres de l'òrgan d'administració i de l'alta direcció d'un organisme rector de mercat han de posseir en tot moment l'honorabilitat adequada, així com coneixements, competències i experiència suficients per a l'exercici de la seva comesa.

Aquests requisits són exigibles a les persones físiques que representin les persones jurídiques en els òrgans d'administració, de conformitat amb el que disposa l'article 236.5 del text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.

3. L'òrgan d'administració ha de tenir col·lectivament els coneixements, les competències i l'experiència oportuns per poder comprendre les activitats de l'organisme rector de mercat, inclosos els riscos principals.

4. Cadascun dels membres de l'òrgan d'administració ha d'actuar amb honestedat, integritat i independència d'esperit, avaluar i qüestionar de manera efectiva les decisions de l'alta direcció quan sigui necessari, i vigilar i controlar de manera efectiva el procés decisor.

5. Els organismes rectors de mercat han de dedicar recursos humans i financers adequats a la iniciació i formació dels membres de l'òrgan d'administració.

6. Els organismes rectors de mercat han de vetllar en tot moment pel compliment dels requisits d'idoneïtat que preveuen els articles 184.1 i 184 bis del text refós de la Llei del mercat de valors, el Reial decret 217/2008, de 15 de febrer, i aquest Reial decret.

La valoració de la idoneïtat dels membres de l'òrgan d'administració i de l'alta direcció l'ha de produir tant el mateix organisme rector de mercat com la CNMV.

7. Els conceptes d'honorabilitat, coneixements, competències i experiència oportuns tant individuals com col·lectius per part de l'òrgan d'administració i de l'alta direcció, i de diversitat s'han d'interpretar de conformitat amb el que estableixi l'AEVM en les directrius que aprovi sobre això.

Article 8. *Definició, avaluació i supervisió dels sistemes de govern corporatiu.*

1. Els òrgans d'administració dels organismes rectors de mercat han de definir i vigilar l'aplicació d'un sistema de govern corporatiu que:

- a) garanteixi una gestió eficaç i prudent de l'organisme rector; i
- b) inclogui el repartiment de funcions i la prevenció de conflictes d'interessos, promovent la integritat del mercat.

2. L'òrgan d'administració ha de controlar i avaluar periòdicament l'eficàcia del sistema de govern corporatiu de l'organisme rector de mercat i ha de prendre les mesures adequades per solucionar qualsevol deficiència.

3. Els membres de l'òrgan d'administració han de tenir un accés adequat a la informació i els documents necessaris per supervisar i controlar els procediments de decisió en la direcció.

4. Els organismes rectors de mercat han de notificar a la CNMV, en relació amb el que disposa l'article 47 del text refós de la Llei del mercat de valors:

- a) la identitat de tots els membres del seu òrgan d'administració, anualment i en el termini de 30 dies des de la finalització de l'exercici societari,
- b) qualsevol canvi en la composició de l'òrgan d'administració i dels qui exerceixin càrrecs de direcció com a mínim amb trenta dies d'antelació a la data del nomenament o cessament del membre en qüestió o de l'efectivitat del canvi proposat i la composició resultant de l'òrgan; i
- c) tota la informació necessària per valorar si aquest organisme rector compleix el que estableix aquest capítol.

5. La notificació que preveu l'apartat anterior ha d'incloure, almenys, els aspectes següents:

- a) nom del conseller o de la persona que ocupi el càrrec de direcció,
- b) si s'escau, una descripció de les responsabilitats que ha d'assumir en el nou càrrec; i
- c) si s'escau, nombre de càrrecs que ocupa en qualsevol entitat amb indicació del seu caràcter executiu o no executiu i descripció de les responsabilitats associades a aquests.

Article 9. *Memòria.*

Els organismes rectors de mercats regulats han d'elaborar una memòria en la qual detallin la forma en què compleixen els requisits tècnics, organitzatius, de funcionament i de gestió de riscos que exigeixen els articles 6 a 17 del Reial decret llei 21/2017, de 29 de desembre, i la normativa europea directament aplicable per exercir les seves funcions. La persona titular del Ministeri d'Economia i Empresa o, mitjançant la seva habilitació expressa, la CNMV poden regular el model al qual s'hagi d'ajustar aquesta memòria. L'organisme rector del mercat regulat ha de mantenir actualitzada aquesta memòria, les modificacions de la qual s'han de remetre a la CNMV.

Article 10. *Règim econòmic.*

1. Els recursos propis dels organismes rectors han de cobrir els diferents riscos de l'entitat, com ara els operatius, jurídics, d'inversió i, si s'escau, liquidació o reestructuració.

El capital dels organismes rectors ha de ser el necessari per assegurar la consecució del seu objecte social.

2. L'organisme rector del mercat regulat ha de remetre a la CNMV, abans del 15 de novembre de cada any, el seu pressupost estimatiu anual, en el qual s'han d'expressar detalladament els preus i les comissions que s'aplicaran pels béns o serveis que prestin, així com les ulteriors modificacions que introdueixin en el seu règim econòmic.

La CNMV pot sol·licitar als organismes rectors l'ampliació oportuna de la documentació i les dades en què es basa la fixació dels seus preus i les seves comissions.

En el termini de 45 dies naturals des que la CNMV rebi la documentació a què es refereix el paràgraf anterior o, si s'escau, des de la seva recepció completa, la CNMV pot establir excepcions o limitacions als preus màxims d'aquests serveis quan puguin afectar la solvència financera dels organismes rectors, provocar conseqüències perturbadores per al desenvolupament del mercat d'instruments financers o contràries als principis que el regixen, o introduir discriminacions injustificades entre els diferents membres del mercat.

Aquestes potestats també es poden exercir respecte de les entitats amb les quals els organismes rectors hagin subscrit acords d'externalització o encàrrecs de gestió de serveis relacionats amb els instruments financers.

3. Els organismes rectors han de sotmetre els seus comptes anuals a l'aprovació de la junta general d'accionistes, amb la seva auditoria prèvia, en els termes que estableix l'article 241 del text refós de la Llei del mercat de valors.

4. L'informe anual d'auditoria de cada organisme rector s'ha d'enviar, per tal que l'examini, a la CNMV, que pot dirigir als organismes rectors les recomanacions que consideri pertinents segons aquest examen, sense perjudici de les altres facultats que li corresponen d'acord amb la normativa vigent.

CAPÍTOL III

Membres dels mercats regulats

Article 11. *Accés, pèrdua i suspensió de la condició de membre d'un mercat regulat.*

1. Les entitats que pretenguin accedir a la condició de membre han de sol·licitar aquest accés a l'organisme rector del mercat, que l'ha de concedir quan aquesta entitat compleixi els requisits previstos als articles 23 a 25 del Reial decret llei 21/2017, de 29 de desembre, al capítol III del títol IV del text refós de la Llei del mercat de valors i als requisits previstos a les normes del mercat regulat en aplicació dels articles 6 a 17 del Reial decret llei 21/2017, de 29 de desembre.

2. La condició de membre d'un mercat regulat es perd per:

- a) Renúncia.
- b) Revocació de l'autorització d'empresa de serveis d'inversió o entitat de crèdit d'acord amb l'article 160 del text refós de la Llei del mercat de valors o amb l'article 8 de la Llei 10/2014, de 26 de juny, d'ordenació, supervisió i solvència d'entitats de crèdit, ja sigui per sanció o per una altra causa prevista legalment.
- c) Incompliment dels requisits i les obligacions que preveuen el text refós de la Llei del mercat de valors i aquest Reial decret o el Reial decret llei 21/2017, de 29 de desembre.

La pèrdua de la condició de membre és eficaç des del dia en què es comuniqui la renúncia, des que es notifiqui la revocació de la notificació o des que l'incompliment sigui apreciat i declarat pel supervisor i comunicat al mercat regulat.

3. Quan, d'acord amb el que preveuen els articles 302.3 i 303.3 del text refós de la Llei del mercat de valors, s'imposi la sanció de suspensió de la condició de membre d'un mercat regulat, l'entitat afectada no pot dur a terme cap de les activitats pròpies de la condició esmentada durant el període al qual s'estengui la sanció.

CAPÍTOL IV

Admissió a negociació

Article 12. *Requisits i procediment d'admissió.*

Els requisits i el procediment aplicables a les admissions a negociació d'instruments financers en els mercats regulats es regeixen per:

1. El Reglament (UE) núm. 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017, sobre el fullet que s'ha de publicar en cas d'oferta pública o admissió a cotització de valors en un mercat regulat i pel qual es deroga la Directiva 2003/71/CE, en el cas de valors subjectes a aquest acte legislatiu.

2. Per a la resta d'instruments financers als qual el Reglament que esmenta l'apartat anterior no sigui aplicable, per la seva normativa específica i, si no n'hi ha, per les condicions d'admissió que estableix el mercat regulat corresponent.

CAPÍTOL V

Mercats de contractes d'instruments financers derivats

Article 13. *Condicions generals dels contractes.*

1. L'organisme rector ha de comunicar a la CNMV les condicions generals dels contractes que hagin de ser objecte de negociació, així com les seves modificacions.

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

- a) Descripció del tipus de subjacent dels contractes.
- b) Categoria o grup de contractes a què pertany, si s'escau.
- c) Import nominal.
- d) Forma de determinació dels venciments de contractes admesos als efectes de negociació.
- e) Forma de cotització per als contractes que siguin objecte de negociació.
- f) Membres amb accés a la negociació.
- g) Criteris per a la introducció de noves sèries, en el cas de les opcions.
- h) Regles de liquidació al venciment, amb indicació, si s'escau, de la forma de determinació dels valors lliurables o del preu de liquidació a venciment.
- i) Determinació de l'entitat encarregada de la gestió del registre comptable, que pot ser una entitat de contrapartida central.
- j) Qualsevol altra informació que sigui necessària perquè la negociació permeti una formació de preus ordenada i l'existència de condicions efectives de liquidació.

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

TÍTOL II

Límits de posicions

CAPÍTOL 1

Establiment de límits

Article 14. *Aspectes generals dels límits de posició al volum d'una posició neta en derivats sobre matèries primeres.*

1. Els límits de posició al volum de posició neta que pugui mantenir qualsevol persona o entitat en qualsevol moment en derivats sobre matèries primeres negociats en centres de negociació i contractes equivalents econòmicament negociats fora d'un centre de negociació a què es refereix l'article 85 del text refós de la Llei del mercat de valors, els ha de fixar la CNMV en els supòsits següents:

- a) quan els derivats sobre matèries primeres esmentats es negociïn exclusivament en centres de negociació espanyols; i
- b) quan es negociïn volums considerables dels derivats sobre matèries primeres esmentats de manera simultània en centres de negociació sota l'àmbit de supervisió de la CNMV i altres autoritats nacionals competents, i el centre de negociació en el qual es

registri el volum més gran de negociació sigui el que estigui sota l'àmbit de supervisió de la CNMV.

2. La CNMV ha de fixar els límits que preveu l'apartat anterior:

a) de conformitat amb el Reglament delegat (UE) 2017/591 de la Comissió, d'1 de desembre de 2016, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE, de 15 de maig de 2014, pel que fa a les normes tècniques de regulació per a l'aplicació de límits a les posicions en derivats sobre matèries primeres; i

b) sobre la base del conjunt de les posicions mantingudes per una persona i les mantingudes en nom seu dins de l'àmbit del grup agregat.

Aquests límits han d'incloure les posicions mantingudes en els contractes negociats fora d'un centre de negociació equivalents econòmicament als contractes referits a l'apartat 1.

3. Els límits han d'especificar líndars quantitius clars pel que fa al volum màxim d'una posició en un derivat sobre matèries primeres que pugui tenir una persona o entitat.

Article 15. Límits de posició al volum d'una posició neta en derivats sobre matèries primeres negociats en diversos centres de negociació.

1. En el supòsit que preveu l'article 14.1.b), la CNMV ha d'establir els límits de posició únics que s'han d'aplicar a tota la negociació relativa a aquest contracte, amb la consulta prèvia a les autoritats competents dels altres centres de negociació en què es negociïn volums considerables del derivat de què es tracti sobre els límits de posició únics que s'han d'aplicar i de les revisions d'aquests límits.

2. Quan la CNMV sigui consultada per l'autoritat competent d'un altre Estat membre en el qual resideixi el centre de negociació en què es registri el volum més gran de negociació d'un mateix derivat sobre matèries primeres, i consideri que no es compleixen els requisits que estableix l'article 85 del text refós de la Llei del mercat de valors, ha de detallar per escrit totes les raons per les quals considera que no es compleixen els requisits esmentats i ho ha de comunicar a aquesta autoritat competent de l'altre Estat membre.

3. La CNMV ha d'establir mecanismes de cooperació amb les autoritats nacionals competents dels centres de negociació en els quals es negociï el mateix derivat sobre matèries primeres que es negocia als centres de negociació sota l'àmbit de supervisió de la CNMV i també amb les autoritats nacionals competents dels titulars de posicions en aquests derivats sobre matèries primeres. Aquests mecanismes de cooperació han d'incloure l'intercanvi d'informació pertinent per permetre la supervisió i aplicació de límits de posició únics.

Article 16. Revisió dels límits per la CNMV.

La CNMV ha de revisar els límits de posicions quan es produeixi una variació significativa en la quantitat que es pugui lliurar o en l'interès obert o quan es doni qualsevol altre canvi significatiu en el mercat, sobre la base del qual hagi determinat respecte a la quantitat que es pugui lliurar i l'interès obert, i ha de tornar a fixar els límits de posició de conformitat amb la normativa de desplegament de la Unió Europea.

Article 17. Prohibició de superar els límits.

1. Cap persona que sigui part d'un contracte afectat pels límits de posició determinats per la CNMV pot mantenir posicions superiors a aquests límits, independentment del seu lloc de residència, domicili social o lloc d'establiment.

2. Cap persona que sigui part d'un contracte de derivats que es negociï en un centre de negociació supervisat per la CNMV i estigui afectat pels límits de posició establerts per una autoritat nacional competent d'un altre Estat membre, pot mantenir posicions superiors a aquests límits.

Article 18. Notificació dels límits de posicions a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats.

1. La CNMV ha de notificar a l'AEVM els límits de posicions exactes que té intenció de fixar de conformitat amb els articles 14 a 17.

2. La CNMV, una vegada rebut el dictamen que emeti l'AEVM de conformitat amb l'article 57.5 de la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, ha de notificar els límits de posicions als centres de negociació corresponents, després d'haver-los ajustat, si s'escau, de conformitat amb el dictamen de l'AEVM.

En cas que la CNMV consideri que no és necessari modificar els límits a la posició de conformitat amb el dictamen de l'AEVM, la CNMV:

a) ha d'oferir a l'AEVM una justificació amb els motius pels quals no considera necessari fer la modificació; i

b) ha de publicar amb caràcter immediat al seu lloc web un avís en què s'expliquin exhaustivament les raons de la seva posició.

Article 19. Aplicació de límits més restrictius en casos excepcionals.

1. La CNMV no ha d'imposar límits que siguin més restrictius que els adoptats d'acord amb l'article 85 del text refós de la Llei del mercat de valors, excepte en casos excepcionals objectivament justificats i proporcionats, atesa la liquiditat del mercat específic i el funcionament ordenat d'aquest mercat.

2. La CNMV ha de publicar al seu lloc web (adreça electrònica) el detall dels límits més restrictius de les posicions que decideixin imposar.

3. Els límits a què es refereixen els apartats anteriors són vàlids durant un període inicial que no ha d'excedir sis mesos a partir de la data de la seva publicació al lloc web i es poden renovar per trams addicionals, cadascun dels quals no ha d'excedir sis mesos, si les raons de la restricció segueixen sent aplicables. Si no es renoven després d'aquest període de sis mesos, expiren automàticament.

4. Quan decideixi imposar límits de les posicions més restrictius, la CNMV ho ha de notificar a l'AEVM i ha d'incloure una justificació dels límits més restrictius que s'hagin imposat.

Article 20. Supervisió dels límits de posició al volum d'una posició neta en derivats sobre matèries primeres.

Als efectes de la supervisió del compliment del que disposa l'article 15, els membres o participants de mercats regulats i de sistemes multilaterals de negociació (SMN), així com els clients de sistemes organitzats de contractació (SOC), han de comunicar almenys diàriament a l'empresa de serveis d'inversió o a l'organisme rector del mercat que gestioni el centre de negociació de què es tracti el detall de les seves pròpies posicions mantingudes a través de contractes negociats en aquest centre de negociació, així com els corresponents als seus clients i els clients d'aquests, fins a arribar a l'últim client.

Article 21. Aplicació de controls de la gestió de les posicions pels gestors de centres de negociació.

1. L'empresa de serveis d'inversió o l'organisme rector del mercat que gestioni el centre de negociació ha de comunicar a la CNMV les dades detallades dels controls de la gestió de les posicions adoptades en virtut de l'article 85 del text refós de la Llei del mercat de valors.

2. Aquesta informació s'ha d'actualitzar sempre que es produeixin canvis en els controls de la gestió de les posicions aplicats pels gestors dels centres de negociació.

3. La CNMV ha de comunicar la mateixa informació que preveu l'apartat 1 a l'AEVM.

CAPÍTOL 2

Comunicació de les posicions en derivats sobre matèries primeres, drets d'emissió o derivats sobre drets d'emissió

Article 22. Obligacions d'informació dels gestors de centres de negociació.

1. En virtut de l'article 86 del text refós de la Llei del mercat de valors, les empreses de serveis d'inversió i els organismes rectors del mercat que gestionin un centre de negociació que negociï derivats sobre matèries primeres, drets d'emissió o derivats sobre drets d'emissió, han de publicar un informe setmanal amb les posicions agregades mantingudes per les diferents categories de persones respecte dels diferents derivats sobre matèries primeres o drets d'emissió o derivats d'aquests negociats al seu centre de negociació, en el qual s'especifiquin els aspectes següents:

- a) el nombre de posicions llargues i curtes per aquestes categories,
- b) els canvis sobre això des de l'informe anterior,
- c) el percentatge d'interès obert total que representa cada categoria; i
- d) el nombre de persones que mantenen posicions en cada categoria de conformitat amb l'article 24.

2. L'obligació que preveu l'apartat 1 només és aplicable quan tant el nombre de persones com les seves posicions obertes excedeixin els llindars mínims que estableix l'article 83 del Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa als requisits organitzatius i les condicions de funcionament de les empreses de serveis d'inversió, i els termes definits als efectes d'aquesta Directiva.

3. Les empreses de serveis d'inversió i els organismes rectors del mercat han de remetre l'informe setmanal que preveu l'apartat 1 a la CNMV i a l'AEVM de conformitat amb el Reglament d'execució (UE) 2017/1093 de la Comissió, de 20 de juny de 2017, pel qual s'estableixen normes tècniques d'execució relatives al format dels informes de posicions de les empreses de serveis d'inversió i els organismes rectors del mercat.

4. Les empreses de serveis d'inversió i els organismes rectors del mercat que gestionin un centre de negociació que negociï derivats sobre matèries primeres, drets d'emissió o derivats sobre drets d'emissió han de facilitar a la CNMV, almenys diàriament, un desglossament complet de les posicions mantingudes per totes les persones, inclosos els membres o participants i els seus clients, al centre de negociació. El format d'aquests informes és el que preveu l'annex II del Reglament d'execució (UE) 2017/1093 de la Comissió, de 20 de juny de 2017.

Article 23. Desglossament de la informació.

La informació a què fa referència l'article anterior ha de distingir entre:

1. posicions que, de manera objectivament mesurable, poden reduir els riscos directament relacionats amb activitats comercials, de conformitat amb el que preveu la normativa de desplegament del dret de la Unió Europea; i
2. altres posicions.

Article 24. Obligacions d'informació de les empreses de serveis d'inversió que negociïn derivats al marge d'un centre de negociació.

1. En virtut de l'article 86 del text refós de la Llei del mercat de valors, les empreses de serveis d'inversió que negociïn, al marge del centre de negociació, derivats sobre matèries primeres o drets d'emissió o derivats d'aquests per als quals la CNMV fixi els límits a la posició en els termes de l'article 85 del text refós de la Llei del mercat de valors, han de facilitar a la CNMV, almenys diàriament, un desglossament complet de les posicions corresponents als seus clients i als clients d'aquests, fins a arribar a l'últim client. El format

d'aquests informes és el que preveu l'annex II del Reglament d'execució (UE) 2017/1093 de la Comissió, de 20 de juny de 2017.

2. L'obligació que estableix l'apartat anterior és aplicable a qualsevol empresa de serveis d'inversió, incloses les empreses de serveis d'inversió autoritzades en estats no membres de la Unió Europea que operin a la Unió Europea:

a) quan l'únic centre de negociació en el qual es negociïn aquests derivats sobre matèries primeres o drets d'emissió o derivats d'aquests en qüestió estigui sota l'àmbit de supervisió de la CNMV; o

b) quan es negociïn volums considerables d'aquests derivats sobre matèries primeres o drets d'emissió o derivats d'aquests en qüestió de manera simultània en centres de negociació sota l'àmbit de supervisió de la CNMV i d'altres autoritats nacionals competents, i el centre de negociació en el qual es registri el volum més gran de negociació sigui el que estigui sota l'àmbit de supervisió de la CNMV.

3. La informació a què fa referència aquest article s'ha de remetre desglossada de conformitat amb l'article 22 i amb l'annex II del Reglament d'execució (UE) 2017/1093 de la Comissió, de 20 de juny de 2017.

Article 25. Obligació de classificació a les persones que mantinguin posicions en un derivat sobre matèries primeres, un dret d'emissió o un derivat sobre un dret d'emissió.

Les persones que mantinguin posicions en un derivat sobre matèries primeres, un dret d'emissió o un derivat sobre un dret d'emissió han de ser classificades per l'empresa de serveis d'inversió o l'organisme rector del mercat que gestioni aquest centre de negociació, en funció de la naturalesa de la seva activitat principal i prenent en consideració tota autorització aplicable, en una de les categories següents:

1. Empreses de serveis d'inversió o entitats de crèdit.

2. Institucions d'inversió col·lectiva i societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva tal com regula la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, i entitats de capital de risc, altres entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat i les societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat tal com regula la Llei 22/2014, de 12 de novembre, per la qual es regulen les entitats de capital de risc, altres entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat i les societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat, i per la qual es modifica la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.

3. Altres entitats financeres, incloses empreses d'assegurances i empreses de reassegurances tal com defineix la Llei 20/2015, de 14 de juliol, d'ordenació, supervisió i solvència de les entitats asseguradores i reasseguradores, i fons de pensions d'ocupació tal com defineix el text refós de la Llei de regulació dels plans i fons de pensions, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2002, de 29 de novembre.

4. Empreses comercials; o

5. en el cas dels drets d'emissió o dels derivats sobre drets d'emissió, operadors amb obligacions de conformitat amb la Directiva 2003/87/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 d'octubre de 2003, per la qual s'estableix un règim per al comerç de drets d'emissió de gasos d'efecte d'hivernacle a la Comunitat i per la qual es modifica la Directiva 96/61/CE del Consell.

TÍTOL III

Serveis de subministrament de dades

Article 26. Condicions aplicables als APA.

1. Els agents de publicació autoritzats (d'ara endavant, APA) han d'establir polítiques, mitjans i procediments adequats per fer pública la informació requerida d'acord amb els

articles 20 i 21 del Reglament (UE) núm. 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, tan a prop del temps real com sigui possible tècnicament i en condicions comercials raonables.

2. La informació feta pública pels APA de conformitat amb el que disposa l'apartat 1 ha d'incloure, com a mínim, els detalls següents:

- a) l'identificador de l'instrument financer,
- b) el preu al qual s'hagi conclòs l'operació,
- c) el volum de l'operació,
- d) l'hora de l'operació,
- e) l'hora a la qual s'hagi comunicat l'operació,
- f) la divisa de l'operació,
- g) el codi del centre de negociació en el qual s'hagi executat l'operació o, si l'operació s'ha executat mitjançant un internalitzador sistemàtic, el codi «SI», o el codi «OTC» per a la resta dels casos; i
- h) si s'escau, un indicador que l'operació ha estat subjecta a condicions específiques.

3. Els APA han de complir els requisits d'organització següents:

a) han de gestionar i mantenir dispositius administratius eficaços per evitar conflictes d'interessos amb els seus clients. En particular, un APA que sigui també una societat rectora d'un centre de negociació o una empresa de serveis d'inversió ha de tractar tota la informació recopilada de manera no discriminatòria i ha de gestionar i mantenir dispositius adequats per separar les diferents funcions comercials;

b) han d'establir mecanismes de seguretat sòlids per:

- 1r garantir la seguretat dels mitjans de transmissió de la informació,
- 2n reduir al mínim el risc de corrupció de dades i d'accés no autoritzat i
- 3r evitar fugues d'informació abans de la publicació;

c) han de mantenir recursos adequats i han d'establir instal·lacions de reserva a fi d'oferir i mantenir els seus serveis en tot moment; i

d) han d'establir sistemes que permetin:

- 1r controlar de manera efectiva que la comunicació d'operacions sigui completa,
- 2n detectar omissions i errors manifestos, i
- 3r sol·licitar el reenviament dels informes erronis.

Article 27. *Condicions aplicables als PIC.*

1. Els proveïdors d'informació consolidada (d'ara endavant, PIC) han d'establir polítiques i mitjans i procediments adequats per recopilar la informació publicada de conformitat amb els articles 6 i 20 del Reglament (UE) núm. 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, consolidar-la en un flux electrònic continu de dades i posar-la a disposició del públic al més pròxim al temps real com sigui possible tècnicament i en condicions comercials raonables, incloent-hi com a mínim les dades següents:

- a) l'identificador de l'instrument financer,
- b) el preu al qual s'hagi conclòs l'operació,
- c) el volum de l'operació,
- d) l'hora de l'operació,
- e) l'hora a la qual s'hagi comunicat l'operació,
- f) la divisa de l'operació,
- g) el codi del centre de negociació en el qual s'hagi executat l'operació o, si l'operació s'ha executat mitjançant un internalitzador sistemàtic, el codi «SI», o el codi «OTC» per a la resta dels casos,

h) si s'escau, el fet que un algoritme informàtic hagi estat responsable de la decisió d'inversió i de l'execució de l'operació,

i) si s'escau, un indicador que l'operació ha estat subjecta a condicions específiques; i

j) en cas d'exempció, de conformitat amb el que disposa l'article 4, apartat 1, lletres a) o b), del Reglament (UE) núm. 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, de l'obligació de fer pública la informació a què fa referència l'article 3.1 del Reglament esmentat, un senyalitzador que indiqui a quina de les exempcions esmentades ha estat subjecta l'operació.

2. Els PIC han d'establir polítiques i disposicions adequades per recopilar la informació publicada de conformitat amb els articles 10 i 21 del Reglament (UE) núm. 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, consolidar-la en un flux electrònic continu de dades i posar-la a disposició del públic al més pròxim al temps real que sigui possible tècnicament i en condicions comercials raonables, incloent-hi com a mínim les dades següents:

a) l'identificador o els elements identificatius de l'instrument financer,

b) el preu al qual s'hagi conclòs l'operació,

c) el volum de l'operació,

d) l'hora de l'operació,

e) l'hora a la qual s'hagi comunicat l'operació,

f) la divisa de l'operació,

g) el codi del centre de negociació en el qual s'hagi executat l'operació o, si l'operació s'ha executat mitjançant un internalitzador sistemàtic, el codi «SI», o el codi «OTC» per a la resta dels casos; i

h) si s'escau, un indicador que l'operació ha estat subjecta a condicions específiques.

3. Els PIC han de garantir la consolidació de les dades facilitades pels mercats regulats, SMN, SOC i APA relatius als instruments financers d'acord amb el que disposa el Reglament delegat (UE) 2017/571 de la Comissió, de 2 de juny de 2016, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa a les normes tècniques de regulació relatives a l'autorització, els requisits d'organització i la publicació d'operacions aplicables als proveïdors de serveis de subministrament de dades.

4. Els PIC han de gestionar i mantenir dispositius administratius eficaços per evitar conflictes d'interessos. En particular, un organisme rector del centre de negociació o un APA que gestionin també un servei d'informació consolidada han de tractar tota la informació recopilada de manera no discriminatòria i han de gestionar i mantenir dispositius adequats per separar les diferents funcions comercials.

5. Els PIC han d'establir mecanismes de seguretat sòlids per garantir la seguretat dels mitjans de transmissió de la informació i reduir al mínim el risc de corrupció de dades i d'accés no autoritzat, i han de mantenir uns recursos adequats i establir instal·lacions de reserva a fi d'oferir i mantenir els seus serveis en tot moment.

Article 28. *Condicions aplicables als SIA.*

1. Els sistemes d'informació autoritzats (d'ara endavant, SIA) han d'establir polítiques, mitjans i procediments adequats per comunicar la informació requerida d'acord amb l'article 26 del Reglament (UE) núm. 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, com més aviat millor, com a molt tard quan finalitzi el dia hàbil següent al dia en què va tenir lloc l'operació. Aquesta informació s'ha de comunicar de conformitat amb els requisits que estableix l'article 26 del Reglament (UE) núm. 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014.

2. Els SIA han de gestionar i mantenir dispositius administratius eficaços per evitar conflictes d'interessos amb els seus clients. En particular, els SIA que també siguin societats rectores del centre de negociació o empreses de serveis d'inversió han de tractar tota la informació recopilada de manera no discriminatòria i han de gestionar i mantenir dispositius adequats per separar les diferents funcions comercials.

3. Els SIA han d'establir mecanismes de seguretat sòlids per garantir la seguretat i autenticació dels mitjans de transmissió de la informació, reduir al mínim el risc de corrupció de dades i d'accés no autoritzat i evitar fugues d'informació, mantenint en tot moment la confidencialitat de les dades, i a aquests efectes han de mantenir uns recursos adequats i han d'establir instal·lacions de reserva a fi d'oferir i mantenir els seus serveis en tot moment.

4. Els SIA han d'establir sistemes que permetin controlar de manera efectiva que la comunicació d'operacions sigui completa, detectar omissions i errors manifestos causats per l'empresa de serveis d'inversió i, en cas que es produeixi un d'aquests errors o omissions, comunicar les dades de l'error o omissió a l'empresa de serveis d'inversió i sol·licitar que tornin a enviar les comunicacions errònies. Així mateix, els SIA han d'establir sistemes que els permetin detectar errors o omissions causats pel mateix SIA, i corregir i remetre, si s'escau a l'autoritat competent corresponent les comunicacions d'operacions correctes i completes.

Disposició addicional primera. *Comunicació de sancions a l'Autoritat Bancària Europea.*

La CNMV ha d'informar l'Autoritat Bancària Europea de les sancions imposades a les empreses de serveis d'inversió, així com dels recursos interposats contra aquestes i els seus resultats.

No obstant això, no és necessari informar sobre sancions imposades a empreses de serveis d'inversió que compleixin els requisits següents:

- a) No estar autoritzades a prestar el servei auxiliar a què es refereix l'article 141.a) del text refós de la Llei del mercat de valors.
- b) Prestar únicament un o diversos dels serveis o activitats d'inversió que enumera l'article 140.1.a), b), d) i g) del text refós de la Llei del mercat de valors.
- c) No estar autoritzades per tenir en dipòsit diners o valors dels seus clients i que, per aquesta raó, mai no es puguin trobar en situació deutora respecte dels clients esmentats.

Disposició addicional segona. *Tractaments de dades de caràcter personal.*

Els tractaments de dades de caràcter personal de les persones físiques que resultin de l'aplicació d'aquest Reial decret s'han de dur a terme amb una subjecció estricta al que disposen el Reglament (UE) núm. 2016/679 del Parlament Europeu i el Consell, de 27 d'abril de 2016, relatiu a la protecció de les persones físiques pel que fa al tractament de les seves dades personals i a la lliure circulació d'aquestes dades, i la resta de la normativa sobre protecció de dades personals.

Disposició addicional tercera. *Competències autonòmiques.*

Les referències a la CNMV en els articles següents s'entenen fetes a les comunitats autònomes amb competències en la matèria en relació amb els mercats que siguin exclusivament del seu àmbit territorial: articles 2, 3.1, 3.3, 4.2, 5.5, 7.6, 8.4, 9, 10.2, 10.4 i 13.1.

Disposició transitòria primera. *Aplicació de les modificacions introduïdes en el Reial decret 2017/2018, de 15 de febrer, i en el Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol.*

Les modificacions que efectua la disposició final quarta d'aquest Reial decret en el Reial decret 217/2008, de 15 de febrer, són aplicables un cop transcorreguts tres mesos des de la data d'entrada en vigor d'aquest Reial decret.

Disposició transitòria segona. *Requisits i procediment aplicables a les admissions a negociació de valors.*

Fins a la completa entrada en vigor del Reglament (UE) núm. 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017, sobre el fullet que s'ha de publicar en cas d'oferta pública o admissió a cotització de valors en un mercat regulat i pel qual es deroga

la Directiva 2003/71/CE, el 21 de juliol de 2019, pel que fa al règim dels requisits i el procediment aplicables a les admissions a negociació de valors en els mercats regulats, previstos a l'article 11.1 d'aquest Reial decret, s'ha d'aplicar la normativa de transposició de la Directiva 2003/71/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 4 de novembre de 2003, sobre el fullet que s'ha de publicar en cas d'oferta pública o admissió a cotització de valors i per la qual es modifica la Directiva 2001/34/CE, continguda al títol III del text refós de la Llei del mercat de valors i la seva normativa de desplegament.

Disposició transitòria tercera. *Adaptació de les denominacions socials per part de les EAFI.*

1. A l'entrada en vigor d'aquest Reial decret, la denominació de les EAFI existents s'entén automàticament substituïda per la denominació EAF.

2. La CNMV i, si s'escau, el Registre Mercantil, han d'adaptar d'ofici els seus registres per recollir la modificació dels estatuts socials de les «EAF» per adaptar-se a aquest Reial decret.

Disposició transitòria quarta. *Registres d'agents.*

La CNMV disposa d'un termini de tres mesos per adaptar els registres als quals es refereix l'article 25 bis a les modificacions efectuades en matèria de contractació d'agents d'acord amb el que preveu l'article 25.5 del Reial decret 217/2008, de 15 de febrer.

Disposició derogatòria única. *Derogació normativa.*

Queden derogades totes les disposicions del mateix rang o inferior que s'oposin al que estableix aquest Reial decret i, en particular, les següents:

1. El Reial decret 710/1986, de 4 d'abril, pel qual es crea un segon mercat de valors a les borses oficials de comerç i es modifiquen les condicions de posada en circulació de títols de renda fixa.

2. El Reial decret 726/1989, de 23 de juny, sobre societats rectores i membres de les borses de valors, societat de borses i fiança col·lectiva.

3. El Reial decret 949/1989, de 28 de juliol, sobre comissions aplicables a les operacions sobre valors admesos a negociació en borses de valors i sobre constitució dels col·legis de corredors de comerç de Madrid, Barcelona i Bilbao.

4. El Reial decret 1416/1991, de 27 de setembre, sobre operacions borsàries especials i sobre transmissions extraborsàries de valors cotitzats i canvis mitjans ponderats.

5. El Reial decret 1333/2005, d'11 de novembre, pel qual es desplega la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, en matèria d'abús de mercat.

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

Disposició final primera. *Modificació del Reial decret 948/2001, de 3 d'agost, sobre sistemes d'indemnització dels inversors.*

L'apartat 1 de l'article 3 del Reial decret 948/2001, de 3 d'agost, sobre sistemes d'indemnització dels inversors, queda redactat en els termes següents:

«1. Són entitats adherides al fons de garantia d'inversions les empreses de serveis d'inversió que preveu l'article 138 del text refós de la Llei del mercat de valors, a excepció de les empreses d'assessorament financer a què es refereix l'article 143.5 del referit text refós de la Llei del mercat de valors.»

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

El Reglament de desplegament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol, queda modificat de la manera següent:

U. L'apartat 13 de l'article 5 queda redactat de la manera següent:

«13. Els fons d'inversió poden suportar les despeses corresponents al servei d'anàlisi financera sobre inversions, a què es refereix l'article 141.e) del text refós de la Llei del mercat de valors, sempre que figuri així en el fullet informatiu del fons i es compleixin els requisits següents:

a) El servei d'anàlisi ha de constituir pensament original i proposar conclusions significatives, que no siguin evidents o de domini públic, derivades de l'anàlisi o el tractament de dades.

b) Aquest servei ha d'estar relacionat amb la vocació inversora del fons d'inversió i contribuir a millorar la presa de decisions sobre inversió.

c) El cost del servei d'anàlisi no ha d'estar influït o condicionat pel volum de les operacions d'intermediació.

d) L'informe anual de la institució a què es refereix l'article 17.4 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, ha de recollir informació quantitativa i qualitativa detallada perquè els inversors tinguin coneixement de l'existència de costos derivats del servei d'anàlisi. En concret, hi han de figurar les despeses corresponents al servei d'anàlisi carregades a la IIC en l'exercici i s'han d'especificar els proveïdors. A més, ha d'incloure l'import pressupostat per a l'exercici següent.

e) Així mateix, quan el cobrament del servei d'anàlisi financera sobre inversions s'efectuï juntament amb una comissió d'intermediació, hi ha de figurar un càrrec identificable separatament que correspongui al servei d'anàlisi assenyalat, i s'han de complir tots els requisits anteriors.

Les gestores s'han de dotar de procediments amb l'objecte d'avaluar periòdicament la qualitat de l'anàlisi i la seva contribució a l'adopció de millors decisions d'inversió, així com garantir que les decisions de selecció de les entitats que proporcionin el servei d'anàlisi financera es prenguin de manera separada i independent respecte de la selecció d'intermediaris a través dels quals porten a terme les transaccions per a les IIC, i establir mecanismes per gestionar adequadament els conflictes d'interès que puguin sorgir, amb la finalitat de complir el seu deure actuar en benefici dels partícips.»

Dos. L'apartat 7 de l'article 6 queda redactat de la manera següent:

«7. A les accions d'una societat d'inversió també els és aplicable el que disposen els apartats 8, 9 i 10 de l'article 4. L'apartat 3 d'aquest article també és aplicable a les societats d'inversió de capital variable (d'ara endavant, SICAV) que atorguin liquiditat en els termes que preveu l'article 78. En el cas de les societats on les accions estiguin admeses a negociació en borsa de valors o un mercat o sistemes organitzats de contractació, l'entitat encarregada del registre i custòdia de les seves accions és l'entitat encarregada de remetre l'estat de posició que regula l'apartat 3 de l'article 4, amb la periodicitat que s'hi indica. Als efectes del que disposa l'apartat 8, es considera mitjà de difusió apte, a més dels que indica el dit apartat, la pàgina web de la societat d'inversió o de la seva gestora. És igualment aplicable a les SICAV l'apartat 13 de l'article 5.»

Disposició final tercera. *Modificació del 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 de valors en mercats secundaris oficials, d'ofertes públiques de venda o subscripció i del fullet exigible a aquests efectes.*

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 de valors en mercats secundaris oficials, d'ofertes públiques de venda o subscripció i del fullet exigible a aquests efectes, queda modificat de la manera següent:

U. Es modifica l'apartat 3 de l'article 1, amb la redacció següent:

«3. Així mateix, aquest Reial decret s'aplica, amb les excepcions i les adaptacions que la Comissió Nacional del Mercat de Valors (d'ara endavant, CNMV) determini, a les ofertes públiques de venda o subscripció i a les admissions a negociació en mercats secundaris oficials espanyols de pagarés amb termini de venciment inferior a 12 mesos.

No obstant això, no els són aplicables el capítol V del títol I, l'article 17, ni el capítol III del títol II.

A les emissions de pagarés amb termini de venciment inferior a dotze mesos, no se'ls exigeixen les condicions finals a què es refereix l'apartat 2 de l'article 21.»

Disposició final quarta. *Modificació del Reial decret 217/2008, de 15 de febrer, sobre el règim jurídic de les empreses de serveis d'inversió i de les altres entitats que presten serveis d'inversió i pel qual es modifica parcialment el Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre.*

El Reial decret 217/2008, de 15 de febrer, sobre el règim jurídic de les empreses de serveis d'inversió i de les altres entitats que presten serveis d'inversió i pel qual es modifica parcialment el Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre, queda modificat de la manera següent:

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

«Article 1. *Àmbit d'aplicació.*

1. El present Reial decret s'aplica a les empreses de serveis d'inversió.

2. A les entitats de crèdit que prestin serveis i activitats d'inversió i serveis auxiliars els són aplicables les disposicions legals que recull l'article 145.2 i 3 del text refós de la Llei del mercat de valors, i les disposicions reglamentàries corresponents que les despleguin.

3. Les entitats de crèdit d'altres estats membres de la Unió Europea i de tercers estats que vinguin a prestar en territori espanyol algun dels serveis i les activitats que preveuen els articles 140 i 141 del text refós de la Llei del mercat de valors, es regeixen pel que estableix el Reial decret 84/2015, de 13 de febrer, pel qual es desplega la Llei 10/2014, de 26 de juny, d'ordenació, supervisió i solvència d'entitats de crèdit, sense perjudici del que disposa l'article 168.1 i 2 del text refós de la Llei del mercat de valors i 28 bis.3 d'aquest Reial decret, quant a les sucursals i els agents d'entitats de crèdit comunitàries autoritzades per prestar serveis d'inversió en el territori espanyol.

Tots els centres d'activitat establerts per entitats de crèdit comunitàries autoritzades per prestar serveis d'inversió en territori espanyol amb una administració central que es trobi en un altre Estat membre es consideren una única sucursal.

4. Als efectes del que disposen els dos apartats anteriors, el Banc d'Espanya ha de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, a fi que aquesta

incorpori la informació als seus registres, les entitats de crèdit d'altres estats membres de la Unió Europea o de tercers estats o espanyoles autoritzades per prestar a Espanya serveis i activitats d'inversió i serveis auxiliars.

5. A les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva i societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat que estiguin autoritzades per prestar els serveis i les activitats d'inversió i serveis auxiliars que preveu expressament la seva normativa específica els són aplicables les disposicions legals que recull l'article 145.2 del text refós de la Llei del mercat de valors, i les disposicions reglamentàries corresponents que les despleguin, així com aquest Reial decret.»

Dos. S'elimina l'article 2, que queda sense contingut.

Tres. L'article 3 queda redactat de la manera següent:

«Article 3. *Condicions aplicables a la provisió d'informació.*

Quan, de conformitat amb el que disposa el Reglament delegat 565/2017/UE de la Comissió, de 25 d'abril de 2016, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, pel que fa als requisits organitzatius i les condicions de funcionament de les empreses de serveis d'inversió, i els termes definits als efectes d'aquesta Directiva, s'exigeixi a les entitats que presten serveis d'inversió la provisió d'informació als seus clients en un suport durador, les entitats poden facilitar la informació en un suport diferent del paper, quan es compleixin les condicions que preveu l'article 3 del Reglament delegat esmentat.»

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

«Article 4. *Concepte i règim jurídic.*

1. De conformitat amb el que estableix l'article 138 del text refós de la Llei del mercat de valors, són empreses de serveis d'inversió les empreses l'activitat principal de les quals consisteix a prestar un o més serveis d'inversió o a dur a terme una o més activitats d'inversió amb caràcter professional a tercers i adopten una de les formes jurídiques que estableix l'article 143 del text refós de la Llei del mercat de valors.

2. Les empreses de serveis d'inversió es regeixen pel text refós de la Llei del mercat de valors, el present Reial decret, els restants reials decrets que despleguen la Llei i que els siguin aplicables i les seves respectives disposicions de desplegament, així com la normativa europea que els sigui aplicable.»

Cinc. S'elimina l'article 5, que queda sense contingut.

Sis. L'article 6 queda redactat de la manera següent

«Article 6. *Empreses de serveis d'inversió significatives.*

Als efectes del que disposa l'article 158.2 del text refós de la Llei del mercat de valors, tenen naturalesa d'entitats significatives les següents:

1. Empreses de serveis d'inversió que esmenta l'article 158.1.b) del text refós de la Llei del mercat de valors, que, al seu torn, siguin considerades entitats d'importància sistèmica mundial i altres entitats d'importància sistèmica segons el que preveu l'article 131 de la Directiva 2013/36/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013.

2. Altres empreses de serveis d'inversió i entitats dominants que esmenta l'article 158.1.b) del text refós de la Llei del mercat de valors, que en funció de l'avaluació de la mida, la seva organització interna i la naturalesa, escala i complexitat de les seves activitats, siguin considerades significatives, en els termes que preveuen els apartats 3 i 4 d'aquest article.

3. Als efectes del que disposa l'article 188.5 del text refós de la Llei del mercat de valors, es consideren empreses de serveis d'inversió i entitats dominants significatives les que compleixin durant dos exercicis consecutius, a la data de tancament de cadascun, almenys dues de les condicions següents:

- a) que l'import mínim del total de les partides d'actiu sigui de 1.000.000.000 d'euros,
- b) que l'import mínim total de la seva xifra anual de negocis sigui de 100.000.000 d'euros,
- c) que el nombre mitjà mínim de treballadors contractats durant l'exercici sigui de 500, nombre que ha de comprendre a aquest efecte els agents que preveu l'article 146 del text refós de la Llei del mercat de valors.

Les empreses de serveis d'inversió i entitats dominants perden la condició de significatives si deixen de reunir, durant dos exercicis consecutius, dues de les condicions que estableix aquest apartat.

4. Als efectes del que disposa l'article 158.2 del text refós de la Llei del mercat de valors, tenen la consideració de significatius els grups en els quals s'integri una empresa de serveis d'inversió, que, estant subjectes a requisits prudencials de conformitat amb el que estableix el Reglament (UE) núm. 575/2013 de la Comissió, sobre la base de la situació consolidada compleixin durant dos exercicis consecutius, a la data de tancament de cadascun, almenys dues de les condicions que estableix l'apartat 3.

Els grups perden la condició de significatius sobre la base de la seva situació consolidada si deixen de reunir, durant dos exercicis consecutius, dues de les condicions que estableix l'apartat 3.»

Set. L'article 7 queda redactat de la manera següent:

«Article 7. *Reserva de denominació.*

1. Les denominacions socials de les empreses de serveis d'inversió descrites en el text refós de la Llei del mercat de valors han d'incloure, de forma obligada, la menció a la classe d'empresa de serveis d'inversió de què es tracti: «societat de valors», «agència de valors», «societat gestora de carteres», «empresa d'assessorament financer», o les seves abreviatures «SV», «AV», «SGC» i «EAF», en la correspondència, les comunicacions electròniques, els impresos, la publicitat, els contractes i, en general, en totes les referències públiques de qualsevol classe que provinguin d'aquestes entitats.

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

Vuit. L'article 8 queda redactat de la manera següent:

«Article 8. *Habitualitat i professionalitat.*

Als efectes que preveu l'article 144.1 del text refós de la Llei del mercat de valors, s'entén que es dona la nota d'habitualitat quan les activitats estiguin acompanyades d'actuacions comercials, publicitàries o d'un altre tipus, tendents a crear relacions de clientela, o es basin en la utilització de relacions de clientela o interès d'un altre origen; i s'entén que es dona la nota de la professionalitat quan les activitats les duguin a terme clients en general i de forma remunerada.»

Nou. L'article 9 queda redactat de la manera següent:

«Article 9. *Serveis i activitats d'inversió.*

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

2. La llista de serveis i activitats d'inversió, serveis auxiliars i instruments financers de les empreses de serveis d'inversió s'ha de fer constar en els registres de la Comissió Nacional del Mercat de Valors en la forma que aquesta determini.»

Deu. S'elimina l'article 10, que queda sense contingut.

Onze. L'article 11 queda redactat de la manera següent:

«Article 11. *Modificacions de la relació d'activitats.*

1. La llista de serveis i activitats d'inversió, serveis auxiliars i instruments financers de les empreses de serveis d'inversió s'ha de recollir en la sol·licitud d'autorització a què es refereix el capítol III del present títol. Tota alteració posterior d'aquesta llista s'ha de sotmetre al procediment que preveu el capítol esmentat, si bé el termini per notificar la resolució és de tres mesos.

No obstant això, només s'han de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors les modificacions de la llista de serveis i activitats d'inversió, serveis auxiliars i instruments financers que tinguin escassa rellevància perquè afecten serveis i activitats no reservades, l'alteració o reducció de serveis i activitats ja autoritzats, o perquè així siguin considerades per la Comissió Nacional del Mercat de Valors en contestació a la consulta prèvia formulada a aquest efecte per l'empresa de serveis d'inversió afectada.

2. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot denegar la sol·licitud de modificació de la llista de serveis i activitats d'inversió, serveis auxiliars i instruments financers d'acord amb el que preveu l'article 157 del text refós de la Llei del mercat de valors i si considera insuficient l'organització administrativa i comptable de l'entitat, els seus mitjans humans i tècnics, els seus procediments de control intern o les normes de conducta que hagi adoptat, especialment si aquestes no són adequades per evitar els conflictes d'interès que puguin sorgir en l'execució dels serveis i les activitats que conté la seva sol·licitud d'autorització.

En el cas d'empreses de serveis d'inversió autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea, la modificació del programa d'activitats queda condicionada a la recepció per part de la Comissió Nacional del Mercat de Valors d'una comunicació de l'autoritat supervisora del país d'origen de l'empresa de serveis d'inversió que indiqui la modificació de les activitats a realitzar a Espanya.»

Dotze. L'article 12 queda redactat de la manera següent:

«Article 12. *Autorització.*

1. La sol·licitud d'autorització d'empreses de serveis d'inversió s'ha d'efectuar d'acord amb els formularis i les plantilles que figuren als annexos I i II del Reglament d'execució (UE) 2017/1945 de la Comissió, de 19 de juny de 2017, pel qual s'estableixen normes tècniques d'execució en relació amb les notificacions presentades per empreses de serveis d'inversió sol·licitants o autoritzades, o destinades a aquestes, de conformitat amb la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014; i ha d'incloure la informació que preveu el Reglament delegat (UE) 2017/1943 de la Comissió, de 14 de juliol

de 2016, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa a les normes tècniques de regulació sobre la informació i els requisits necessaris per a la concessió d'autoritzacions a empreses de serveis d'inversió.

L'empresa de serveis d'inversió ha de facilitar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors tota la informació que aquesta requereixi perquè pugui comprovar que l'empresa de serveis d'inversió esmentada ha adoptat, en el moment de la sol·licitud de l'autorització, totes les mesures necessàries per complir les obligacions que estableixen, en matèria d'autorització, el text refós de la Llei del mercat de valors, aquest Reial decret i les seves disposicions de desplegament.

2. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de comunicar al Ministeri d'Economia i Empresa, amb una periodicitat trimestral, els procediments d'autorització incoats i ha d'indicar els elements essencials de l'expedient que s'hagi de tramitar, i la finalització d'aquest, indicant el sentit de la resolució adoptada per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

3. No es practiquen inscripcions en el registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors en cas que entre la data d'autorització i la de sol·licitud d'inscripció en el Registre hagi transcorregut més d'un any.

4. Quan es tracti d'empreses d'assessorament financer que siguin persones físiques, la inscripció en el registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors es produeix amb caràcter simultani a l'autorització.»

Tretze. S'elimina l'article 13, que queda sense contingut.

Catorze. L'article 14 queda redactat de la manera següent:

«Article 14. *Requisits generals d'autorització.*

1. En desplegament del que preveu l'article 152 del text refós de la Llei del mercat de valors, les entitats han de complir els requisits següents per obtenir i conservar l'autorització com a empresa de serveis d'inversió:

a) Tenir per objecte social exclusiu la realització de les activitats que siguin pròpies de les empreses de serveis d'inversió, de conformitat amb el que estableix el text refós de la Llei del mercat de valors.

b) Revestir la forma de societat anònima o societat de responsabilitat limitada, constituïda per un temps indefinit, amb una denominació ajustada al que preveuen l'article 144.2 del text refós de la Llei del mercat de valors i l'article 7 d'aquest Reial decret, i les accions o participacions integrants del seu capital social han de tenir caràcter nominatiu.

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

d) Disposar d'un capital social mínim totalment desembossat en efectiu i amb els recursos propis mínims que estableixen l'article 190.1 del text refós de la Llei del mercat de valors i les disposicions d'aquest Reial decret. Aquest capital inicial ha d'estar totalment desembossat en efectiu, quan es tracti d'una empresa de nova creació.

Quan es tracti d'empreses de serveis d'inversió no autoritzades a prestar el servei auxiliar de custòdia i que únicament estiguin autoritzades a prestar el servei d'assessorament en matèria d'inversió, el servei de gestió de carteres i el servei d'execució d'ordres o a rebre i transmetre ordres d'inversors sense mantenir fons o valors mobiliaris que pertanyin a clients, i que per aquesta raó mai no puguin trobar-se en situació deutora respecte dels clients esmentats, han de subscriure un capital social mínim o una assegurança de responsabilitat professional, o bé una combinació de tots dos, de conformitat amb el que estableix l'article 15.

e) L'òrgan d'administració ha d'estar compost per un nombre de membres adequat que, com a mínim, ha de ser de tres membres. Les empreses

d'assessorament financer que siguin persones jurídiques es poden dotar d'un òrgan d'administració compost per un nombre inferior de membres.

Quan l'entitat dominant d'una empresa de serveis d'inversió diferent de les que preveu l'article 4.1.2.c) del Reglament (UE) núm. 575/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013, sigui una societat financera de cartera o una societat financera mixta de cartera, també ha de complir el requisit previst en aquesta lletra.

f) Els membres de l'òrgan d'administració i de l'alta direcció de les empreses de serveis d'inversió i de les entitats dominants que esmenta la lletra e) han de complir els requisits d'idoneïtat que preveuen els articles 184.1 i 184 bis del text refós de la Llei del mercat de valors.

Així mateix, els titulars de funcions clau i altres llocs clau que, segons un enfocament basat en el risc, hagin estat considerats com a tals per a l'exercici diari de l'activitat d'empreses de serveis d'inversió diferents de les que preveu l'article 4.1.2.c) del Reglament (UE) núm. 575/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013, i, si s'escau, de les entitats dominants que esmenta la lletra e), han de complir els requisits d'idoneïtat previstos a les lletres a) i b) de l'article 184 bis.1 del text refós de la Llei del mercat de valors.

g) Adherir-se al fons de garantia d'inversions que preveu el títol VI del text refós de la Llei del mercat de valors, quan la regulació específica d'aquest ho requereixi. Aquest requisit no és exigible a les empreses d'assessorament financer.

h) Disposar dels procediments, les mesures i els mitjans necessaris per complir els requisits d'organització interna i funcionament i les normes de conducta que preveuen els articles 193, 194, 195, 195 bis, 196 i 196 bis, així com el títol VII del text refós de la Llei del mercat de valors i el Reglament delegat (UE) núm. 2017/565, de 25 d'abril de 2016. En especial, han de disposar de procediments i òrgans adequats per prevenir i impedir la realització d'operacions relacionades amb el blanqueig de capitals i el finançament del terrorisme, en els termes que estableixen la Llei 10/2010, de 28 d'abril, i la seva normativa de desplegament.

Aquests procediments es documenten en un manual de prevenció del blanqueig de capitals i del finançament del terrorisme. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de sol·licitar al Servei Executiu de la Comissió de Prevenció del Blanqueig de Capitals i Infraccions Monetàries l'emissió de l'informe preceptiu al qual es refereix l'article 45.4.i) de la Llei 10/2010, de 28 d'abril, excepte en els casos exceptuats pel Reial decret 304/2014, de 5 de maig.

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

i) Tenir el domicili social, així com l'efectiva administració i direcció, en territori nacional.

j) Remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors tota la documentació completa que preveuen el Reglament delegat (UE) 2017/1943 de la Comissió, de 14 de juliol de 2016, així com aquest Reial decret.

2. Quan l'organisme rector del mercat regulat sol·liciti l'autorització per a la gestió d'un sistema multilateral de negociació o sistema organitzat de contractació i les persones que gestionin el sistema multilateral de negociació o sistema organitzat de contractació siguin les mateixes que les que gestionen el mercat esmentat, es presumeix que aquestes persones compleixen els requisits que estableix la lletra f) de l'apartat 1.»

Quinze. L'article 14 bis queda redactat de la manera següent:

«Article 14 bis. *Requisits específics d'autorització.*

1. De conformitat amb el que preveu l'article 153 del text refós de la Llei del mercat de valors, les persones físiques que sol·licitin una autorització per operar

com a empreses d'assessorament financer han de complir, per obtenir i conservar l'autorització corresponent, a més dels requisits que preveuen les lletres h) i j) de l'apartat 1 de l'article 14 d'aquest Reial decret, les condicions següents:

- a) Tenir capacitat legal per exercir el comerç.
- b) Tenir la residència a Espanya.
- c) Complir els requisits d'idoneïtat que preveu l'article 184 bis.1 del text refós de la Llei del mercat de valors.
- d) Complir els requisits financers que estableix l'article 15.1.e) incís 2.
- e) Disposar de mecanismes alternatius que assegurin la gestió adequada i prudent de l'empresa d'assessorament financer i la deguda consideració de l'interès dels seus clients i de la integritat del mercat.

2. Així mateix, és aplicable el que disposa l'article 8 del Reglament delegat (UE) 2017/1943 de la Comissió, de 14 de juliol de 2016, per a les empreses d'assessorament financer que siguin persones físiques i per a les que siguin persones jurídiques dirigides per una única persona física.

3. Quan la sol·licitud d'autorització es refereixi a la prestació del servei de gestió d'un sistema multilateral de negociació o un sistema organitzat de contractació, l'empresa de serveis d'inversió, a més, ha de sotmetre a l'aprovació de la Comissió Nacional del Mercat de Valors unes normes internes de funcionament del sistema multilateral de negociació o del sistema organitzat de contractació de conformitat amb el que disposa l'article 153 del text refós de la Llei del mercat de valors que:

- a) Han d'establir normes clares i transparents que regulin l'accés al sistema multilateral de negociació i al sistema organitzat de contractació d'acord amb les condicions establertes i que fixin els criteris per determinar els instruments financers que es puguin negociar en el sistema.
- b) Han d'establir normes i procediments que regulin la negociació en aquests sistemes de manera justa i ordenada, i estableixin criteris objectius que permetin una execució eficaç de les ordres.
- c) Han d'implantar mecanismes per a la gestió adequada dels aspectes tècnics del sistema, inclosos procediments de contingència eficaços per fer front a possibles perturbacions dels sistemes.»

Setze. Se suprimeixen els articles 14 ter a 14 sexies, que queden sense contingut.

Disset. L'article 15 queda redactat de la manera següent:

«Article 15. *Requisits financers de les empreses de serveis d'inversió.*

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

- a) Les societats de valors; 730.000 euros.
- b) Les agències de valors autoritzades a prestar els serveis de gestió d'un sistema multilateral de negociació o sistema organitzat de contractació; 730.000 euros.
- c) Les agències de valors; 125.000 euros.
- d) Les agències de valors no autoritzades a tenir en dipòsit fons o valors mobiliaris dels seus clients; 50.000 euros.
- e) Les societats gestores de carteres i les empreses d'assessorament financer que siguin persones jurídiques han de tenir:

1r Un capital inicial de 50.000 euros; o

2n Una assegurança de responsabilitat civil professional, un aval o una altra garantia equivalent que permeti fer front a la responsabilitat per negligència en l'exercici de la seva activitat professional en tot el territori de la Unió Europea, amb

una cobertura mínima d'1.000.000 d'euros per reclamació de danys, i un total d'1.500.000 euros anuals per a totes les reclamacions.

3r Una combinació de capital inicial i d'assegurança de responsabilitat civil professional que doni lloc a un nivell de cobertura equivalent al dels paràgrafs 1r i 2n anteriors.

En cas de transformació d'una altra entitat, els recursos propis en el moment de la inscripció han d'arribar almenys a la quantia que indica el paràgraf 1r anterior.

El capital inicial només pot estar compost per un o més dels elements que esmenta l'article 26.1.a) a e) del Reglament (UE) núm. 575/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013. Aquest capital inicial ha d'estar totalment desembossat en efectiu, quan es tracti de nova creació. En el cas de transformació, el desemborsament de la diferència entre el capital social mínim i el patrimoni net de l'entitat que sol·licita la transformació ha de ser en efectiu.

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

3. El capital inicial mínim dels agents d'empreses de serveis d'inversió que siguin persones jurídiques ha de ser el que correspongui a la forma jurídica adoptada.»

Divuit. S'introdueix un nou article 15 bis amb la redacció següent:

«Article 15 bis. *Requisit combinat de coixins de capital.*

1. De conformitat amb el que disposa l'article 190 bis.1 del text refós de la Llei del mercat de valors, les empreses de serveis d'inversió han de complir en tot moment el requisit combinat de coixins de capital a què fa referència l'article esmentat, entès com el total del capital de nivell 1 ordinari necessari per complir l'obligació de disposar d'un coixí de conservació de capital, i, si escau:

- a) Un coixí de capital anticíclic específic de cada entitat.
- b) Un coixí per a les entitats d'importància sistèmica mundial (EISM).
- c) Un coixí per a altres entitats d'importància sistèmica (OEIS).
- d) Un coixí contra riscos sistèmics.

2. Aquests coixins s'han de calcular segons el que disposa el títol I, capítol III de la Llei 10/2014, de 26 de juny.

3. De conformitat amb el que disposa l'article 190 bis.2 del text refós de la Llei del mercat de valors, aquests coixins no s'apliquen a les empreses de serveis d'inversió no autoritzades a dur a terme les activitats que estableix l'article 140.1.c) i f) del text refós de la Llei del mercat de valors.

Així mateix, el coixí de conservació del capital i el coixí anticíclic no són aplicables a les petites i mitjanes empreses de serveis d'inversió, sempre que, segons el parer de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, això no suposi una amenaça per a l'estabilitat del sistema financer espanyol.

A aquests efectes s'entén per petita i mitjana empresa la definida de conformitat amb la Recomanació 2003/361/CE de la Comissió, de 6 de maig de 2003, sobre la definició de microempreses, petites i mitjanes empreses.

4. El capital ordinari de nivell 1 requerit per satisfer cadascun dels diferents coixins segons el que disposen els apartats 1 i 2, no es pot utilitzar per satisfer la resta de coixins i els requisits de recursos propis als quals es refereix l'últim paràgraf de l'article 190 bis.1 del text refós de la Llei del mercat de valors, llevat del que disposa la Comissió Nacional del Mercat de Valors en relació amb els coixins per a entitats d'importància sistèmica i els coixins contra riscos sistèmics.

5. El compliment dels requisits de coixins de capital s'ha d'efectuar de manera individual, consolidada o subconsolidada d'acord amb la part primera, títol II del

Reglament (UE) núm. 575/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013.

6. Quan una empresa o grup incompleixi l'obligació que estableix l'apartat 1, queda subjecta a restriccions en matèria de distribucions relacionades amb el capital ordinari de nivell 1, en virtut del que disposa l'article 48 de la Llei 10/2014, de 26 de juny, i ha de presentar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors un pla de conservació de capital de conformitat amb el que disposa l'article 49 de la Llei esmentada.»

Dinou. L'article 16 queda redactat de la manera següent:

«Article 16. *Requisits de la sol·licitud.*

1. La sol·licitud d'autorització per a la creació d'una empresa de serveis d'inversió o la transformació en aquesta figura ha d'anar acompanyada dels documents que estableix el Reglament delegat (UE) 2017/1943 de la Comissió, de 14 de juliol de 2016, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa a les normes tècniques de regulació sobre la informació i els requisits necessaris per a la concessió d'autoritzacions a empreses de serveis d'inversió.

2. En tot cas, es poden exigir als promotors totes les dades, informes o antecedents que es considerin oportuns per verificar el compliment de les condicions i requisits que estableixen el text refós de la Llei del mercat de valors, aquest Reial decret i les disposicions de desplegament.

3. Quan se sol·liciti la transformació d'una societat limitada o societat anònima en empresa de serveis d'inversió, a més dels documents anteriors s'ha d'adjuntar:

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

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

4. Correspon a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la creació i gestió d'un registre de membres de l'òrgan d'administració i de l'alta direcció de les entitats dominants d'empreses de serveis d'inversió espanyoles que preveu l'article 14.1.e) segon paràgraf, que no siguin entitats de crèdit, empreses de serveis d'inversió o entitats asseguradores o reasseguradores, on s'han d'inscriure obligatòriament els seus administradors, directors i assimilats.

Amb caràcter previ a la inscripció en aquest registre, de conformitat amb el que estableix l'article 158.1.b) del text refós de la Llei del mercat de valors, els nomenaments de nous membres de l'òrgan d'administració i de l'alta direcció de les entitats dominants que esmenta el paràgraf anterior, han de ser objecte de comunicació prèvia a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en els supòsits que preveu l'article 22.4 d'aquest Reial decret, en la forma i els terminis que estableix el seu article 23.1.

Els nomenaments s'han de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors per a la inscripció en aquest registre, una vegada complert el tràmit de comunicació prèvia a què es refereix el paràgraf anterior i obtinguda la no-oposició d'aquesta, dins dels 15 dies hàbils següents a la seva acceptació del càrrec.»

Vint. L'article 17 queda redactat de la manera següent:

«Article 17. Autorització d'empreses de serveis d'inversió controlades per altres empreses.

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

a) Que la nova empresa hagi d'estar controlada per una empresa de serveis d'inversió, un organisme rector del mercat o una entitat de crèdit autoritzada en un altre Estat membre.

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

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

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

a) Que la nova empresa hagi d'estar controlada per una entitat de crèdit o una entitat asseguradora o reasseguradora autoritzada a la Unió Europea.

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

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

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

4. En el cas de creació d'empreses de serveis d'inversió que hagin d'estar controlades de manera directa o indirecta per una o diverses empreses autoritzades o domiciliades en un Estat no membre de la Unió Europea, s'ha de suspendre la concessió de l'autorització sol·licitada, s'ha de denegar o se n'han de limitar els efectes, quan s'hagi notificat a Espanya una decisió adoptada per la Unió Europea en comprovar que les empreses de serveis d'inversió de la Unió Europea no es beneficien a l'Estat esmentat d'un tracte que ofereixi les mateixes condicions de competència que a les seves entitats nacionals i que no es compleixen les condicions d'accés efectiu al mercat.

5. S'entén que existeix una relació de control als efectes d'aquest article sempre que es doni algun dels supòsits que preveu l'article 42 del Codi de comerç.

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

7. En cas d'autoritacions que es concedeixin a les empreses de serveis d'inversió que hagin d'estar controlades, de manera directa o indirecta, per una o diverses empreses autoritzades o domiciliades en un Estat no membre de la Unió Europea, en les comunicacions que d'aquestes autoritzacions efectui la Comissió Nacional del Mercat de Valors a l'AEVM s'ha d'especificar l'estructura del grup al qual pertanyi l'entitat.»

Vint-i-u. L'article 19 queda redactat de la manera següent:

«Article 19. *Modificacions estructurals.*

1. Als efectes d'aquest Reial decret es consideren modificacions estructurals la transformació, fusió, escissió i segregació d'una branca d'activitat en què estigui involucrada, almenys, una empresa de serveis d'inversió.

2. Les modificacions estructurals estan sotmeses al procediment d'autorització i requisits que preveu el capítol III.

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

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

b) La fusió per absorció per part de l'empresa de serveis d'inversió de societat íntegrament participada i per absorció de societat participada almenys al noranta per cent.

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

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

4. En la tramitació de l'autorització de les modificacions estructurals, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de comprovar:

a) Que el canvi d'estructura de la societat com a conseqüència de l'operació societària no pugui significar cap minva dels requisits que per a la constitució de les empreses de serveis d'inversió estiguin establerts en aquest Reial decret.

b) Que, quan es produeixi la desaparició d'una empresa de serveis d'inversió, els clients no pateixin perjudicis, i que, si s'escau, es liquidin ordenadament les operacions pendents.

5. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot exigir, quan això sigui necessari, l'acreditació que el capital social i patrimoni net de l'entitat resultant d'una operació societària supera els capitals mínims que estableix l'article 15. A aquest efecte, pot requerir la presentació de balanços auditats, inclosos els de les entitats del grup consolidable, tancats no abans de l'últim dia del trimestre anterior al moment de presentar la sol·licitud.»

Vint-i-dos. S'introdueix un nou article 19 bis, amb la redacció següent:

«Article 19 bis. *Procediment de revocació de l'autorització.*

1. La resolució que acordi la revocació és immediatament executiva. Una vegada notificada, l'empresa de serveis interessada no pot efectuar noves operacions. La resolució s'ha d'inscriure al Registre Mercantil i al de la Comissió

Nacional del Mercat de Valors, i s'ha de notificar a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats. Així mateix, s'ha de publicar al "Butlletí Oficial de l'Estat"; des de llavors produeix efectes enfront de tercers.

2. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de comunicar al Ministeri d'Economia i Empresa la revocació de l'autorització atorgada. La revocació de l'autorització s'ha d'ajustar al procediment que preveu la Llei 39/2015, de 1 d'octubre, del procediment administratiu comú de les administracions públiques, i la tramitació i la resolució corresponen a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Cal atènyer-se al que disposen els articles 302.5, 302.10 i 303.6 del text refós de la Llei del mercat de valors en cas que la revocació constitueixi una sanció, i al que disposa l'article 200.2 del text refós de la Llei del mercat de valors en cas que l'empresa de serveis d'inversió deixi de pertànyer al fons de garantia d'inversions.

3. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot acordar que la revocació comporti la dissolució forçosa de l'entitat. Quan la dissolució afecti membres del mercat, la Comissió Nacional del Mercat de Valors i els òrgans rectors dels mercats regulats, per si mateixos o a requeriment d'aquella, poden acordar totes les mesures cautelars que es considerin pertinents en nom de la protecció dels inversors i del funcionament regular dels mercats de valors i, en especial:

- a) Acordar el traspàs a una altra entitat dels valors negociables, els instruments financers i l'efectiu que li hagin confiat els seus clients.
- b) Exigir alguna garantia específica als liquidadors designats per la societat.
- c) Nomenar els liquidadors.
- d) Intervenir les operacions de liquidació. Si en virtut del que preveu aquest precepte, o altres del text refós de la Llei del mercat de valors, és necessari nomenar liquidadors o interventors de l'operació de liquidació, és aplicable, amb les adaptacions pertinents, el que preveu el títol II, capítol V de la Llei 10/2014, de 26 de juny.

4. Quan la revocació no impliqui la dissolució de l'empresa de serveis d'inversió, ha de procedir de manera ordenada a liquidar les operacions pendents i, si s'escau, a traspassar els valors negociables, els instruments financers i l'efectiu que li hagin confiat els seus clients. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot acordar les mesures cautelars oportunes, inclosa la intervenció de la liquidació de les operacions pendents.

5. Quan una empresa de serveis d'inversió acordi la seva dissolució per alguna de les causes que preveu l'article 363 del text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, s'entén revocada l'autorització, i la Comissió Nacional del Mercat de Valors pot acordar, per a la seva liquidació ordenada, qualsevol de les mesures que assenyala l'apartat 4.

6. Quan la revocació comporti la dissolució forçosa de l'entitat i aquesta tingui saldos d'instruments financers pendents de traspàs als seus clients, l'entitat ha de notificar fefaentment a aquests la seva última adreça de correu coneguda, perquè en el termini d'un mes des de la seva recepció duguin a terme les gestions necessàries per efectuar els traspassos esmentats.

Si, un cop transcorregut el termini anterior, no s'han efectuat els traspassos corresponents, l'entitat ha de procedir, a compte i risc dels seus titulars, a la venda dels instruments financers. Quan els instruments financers estiguin admesos en un centre de negociació, la venda s'ha d'efectuar a través d'aquests. L'import de la venda, una vegada deduïdes les despeses, s'ha de traspassar al compte bancari designat pel client segons l'article 30 quater.2, i en cas que això no sigui possible, s'ha de dipositar a disposició dels seus titulars a la Caixa General de Dipòsits.

En cas que l'entitat tingui saldos d'efectiu dels seus clients, els ha de traspassar al compte bancari comunicat per aquests de conformitat amb l'article 30 quater.2. Si per qualsevol circumstància això no és possible, l'entitat ha de notificar fefaentment als seus clients aquesta circumstància i la necessitat que efectuïn les gestions

necessàries per fer aquests traspassos en el termini d'un mes des de la recepció de la comunicació esmentada. Si, un cop transcorregut aquest termini, no s'han efectuat els traspassos corresponents, l'entitat ha de dipositar el saldo de cada client a la seva disposició a la Caixa General de Dipòsits. Les comunicacions efectuades en virtut d'aquesta disposició han de reproduir expressament el seu contingut en la part que sigui aplicable al cas concret de cada client.

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

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

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

8. En cas que la Comissió Nacional del Mercat de Valors tingui coneixement que a una empresa de serveis d'inversió d'un altre Estat membre de la Unió Europea que operi a Espanya se li hagi revocat l'autorització, ha d'acordar immediatament les mesures pertinents perquè l'entitat no iniciï noves activitats i se salvaguardin els interessos dels inversors. Sense perjudici de les facultats de la seva autoritat supervisora i en col·laboració amb aquesta, la Comissió Nacional del Mercat de Valors pot acordar les mesures que preveu el text refós de la Llei del mercat de valors per garantir una liquidació correcta.»

Vint-i-tres. S'introdueix un nou article 19 ter, amb la redacció següent:

«Article 19 ter. *Contractació per via electrònica.*

D'acord amb el que estableixin les normes que, amb caràcter general, regulen la contractació per via electrònica, s'habilita la persona titular del Ministeri d'Economia i Empresa per, mitjançant una ordre, regular les especialitats de la contractació de serveis d'inversió de manera electrònica i garantir la protecció dels interessos legítims de la clientela i sense perjudici de la llibertat de contractació que, en els seus aspectes substantius i amb les limitacions que puguin emanar d'altres disposicions legals, hagi de presidir les relacions entre les empreses de serveis d'inversió i la seva clientela.»

Vint-i-quatre. La secció 2a del capítol III del títol I queda redactada de la manera següent:

«Secció 2a *Idoneïtat, govern corporatiu i requisits d'informació*

Article 20. *Requisits d'honorabilitat, honestedat i integritat.*

1. Concorre l'honorabilitat, la honestedat i la integritat que exigeix l'article 184 bis del text refós de la Llei del mercat de valors, en els qui hagin mostrat una conducta personal, comercial i professional que no creï dubtes sobre la seva capacitat per exercir una gestió sana i prudent de l'empresa de serveis d'inversió.

2. Per valorar la concurrència d'honorabilitat, honestedat i integritat cal considerar tota la informació disponible, inclosa la següent:

a) La trajectòria del càrrec en qüestió en la seva relació amb les autoritats de regulació i supervisió; les raons per les quals hagi estat acomiadat o cessat en llocs o càrrecs anteriors; el seu historial de solvència personal i de compliment de les seves obligacions; la seva actuació professional, si ha ocupat càrrecs de

responsabilitat en empreses de serveis d'inversió que hagin estat sotmeses a un procés d'actuació primerenca o resolució; o si ha estat inhabilitat de conformitat amb la Llei 22/2003, de 9 de juliol, concursal, mentre no hagi conclòs el període d'inhabilitació fixat a la sentència de qualificació del concurs i els fallits i concursats no rehabilitats en procediments concursals anteriors a l'entrada en vigor de la Llei a què es fa referència.

b) La condemna per la comissió de delictes i la sanció per la comissió d'infraccions administratives, tenint en compte:

1r El caràcter dolós o imprudent del delicte o infracció administrativa.

2n Si la condemna o sanció és o no ferma.

3r La gravetat de la condemna o sanció imposades.

4t La tipificació dels fets que van motivar la condemna o sanció, especialment si es tracta de delictes societaris, contra el patrimoni i contra l'ordre socioeconòmic, contra la hisenda pública i contra la Seguretat Social, delictes de blanqueig de capitals o receptació o si impliquen infracció de les normes reguladores de l'exercici de l'activitat bancària, d'assegurances o del mercat de valors, o de protecció dels consumidors.

5è Si els fets que van motivar la condemna o sanció es van dur a terme en profit propi o en perjudici dels interessos de tercers l'administració o la gestió de negocis dels quals li hagi estat confiada, i, si s'escau, la rellevància dels fets pels quals es va produir la condemna o sanció en relació amb les funcions que tingui assignades o s'hagin d'assignar al càrrec en qüestió a l'empresa de serveis d'inversió.

6è La prescripció dels fets il·lícits de naturalesa penal o administrativa o la possible extinció de la responsabilitat penal.

7è L'existència de circumstàncies atenuants i la conducta posterior des de la comissió del delicte o infracció.

8è La reiteració de condemnes o sancions per delictes o infraccions.

Als efectes de valorar el que preveu aquesta lletra, s'ha d'aportar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors un certificat d'antecedents penals emès pel Ministeri de Justícia o, en el cas d'altres estats membres de la Unió Europea o d'un tercer país, un certificat oficial equivalent emès per l'Estat en el qual el candidat hagi exercit la seva activitat professional en els darrers 10 anys. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de consultar les bases de dades de l'Autoritat Bancària Europea, l'Autoritat Europea de Valors i Mercats i l'Autoritat Europea d'Assegurances i Pensions de Jubilació sobre sancions administratives i pot establir un comitè d'experts independents per tal d'informar sobre els expedients de valoració en què concorri una condemna per delictes.

c) L'existència d'investigacions rellevants fonamentades en indicis racionals, tant en l'àmbit penal com administratiu, sobre algun dels fets esmentats a l'ordinal 4t de la lletra b). No es considera que hi ha falta d'honorabilitat sobrevinguda per la mera circumstància que, estant en l'exercici del seu càrrec, un conseller, director general o assimilat, o un altre empleat responsable del control intern o que ocupi un càrrec clau en l'exercici de l'activitat general de l'entitat, sigui objecte de les investigacions esmentades. En relació amb les investigacions en curs, la informació es pot proporcionar mitjançant una declaració jurada.

3. Si durant l'exercici de la seva activitat concorre en la persona avaluada alguna de les circumstàncies que preveu l'apartat anterior i aquesta resulta rellevant per a l'avaluació de la seva honorabilitat, l'empresa de serveis d'inversió ho ha de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors en el termini màxim de 15 dies hàbils des del seu coneixement.

4. Els membres de l'òrgan d'administració i els membres de l'alta direcció de l'empresa de serveis d'inversió o la seva entitat dominant, inclosos els que siguin

responsables de les funcions de control intern o ocupin càrrecs clau per a l'exercici diari de l'activitat de l'empresa de serveis d'inversió que tinguin coneixement que concorren en la seva persona alguna de les circumstàncies que descriu l'apartat 2, n'han d'informar la seva entitat.

5. Es presumeix que els requisits d'honorabilitat, honestedat i integritat que preveu aquest article concorren en els accionistes que siguin administracions públiques o ens que en depenguin.

Article 20 bis. *Requisits de coneixements, competències i experiència.*

1. *Han de tenir els coneixements, les competències i l'experiència exigits de conformitat amb l'article 184 bis del text refós de la Llei del mercat de valors, els qui disposin de formació del nivell i perfil adequat, en particular en les àrees de serveis d'inversió, banca i altres serveis financers, les competències apropiades per al càrrec en qüestió i experiència pràctica derivada de les seves ocupacions anteriors durant períodes de temps suficients. Per a això, es tenen en compte els coneixements adquirits en un entorn acadèmic, les competències i capacitats demostrades i l'experiència en l'exercici professional de funcions similars a les que s'han de dur a terme en altres entitats o empreses.*

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

En tot cas, els criteris de coneixements i d'experiència s'apliquen valorant la naturalesa, escala i complexitat de l'activitat de cada empresa de serveis d'inversió i les funcions i responsabilitats concretes del càrrec assignat a la persona avaluada.

3. *Així mateix, l'òrgan d'administració ha d'estar format per membres que, considerats en conjunt, reuneixin l'experiència professional suficient en el govern d'empreses de serveis d'inversió per assegurar la capacitat efectiva de l'òrgan d'administració de prendre decisions de manera independent i autònoma en benefici de l'entitat.*

Article 21. *Capacitat per exercir un bon govern de l'empresa de serveis d'inversió.*

1. *Per valorar la capacitat dels membres de l'òrgan d'administració d'exercir un bon govern de l'empresa de serveis d'inversió, d'acord amb el que exigeix l'article 184 bis del text refós de la Llei del mercat de valors, es té en compte el següent:*

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

1r *Els càrrecs exercits en el passat o el present a la mateixa empresa de serveis d'inversió o en altres organitzacions privades o públiques.*

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

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

b) *La capacitat de dedicar el temps suficient a l'exercici de les seves funcions i responsabilitats, inclosa la de comprendre el negoci de l'entitat, els seus riscos principals i les implicacions del model de negoci i de l'estratègia de riscos.*

Si durant l'exercici de la seva activitat concorre en algun membre de l'òrgan d'administració alguna circumstància que pugui alterar-ne la capacitat per exercir un bon govern de l'empresa de serveis d'inversió, aquesta ho ha de comunicar a la

Comissió Nacional del Mercat de Valors en el termini màxim de 15 dies hàbils des del seu coneixement.

2. Els membres de l'òrgan d'administració que ocupin un càrrec en una entitat significativa han de complir la limitació de càrrecs que estableix l'article 188.2 i 3 del text refós de la Llei del mercat de valors.

Article 22. *Valoració de la idoneïtat.*

1. La valoració del compliment per part dels membres de l'òrgan d'administració i de l'alta direcció de les entitats que esmenta l'article 14.1.f), paràgraf primer, dels requisits d'idoneïtat que estableix l'article 184 bis.1 del text refós de la Llei del mercat de valors, l'ha de dur a terme:

a) els promotors, en ocasió de la sol·licitud a la Comissió Nacional del Mercat de Valors de l'autorització per a l'exercici de l'activitat d'empresa de serveis d'inversió;

b) quan es produeixin canvis rellevants en la composició de l'òrgan d'administració o de l'alta direcció, en particular:

1r l'entitat, quan es nomenin nous membres de l'òrgan d'administració o de l'alta direcció;

2n l'adquirent d'una participació significativa, quan, com a resultat d'una adquisició directa o indirecta o d'augment d'una participació significativa en l'empresa de serveis d'inversió es derivin nous nomenaments, sense perjudici de la valoració posterior efectuada per l'entitat;

3r l'entitat, quan es reelegixin els membres de l'òrgan d'administració o de l'alta direcció; o

c) l'entitat, de manera continuada.

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

2. Les entitats que esmenta l'article 14.1.f), paràgraf primer, d'aquest Reial decret han d'avaluar o reavaluar la idoneïtat col·lectiva de l'òrgan d'administració, de conformitat amb el que estableix l'article 184.1 del text refós de la Llei del mercat de valors. Aquesta avaluació l'ha de dur a terme:

a) els promotors, en ocasió de la sol·licitud a la Comissió Nacional del Mercat de Valors de l'autorització per a l'exercici de l'activitat d'empresa de serveis d'inversió;

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

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

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

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

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

c) l'entitat, de manera continuada

3. La valoració del compliment, per part dels titulars de funcions clau i per part d'altres càrrecs clau de les entitats que esmenta l'article 187.2 del text refós de la Llei del mercat de valors, dels requisits d'idoneïtat que preveu l'article 184 bis.1.a) i b) de la Llei esmentada, l'ha de dur a terme:

a) els promotors, en ocasió de la sol·licitud a la Comissió Nacional del Mercat de Valors de l'autorització per a l'exercici de l'activitat d'empresa de serveis d'inversió;

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

c) l'entitat, quan sigui necessari.

4. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de portar a terme:

a) La valoració del compliment per part dels membres dels òrgans d'administració i de l'alta direcció de les entitats que esmenta l'article 14.1.f), paràgraf primer, dels requisits d'idoneïtat que estableixen els articles 184.1 i 184 bis del text refós de la Llei del mercat de valors, en els casos i terminis següents:

1r En ocasió de l'autorització de la creació d'una empresa de serveis d'inversió, en el termini que preveu l'article 149.2 del text refós de la Llei del mercat de valors.

2n En ocasió de l'adquisició d'una participació significativa de la qual es derivin nous nomenaments, en el termini que preveu l'article 86.5.

3r Després de la comunicació de la proposta de nous nomenaments que preveu l'article 23.1, en el termini que preveu l'article 158.3 del text refós de la Llei del mercat de valors. A falta de notificació en aquest termini, s'entén que la valoració és positiva.

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

b) La valoració del compliment, per part dels titulars de funcions clau i per part d'altres càrrecs clau de les entitats que esmenta l'article 158.2 del text refós de la Llei del mercat de valors, dels requisits que estableix l'article 184 bis.1.a) i b) de la Llei esmentada, en els casos i terminis següents:

1r En ocasió de l'autorització de la creació d'una empresa de serveis d'inversió, en el termini que preveu l'article 149.2 del text refós de la Llei del mercat de valors.

2n Quan, com a resultat d'una adquisició directa o indirecta o d'augment d'una participació significativa en l'empresa de serveis d'inversió, s'hagin produït nous nomenaments, després de la comunicació que preveu a aquest efecte l'article 23.2, en el termini que preveu l'article 158.3 del text refós de la Llei del mercat de valors. A falta de notificació en aquest termini, s'entén que la valoració és positiva.

3r Després de la comunicació de nous nomenaments que preveu l'article 23.2, en el termini que preveu l'article 158.3 del text refós de la Llei del mercat de valors. A falta de notificació en aquest termini, s'entén que la valoració és positiva.

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

5. Tot incompliment dels requisits que especifiquen els articles 20 a 21 l'ha de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors l'empresa de serveis d'inversió en el termini màxim de 15 dies hàbils des que en tingui coneixement.

Article 23. Avaluació dels requisits d'idoneïtat per part de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

1. La comunicació prèvia a la Comissió Nacional del Mercat de Valors de nomenaments previstos de nous membres de l'òrgan d'administració i de l'alta direcció de les entitats que preveu l'article 158.1 del text refós de la Llei del mercat de valors, l'han d'efectuar les entitats a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, com a molt tard dues setmanes després que hagin decidit proposar el candidat per al seu nomenament.

La comunicació s'ha de fer de conformitat amb els formularis i les plantilles que figuren a l'annex III del Reglament d'execució (UE) 2017/1945 de la Comissió, de 19 de juny de 2017, pel qual s'estableixen normes tècniques d'execució en relació amb les notificacions presentades per empreses de serveis d'inversió sol·licitants o autoritzades, o destinades a aquestes, de conformitat amb la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, i ha d'incloure la documentació i informació que preveu l'article 4 del Reglament delegat (UE) 2017/1943 de la Comissió, de 14 de juliol de 2016, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa a les normes tècniques de regulació sobre la informació i els requisits necessaris per a la concessió d'autoritzacions a empreses de serveis d'inversió; per tal que la Comissió Nacional del Mercat de Valors pugui valorar si l'empresa s'ajusta al que disposen el capítol V del títol V del text refós de la Llei del mercat de valors i les seves disposicions de desplegament.

2. Les entitats que preveu l'article 158.2 del text refós de la Llei del mercat de valors han de notificar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors el nomenament de nous titulars de les de funcions clau i d'altres càrrecs clau de l'entitat sense demora i, com a màxim, en un termini de 15 dies des del seu nomenament.

Juntament amb la notificació, les entitats han de proporcionar la documentació i informació completes, per tal que la Comissió Nacional del Mercat de Valors pugui valorar si l'empresa s'ajusta al que disposen el capítol V del títol V del text refós de la Llei del mercat de valors i les seves disposicions de desplegament.

Article 24. Política d'idoneïtat per a la selecció, el control i l'avaluació dels requisits d'idoneïtat per part de les entitats.

1. Les empreses de serveis d'inversió i les entitats dominants d'empreses de serveis d'inversió subjectes al Reglament (UE) núm. 575/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013, que siguin una societat financera de cartera o una societat financera mixta de cartera, han de disposar, en condicions proporcionades a la mida, l'organització interna, caràcter, escala i complexitat de les seves activitats, d'unitats i procediments interns adequats per portar a terme la selecció, el seguiment i el pla de successió, així com la reelecció de càrrecs, de les persones que han d'ocupar càrrecs subjectes al compliment dels requisits d'idoneïtat que estableixen l'article 184 i l'article 184 bis.1 del text refós de la Llei del mercat de valors.

2. Les entitats que preveu l'article 187 del text refós de la Llei del mercat de valors han de disposar, en condicions proporcionades a la mida, l'organització interna, caràcter, escala i complexitat de les seves activitats, d'unitats i procediments interns adequats per portar a terme la selecció i l'avaluació contínua de titulars de funcions clau.

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

3. Les sucursals d'empreses de serveis d'inversió no autoritzades en un Estat membre de la Unió Europea han de disposar, en condicions proporcionades a la mida, l'organització interna, caràcter, escala i complexitat de les seves activitats,

d'unitats i procediments interns adequats per portar a terme la selecció i l'avaluació contínua de les persones responsables de la gestió de la sucursal.»

Vint-i-cinc. El capítol IV del títol I queda redactat de la manera següent:

«CAPÍTOL IV

Agents de les empreses de serveis d'inversió

Article 25. Contractació d'agents.

1. L'exercici de l'activitat dels agents de les empreses de serveis d'inversió està sotmès a la supervisió de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, que pot establir requisits addicionals per a la cobertura dels riscos derivats d'incompliments o fraus provinents de la seva activitat.

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

a) Les persones físiques lligades per una relació laboral a la mateixa entitat o a qualsevol altra que presti serveis d'inversió sobre els instruments que preveu l'article 2 del text refós de la Llei del mercat de valors.

b) Les persones físiques o jurídiques que actuïn com a agents d'una altra empresa de serveis d'inversió o com a agents d'entitats de crèdit que prestin serveis d'inversió, tret que les dues entitats pertanyin al mateix grup.

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

4. Els agents de les empreses de serveis d'inversió han de complir els requisits que preveu l'article 14.1.h), així com, quan siguin persones jurídiques, els requisits relatius al nombre mínim d'administradors que preveu per a les empreses d'assessorament financer que siguin persones jurídiques l'article 14.1.e) i els requisits relatius al capital que preveu l'article 15.3 d'aquest Reial decret, tot això amb les adaptacions necessàries que, si s'escau, determini la persona titular del Ministeri d'Economia i Empresa per a les persones físiques i jurídiques.

5. Les empreses d'assessorament financer no poden ser agents d'una altra empresa de serveis d'inversió o entitat de crèdit. Les empreses d'assessorament financer poden designar agents vinculats, però únicament per a la promoció i comercialització del servei d'assessorament en matèria d'inversió i serveis auxiliars que estiguin autoritzades a prestar i per captar negoci, i aquests agents no poden prestar el servei d'assessorament en matèria d'inversió de l'article 140.1.g).

Article 25 bis. Inscripció en el registre d'agents.

1. De conformitat amb el que preveu l'article 147 del text refós de la Llei del mercat de valors, les empreses de serveis d'inversió que contractin agents ho han de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, que els ha d'inscriure en el registre que assenyala l'article 238.e) del text refós de la Llei del mercat de valors, amb la inscripció prèvia dels poders en el Registre Mercantil i una vegada comprovat que l'agent reuneix l'acreditada honorabilitat, el coneixement, les competències i l'experiència que preveu l'article 184 bis.1 del text refós de la Llei del mercat de valors, per prestar els serveis propis d'un agent i comunicar amb precisió al client o al possible client tota la informació pertinent sobre el servei proposat. La inscripció en el registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors és un requisit necessari perquè els agents puguin iniciar la seva activitat.

2. Quan l'empresa de serveis d'inversió conclouï la seva relació amb un agent, ho ha de comunicar immediatament a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, per a la seva anotació en el registre corresponent.

3. Les entitats de crèdit que de conformitat amb el que disposa l'article 145 del text refós de la Llei del mercat de valors estiguin autoritzades per prestar serveis d'inversió poden designar agents en els termes i les condicions que estableixen l'article 146 del text refós de la Llei del mercat de valors i aquest article. En aquest cas, els agents s'han d'inscriure en el registre que existeixi, a aquest efecte, en el Banc d'Espanya i s'han de regir pel que disposa la normativa bancària que els sigui aplicable, en el que no sigui contradictori amb el que preveu aquest article. El Banc d'Espanya ha de comunicar aquestes inscripcions a la Comissió Nacional del Mercat de Valors perquè les inscriuï en el seu registre, com preveu l'article 147 del text refós de la Llei del mercat de valors.

Article 25 ter. *Requisits dels agents d'empreses de serveis d'inversió.*

1. De conformitat amb el que preveu l'article 146 del text refós de la Llei del mercat de valors, els agents han de complir els requisits següents:

- a) Actuar en exclusiva per a una sola empresa de serveis d'inversió o per a diverses del mateix grup.
- b) No tenir cap representació dels inversors ni exercir activitats que puguin entrar en conflicte amb el bon exercici de les seves funcions.
- c) Els requisits d'honorabilitat, coneixement, competències i experiència de l'article 184 bis.1.
- d) No percebre honoraris, comissions o qualsevol altre tipus de remuneració dels clients.
- e) No subdelegar les seves actuacions.

2. Les empreses de serveis d'inversió, com a requisit previ al nomenament d'agents, han de:

- a) Disposar dels mitjans necessaris per controlar de manera efectiva l'actuació dels seus agents i fer complir les normes i els procediments interns de les entitats que els siguin aplicables.
- b) Assegurar-se que els agents compleixen el que disposa l'apartat 1.c), que no exerceixen activitats que puguin afectar negativament la prestació dels serveis encomanats i que informen els clients o possibles clients del nom de l'empresa de serveis d'inversió a la qual representen i que actuen en nom seu i pel seu compte quan es posin en contacte o abans de negociar amb qualsevol client o possible client.
- c) Atorgar-los poder suficient per actuar en nom i per compte seu en la prestació de serveis que se'ls encarreguin.

Article 26. *Règim de la representació.*

1. Les empreses de serveis d'inversió que designin agents són responsables que aquests compleixin totes les normes d'ordenació i disciplina del mercat de valors en els actes que realitzin.

2. Així mateix, de conformitat amb el que disposa l'article 146 del text refós de la Llei del mercat de valors, les empreses de serveis d'inversió han de disposar dels mitjans necessaris per controlar de manera efectiva l'actuació dels seus agents i fer complir les normes i procediments interns de les entitats que els siguin aplicables. Amb aquesta finalitat, abans de la formalització del negoci jurídic de representació o apoderament, han de comprovar la suficiència i adequació de l'organització administrativa i dels mitjans, dels procediments operatius, de control intern i comptables i, si s'escau, dels sistemes informàtics que aquells han d'utilitzar en l'exercici ulterior de les seves actuacions. En cas que la representació s'atorgui a una persona jurídica, les comprovacions anteriors s'han d'estendre a la seva situació economicofinancera. Les empreses de serveis d'inversió han de condicionar la

contractació dels agents a la comprovació satisfactòria dels aspectes esmentats en aquest paràgraf.

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

3. Es prohibeix a les empreses de serveis d'inversió que designin agents establir sistemes de remuneració escalonats vinculats a la venda multinivell.

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

5. Qualsevol lliurament o recepció de fons, inclòs l'efectiu, s'ha de fer directament entre l'empresa de serveis d'inversió i l'inversor, sense que els fons puguin estar ni tan sols de manera transitòria en poder o en compte del representant.

6. En cap cas, ni tan sols transitòriament, els valors o instruments financers dels clients poden estar en poder o en dipòsit dels agents, i han de quedar dipositats directament a nom d'aquells.

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

Article 26 bis. *Comunicació i publicitat de les relacions de representació.*

1. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot sol·licitar de les empreses de serveis d'inversió representades i dels seus agents totes les informacions que consideri necessàries sobre els aspectes relacionats amb les matèries objecte de la seva competència.

2. De conformitat amb el que disposa l'article 146 del text refós de la Llei del mercat de valors, les empreses de serveis d'inversió han d'exigir dels seus agents que posin de manifest la seva condició en totes les relacions que estableixin amb la clientela, i que identifiquin l'entitat que representen i l'àmbit del poder rebut. En aquest sentit, els agents estan obligats a exhibir el poder esmentat a tots els clients que ho sol·licitin.

3. Les empreses de serveis d'inversió han de disposar d'un arxiu el contingut del qual l'ha de determinar la Comissió Nacional del Mercat de Valors, relatiu al suport documental de les relacions d'agència establertes i els mandats atorgats.»

Vint-i-sis. S'introdueix un nou capítol V en el títol I, que comprèn els articles 27 a 29 ter, amb la redacció següent:

«CAPÍTOL V

Sucursals i lliure prestació de serveis

Secció 1a Unió Europea

Article 27. *Disposicions generals.*

1. Sense perjudici del que disposa la seva normativa específica, la secció 1a del capítol III del títol V del text refós de la Llei del mercat de valors també és aplicable a les entitats de crèdit espanyoles i a les autoritzades i supervisades per les autoritats competents dels estats membres de la Unió Europea o per les autoritats competents d'altres estats de l'Espai Econòmic Europeu, pel que fa a la seva actuació transfronterera en altres estats membres de l'Espai Econòmic Europeu, sempre que aquesta es porti a terme a través de la utilització d'agents vinculats.

2. Les empreses de serveis d'inversió i les entitats de crèdit que decideixin portar a terme actuació transfronterera en un altre Estat membre de la Unió Europea han d'efectuar les notificacions a què es refereixen els articles 165 a 167 i 169 del text refós de la Llei del mercat de valors en els termes que preveu el Reglament delegat (UE) 2017/1018 de la Comissió, de 29 de juny de 2016, que completa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, relativa als mercats d'instruments financers, pel que fa a les normes tècniques de regulació que especifiquen la informació que han de notificar les empreses de serveis d'inversió, els organismes rectors del mercat i les entitats de crèdit.

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

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

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

6. Quan una empresa de serveis d'inversió de la Unió Europea presti a Espanya els mateixos serveis o activitats d'inversió, així com serveis auxiliars, tant a través de la lliure prestació de serveis com de l'establiment d'una sucursal o, en absència d'aquesta, a través d'un agent vinculat establert a Espanya, en tots els casos dirigits a clients detallistes, s'entén que aquests serveis o activitats els presta sempre la sucursal o, si s'escau, l'agent vinculat establert a Espanya.

7. Les empreses de serveis d'inversió d'estats membres de la Unió Europea que efectuïn les comunicacions que preveuen els articles 167 i 169 del text refós de la Llei del mercat de valors, per tal de portar a terme actuació transfronterera a Espanya, sempre que la seva autorització, els seus estatuts i el seu règim jurídic l'habilitin per a això, no requereixen l'obtenció d'una autorització addicional per part de les autoritats supervisoras espanyoles, ni estan obligades a aportar un fons de

dotació, o a qualsevol mesura d'efecte equivalent, i per tant no han complir cap requisit addicional, excepte, si s'escau, els relatius a la supervisió de les sucursals que estableix l'article 168 del text refós de la Llei del mercat de valors.

Article 27 bis. Sucursals i agents vinculats d'empreses de serveis d'inversió espanyoles en estats membres de la Unió Europea.

1. En la notificació a què es refereix l'article 165 del text refós de la Llei del mercat de valors s'ha d'indicar:

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

b) Un programa d'activitats que especifiqui els serveis o les activitats d'inversió, així com els serveis auxiliars, que es proposa portar a terme.

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

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

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

f) Els noms dels directius responsables de la gestió de la sucursal o de l'agent vinculat.

Quan l'empresa de serveis d'inversió espanyola recorri a un agent vinculat establert en un altre Estat membre de la Unió Europea, aquest agent vinculat s'assimila a la sucursal, en cas que se n'hagi establert una, i està subjecte al règim que estableixen el text refós de la Llei del mercat de valors i aquest Reial decret per a les sucursals.

g) La resta d'aspectes a què es refereix l'article 6 del Reglament delegat (UE) 2017/1018 de la Comissió, de 29 de juny de 2016.

2. Llevat que tinguí raons per dubtar de la idoneïtat de l'estructura administrativa o de la situació financera de l'entitat, tenint en compte les activitats que aquesta es proposi dur a terme, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'enviar tota la informació remesa per l'empresa de serveis d'inversió espanyola a què es refereix l'apartat 1 a l'autoritat competent de l'Estat membre d'acollida que s'hagi designat com a punt de contacte de conformitat amb el que estableix l'article 244 del text refós de la Llei del mercat de valors en el termini de tres mesos a partir de la seva recepció, i informar degudament sobre això l'empresa de serveis d'inversió.

A més, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de remetre a l'autoritat competent de l'Estat membre d'acollida les dades sobre el fons de garantia d'inversions al qual l'entitat estigui adherida, així com qualsevol modificació que es pugui produir sobre això.

3. Si la Comissió Nacional del Mercat de Valors acorda no remetre la informació a l'Estat membre d'acollida per qualsevol de les causes que assenyala l'apartat anterior, ho ha de comunicar a l'empresa de serveis d'inversió en el termini de tres mesos des de la recepció de la informació i ha d'indicar les raons de la seva negativa.

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

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

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

7. Quan una entitat de crèdit espanyola recorri a un agent vinculat establert en un altre Estat membre de la Unió Europea per a la prestació de serveis o activitats d'inversió, així com de serveis auxiliars, ho ha de notificar al Banc d'Espanya i li ha de facilitar la informació que recull l'apartat 1.

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

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

Aquest agent està subjecte al règim que estableixen el text refós de la Llei del mercat de valors i aquest Reial decret per a les sucursals.

Article 27 ter. Lliure prestació de serveis per part d'empreses de serveis d'inversió espanyoles en estats membres de la Unió Europea.

1. En la notificació a què es refereix l'article 166 del text refós de la Llei del mercat de valors s'ha d'indicar:

a) L'Estat membre en el qual tingui previst operar.

b) Un programa d'activitats que especifiqui els serveis o les activitats d'inversió, així com els serveis auxiliars que es proposa portar a terme i la indicació de si es preveu utilitzar per a això agents vinculats establerts a Espanya i la seva identitat.

Quan l'empresa de serveis d'inversió tingui previst utilitzar agents vinculats establerts a Espanya, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de comunicar, en el termini d'un mes a partir de la recepció de tota la documentació, a l'autoritat competent de l'Estat membre d'acollida que hagi estat designada com a punt de contacte de conformitat amb el que estableix l'article 244 del text refós de la Llei del mercat de valors, la identitat dels agents vinculats que aquella tingui intenció d'utilitzar a l'Estat membre esmentat. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de donar accés a aquesta informació a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats, de conformitat amb el procediment i d'acord amb les condicions que preveu l'article 35 del Reglament (UE) núm. 1095/2010 del Parlament Europeu i del Consell, de 24 de novembre de 2010.

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

2. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de remetre la informació que preveu l'apartat anterior a l'autoritat competent de l'Estat membre d'acollida en el termini d'un mes des de la seva recepció.

3. L'empresa de serveis d'inversió pot començar a prestar els serveis o les activitats d'inversió, així com els serveis auxiliars de què es tracti a l'Estat membre d'acollida des que la Comissió Nacional del Mercat de Valors remeti la informació prevista a l'apartat anterior.

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

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

Article 28. Sucursals a Espanya d'empreses de serveis d'inversió d'estats membres de la Unió Europea.

1. En el cas de comunicacions sobre l'establiment de sucursal de conformitat amb l'article 167 del text refós de la Llei del mercat de valors, una vegada rebuda la comunicació, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de notificar la seva recepció a l'empresa de serveis d'inversió. Aquesta ha d'inscriure la sucursal en el registre corresponent de la Comissió Nacional del Mercat de Valors i, si s'escau, en el Registre Mercantil, i ha de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la data de l'inici efectiu de les seves activitats. Si la Comissió Nacional del Mercat de Valors no efectua aquesta comunicació, la sucursal es pot establir i iniciar les seves activitats en el termini de dos mesos a partir de la data de la comunicació de l'autoritat competent de l'Estat d'origen.

El que preveu aquest apartat s'aplica independentment del que resulti de les normes relatives al Registre Mercantil.

Si, un cop transcorregut un any des que s'ha notificat a l'empresa de serveis d'inversió la recepció de la comunicació efectuada per la seva autoritat supervisora, no s'ha inscrit la sucursal en el registre corresponent de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, el procediment s'entén caducat.

2. En cas de notificacions referides a la utilització d'agents vinculats establerts a Espanya, quan l'empresa de serveis d'inversió no tingui una sucursal a Espanya, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de procedir a notificar la seva recepció a l'empresa de serveis d'inversió, així com a la inscripció de l'agent esmentat en el registre corresponent de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

L'agent vinculat pot iniciar les seves activitats quan hagi rebut la comunicació de la Comissió Nacional del Mercat de Valors a què es refereix el paràgraf anterior o, en absència d'aquesta, en un termini de dos mesos a partir de la data de la comunicació de l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen.

3. En cas de tancament, la sucursal o, si s'escau, l'agent vinculat establert a Espanya quan no hi hagi sucursal, ha de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors aquesta situació almenys amb tres mesos d'antelació a la data prevista per a això.

4. Quan l'entitat de crèdit d'un Estat membre de la Unió Europea recorri a un agent vinculat establert a Espanya per a la prestació de serveis o activitats d'inversió, així com de serveis auxiliars, ho ha de notificar a l'autoritat competent del seu Estat membre d'origen, i li ha de facilitar la informació que recull l'article 27 bis.1 d'aquest Reial decret, perquè aquesta remeti, al seu torn, la notificació corresponent al Banc d'Espanya.

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

Aquest agent vinculat està subjecte al que disposen el text refós de la Llei del mercat de valors i aquest Reial decret per a les sucursals.

Article 28 bis. *Supervisió de sucursals a Espanya d'empreses de serveis d'inversió d'estats membres de la Unió Europea.*

1. De conformitat amb el que preveu l'article 168 del text refós de la Llei del mercat de valors, la Comissió Nacional del Mercat de Valors té dret a examinar les mesures adoptades per la sucursal o, si s'escau, per l'agent vinculat establert a Espanya, quan no hi hagi sucursal, sobre els serveis o les activitats d'inversió, així com el serveis auxiliars o activitats portats a terme en territori espanyol, i a demanar les modificacions estrictament necessàries per garantir el compliment del que disposa l'article 168.1 del text refós de la Llei del mercat de valors.

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

També pot exigir a les sucursals de les empreses de serveis d'inversió la informació que sigui necessària per supervisar el compliment de les obligacions establertes al text refós de la Llei del mercat de valors i, en especial, als articles que esmenta l'article 168.1 del text refós de la Llei del mercat de valors. Aquestes exigències no poden ser més estrictes que les que s'imposen a les empreses espanyoles per supervisar el compliment d'aquestes mateixes normes.

3. El que disposa l'article 168.1 i 2 del text refós de la Llei del mercat de valors també és aplicable en el cas de sucursals o agents vinculats d'entitats de crèdit de la Unió Europea autoritzades per prestar serveis o activitats d'inversió, així com serveis auxiliars en territori espanyol.

Secció 2a Tercers estats

Article 28 ter. *Disposicions generals.*

1. De conformitat amb el que disposa l'article 171.3 del text refós de la Llei del mercat de valors, quan una empresa d'un tercer país presti serveis o activitats d'inversió a una persona establerta a Espanya a iniciativa exclusiva de la persona esmentada, s'entén que aquesta activitat no té lloc en territori espanyol i en conseqüència no s'aplica el que disposen aquesta secció i les seves disposicions de desplegament a la prestació d'aquests serveis o activitats ni a les relacions vinculades específicament amb aquests.

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

2. Quan una empresa d'un tercer país capti clients o possibles clients a Espanya o promoció o anunciï a Espanya els seus serveis o activitats d'inversió, juntament amb serveis auxiliars, no es pot considerar que aquests serveis es presten a iniciativa exclusiva del client, de manera que li és aplicable el que disposen aquesta secció i les seves disposicions de desplegament, i, addicionalment, en cas que aquesta empresa tingui la condició d'entitat de crèdit, el que disposen a aquest efecte la Llei 10/2014, de 26 de juny, i les seves disposicions de desplegament.

3. Les empreses de tercers països amb un marc jurídic i de supervisió que hagi estat reconegut per la Comissió Europea com a efectivament equivalent de conformitat amb l'article 47.1 del Reglament (UE) núm. 600/2014, del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, estant vigent aquesta decisió d'equivalència, i que disposin a Espanya d'una sucursal autoritzada per la Comissió Nacional del Mercat de Valors o el Banc d'Espanya per prestar serveis o activitats d'inversió, amb o sense serveis auxiliars, poden prestar aquests serveis o activitats en altres estats membres de la Unió Europea a clients professionals i a contraparts elegibles, definits als articles 205 i 207 del text refós de la Llei del mercat de valors,

amb el compliment previ dels requisits d'informació que estableix l'article 166 del text refós de la Llei del mercat de valors.

4. La sucursal de l'empresa del tercer país ha de complir les obligacions establertes als articles 193 a 196 bis, 203 a 219 i 220 bis a 224 del text refós de la Llei del mercat de valors i als articles 38 i 39 del Reial decret llei 21/2017, de 29 de desembre, de mesures urgents per a l'adaptació del dret espanyol a la normativa de la Unió Europea en matèria del mercat de valors, així com als articles 3 a 26 del Reglament (UE) núm. 600/2014 i a les mesures adoptades d'acord amb aquestes disposicions, i està subjecta a la supervisió de la Comissió Nacional del Mercat de Valors o del Banc d'Espanya, si s'escau.

Article 29. Actuació transfronterera de les empreses de serveis d'inversió espanyoles en Estats no membres de la Unió Europea.

1. Les empreses de serveis d'inversió espanyoles que sol·licitin autorització per a l'actuació transfronterera en virtut del que disposa l'article 172.1 i 2 del text refós de la Llei del mercat de valors, han d'incloure en la sol·licitud la informació següent:

- a) informació de l'Estat al territori del qual pretenen actuar,
- b) una relació d'activitats en la qual s'indiqui, en particular, les operacions que pretén dur a terme,
- c) si s'escau, el seu domicili a l'Estat d'acollida, l'estructura de l'organització de la sucursal i els establiments a través dels quals operarà, el nom dels directius responsables de la sucursal i la informació suficient per acreditar el compliment dels requisits d'idoneïtat que preveuen els articles 20, 20 bis i 21; i
- d) en cas de sol·licituds de prestació de serveis sense sucursal, descripció dels mitjans que assignarà l'empresa de serveis d'inversió espanyola a l'exercici i el control de l'activitat esmentada.

Tota modificació de les informacions a què es refereix l'apartat anterior l'ha de comunicar l'empresa de serveis d'inversió, almenys un mes abans d'efectuar-la, a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

No es pot portar a terme una modificació rellevant de les activitats autoritzades si la Comissió Nacional del Mercat de Valors, dins del referit termini d'un mes, s'hi oposa, mitjançant una resolució motivada que s'ha de notificar a l'entitat. Aquesta oposició s'ha de fonamentar en les causes que preveu l'article 172 del text refós de la Llei del mercat de valors que siguin aplicables en cada cas.

2. De conformitat amb el que disposa l'article 172.2 del text refós de la Llei del mercat de valors, en el cas de creació d'una empresa de serveis d'inversió en un Estat no membre de la Unió Europea, la sol·licitud d'autorització que es presenti a la Comissió Nacional del Mercat de Valors s'ha d'acompanyar, almenys, amb la informació següent:

- a) Import de la inversió i del percentatge que representa la participació en el capital i en els drets de vot de l'entitat que s'hagi de crear. Indicació, si s'escau, de les entitats a través de les quals s'ha d'efectuar la inversió.
- b) La informació següent d'acord amb el que preveu l'article 16.1, per referència al Reglament delegat (UE) 2017/1943 de la Comissió, de 14 de juliol de 2016:

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

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

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

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

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

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

3. Quan, de conformitat amb el que disposa l'article 172.2 del text refós de la Llei del mercat de valors, s'hagi d'adquirir una participació en una empresa de serveis d'inversió, entenent com a tal aquella que tingui un caràcter significatiu, segons el que preveu l'article 174 de la Llei esmentada, o es pretengui incrementar una participació significativa i s'assoleixi o se sobrepassi algun dels percentatges que assenyala l'article 175.2 del text refós de la Llei del mercat de valors, s'ha de presentar la informació que indica l'apartat anterior, si bé la prevista al paràgraf b) es pot limitar a les dades que tinguin un caràcter públic.

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

4. El termini per notificar la resolució de les sol·licituds que preveuen els apartats 1 i 2 de l'article 172 del text refós de la Llei del mercat de valors és de tres mesos. Sense perjudici de la resolució que la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de dictar, el venciment d'aquest termini màxim sense que s'hagi notificat cap resolució expressa legitima l'empresa per entendre-la estimada per silenci administratiu.

5. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot desestimar les sol·licituds d'obertura de sucursal o de prestació de serveis sense sucursal en un Estat no membre de la Unió Europea a què es refereix l'article 172.1 del text refós de la Llei del mercat de valors, en els supòsits següents:

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

b) quan en la sol·licitud es prevegin activitats no autoritzades a l'entitat;

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

d) quan existeixin obstacles legals o d'un altre tipus que impedeixin o dificultin el control i la inspecció de la sucursal per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

6. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot desestimar les sol·licituds d'empreses de serveis d'inversió espanyoles o d'entitats pertanyents al seu grup consolidable, sempre que es tracti, en aquest cas, d'un grup consolidable supervisat per la Comissió Nacional del Mercat de Valors, relatives a la creació d'una empresa de serveis d'inversió estrangera o a l'adquisició d'una participació en una empresa

ja existent, a què es refereix l'article 172.2 del text refós de la Llei del mercat de valors, en els supòsits següents:

- a) quan, atesa la situació financera de l'empresa de serveis d'inversió o del grup consolidable d'entitats financeres supervisat per la Comissió Nacional del Mercat de Valors en el qual s'integri o atesa la seva capacitat de gestió, consideri que el projecte pot pertorbar el bon exercici de les seves activitats a Espanya,
- b) quan, un cop vistes la localització i les característiques del projecte, no es pugui assegurar la supervisió efectiva del grup, en base consolidada, per part de la Comissió Nacional del Mercat de Valors; o
- c) quan l'activitat de l'entitat dominada no quedi subjecta a la supervisió efectiva de cap autoritat supervisora nacional.

7. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'informar la Comissió Europea i l'Autoritat Europea de Valors i Mercats de les dificultats generals a les quals s'enfrontin les empreses de serveis d'inversió a l'hora d'establir-se o de prestar serveis d'inversió en un Estat no membre de la Unió Europea.

8. En tot cas, s'ha d'exigir als sol·licitants totes les dades, els informes o els antecedents que es considerin oportuns perquè la Comissió Nacional del Mercat de Valors es pugui pronunciar adequadament i, en particular, les que permetin apreciar la possibilitat d'exercir la supervisió consolidada del grup.

Article 29 bis. *Actuació transfronterera a Espanya d'empreses de tercers països.*

1. De conformitat amb el que disposa l'article 173.2 del text refós de la Llei del mercat de valors, l'obertura a Espanya de sucursals d'empreses de serveis d'inversió no autoritzades en un Estat membre de la Unió Europea requereix l'autorització de la Comissió Nacional del Mercat de Valors. S'han d'observar a aquest efecte el capítol II del títol V del text refós de la Llei del mercat de valors i els articles anteriors d'aquest Reial decret en el que sigui aplicable, amb les particularitats següents:

- a) la prestació dels serveis per als quals l'empresa de serveis d'inversió no autoritzada en un Estat membre de la Unió Europea sol·licita autorització, ha d'estar subjecta a autorització i supervisió en el tercer país en el qual l'empresa estigui establerta i l'empresa sol·licitant ha de disposar de la deguda autorització, que ha d'haver estat concedida per l'autoritat competent en atenció a les recomanacions del Grup d'Acció Financera Internacional en el marc de la lluita contra el blanqueig de capitals i el finançament del terrorisme,
- b) la Comissió Nacional del Mercat de Valors i les autoritats de supervisió competents del tercer país en el qual estigui establerta l'empresa han d'haver subscrit acords de cooperació que incloguin disposicions que regulin l'intercanvi d'informació als efectes de preservar la integritat del mercat i de protegir els inversors,
- c) la sucursal ha de disposar d'una dotació de fons, mantinguda per l'entitat a Espanya, de caràcter permanent i durada indefinida, no inferior als imports que estableix l'article 15.1 d'aquest Reial decret, en funció dels serveis per als quals l'empresa de serveis d'inversió no autoritzada en un Estat membre de la Unió Europea sol·licita autorització,
- d) s'ha d'haver designat un o diversos responsables de la direcció de la sucursal, tots els quals han de complir els requisits que estableixen els articles 20, 20 bis i 21,
- e) el tercer país en el qual estigui establerta l'empresa de serveis d'inversió i Espanya han d'haver subscrit un acord que s'ajusti plenament als preceptes que estableix l'article 26 del Model de conveni tributari sobre la renda i sobre el patrimoni de l'Organització per a la Cooperació i el Desenvolupament Econòmic, i garanteixi

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

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

En el cas de sucursals de tercers països, la Comissió Nacional del Mercat de Valors pot demanar una ampliació de la informació subministrada, i en particular la referida al compliment de les obligacions que estableix l'article 29 quater.2. Pel que fa al compliment d'unes exigències de naturalesa prudencial quan el tercer país no hagi estat reconegut per la Comissió Europea com a efectivament equivalent de conformitat amb l'article 47.1 del Reglament (UE) núm. 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, o en els que no estigui vigent aquesta decisió d'equivalència, la Comissió Nacional del Mercat de Valors pot sol·licitar informació addicional i condicionar l'autorització al compliment d'exigències semblants a les derivades de la Directiva 2013/36/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013.

2. Quan una empresa de serveis d'inversió no autoritzada en un Estat membre de la Unió Europea pretengui prestar serveis d'inversió sense sucursal a Espanya i no estigui inscrita en el registre d'empreses de tercers països de l'Autoritat Europea de Valors i Mercats a què es refereix l'article 48 del Reglament (UE) núm. 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014; ho ha de sol·licitar prèviament a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, indicant les activitats que s'hagin de dur a terme i obtenir l'autorització corresponent en els termes i les condicions que estableix l'apartat 1 anterior, en el que sigui aplicable. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot demanar una ampliació de la informació subministrada, així com condicionar l'exercici d'aquestes activitats al compliment de certs requisits com a garantia del compliment de les normes dels mercats en els quals pretén operar o les dictades per raons d'interès general. Els serveis a prestar sense sucursal a Espanya han d'anar dirigits a clients professionals i contraparts elegibles als quals es refereixen, respectivament, els articles 205 i 207 del text refós de la Llei del mercat de valors, atès que la prestació de serveis a clients detallistes o a clients professionals a què es refereix l'article 206 de la Llei esmentada s'ha de fer mitjançant una sucursal.

3. El termini per notificar la resolució de les sol·licituds que preveu l'article 173 del text refós de la Llei del mercat de valors és de sis mesos.

4. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de notificar a la Comissió Europea i a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats totes les autoritzacions de sucursals concedides a les empreses de serveis d'inversió autoritzades en estats no membres de la Unió Europea.

5. Les empreses d'un tercer país registrades a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats de conformitat amb l'article 46 del Reglament (UE) núm. 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, que prestin a Espanya, sense l'establiment d'una sucursal, serveis d'inversió o exerceixin activitats d'inversió, tant si comporten serveis auxiliars com si no, per a clients professionals i contraparts elegibles en el sentit dels articles 205 i 207 del text refós de la Llei del mercat de valors, es regeixen pel que disposa el Reglament esmentat.

Article 29 ter. *Obligació de donar informació.*

1. Les empreses de serveis d'inversió no autoritzades en un Estat membre de la Unió Europea que es proposin obtenir l'autorització de conformitat amb l'article anterior per prestar serveis d'inversió o portar a terme activitats d'inversió, amb

serveis auxiliars o sense, a Espanya a través d'una sucursal, han de facilitar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la informació següent:

- a) el nom de l'autoritat responsable de la seva supervisió al tercer país de què es tracti. Quan la responsabilitat de la supervisió sigui exercida per més d'una autoritat, s'han de facilitar les dades detallades de les respectives àrees de competència,
- b) totes les dades pertinents de l'empresa, incloses la denominació, la forma jurídica, el domicili social, els membres de l'òrgan d'administració i els accionistes significatius; així com una relació d'activitats que especifiqui les activitats o els serveis d'inversió i els serveis auxiliars previstos i l'estructura organitzativa de la sucursal, inclosa, si escau, una descripció de l'externalització a tercers de funcions operatives essencials,
- c) el nom de les persones responsables de la gestió de la sucursal i els documents pertinents que acreditin el compliment dels requisits establerts als articles 20, 20 bis i 21; i
- d) informació sobre la dotació de fons, mantinguda per l'entitat a Espanya, de caràcter permanent i durada indefinida.

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

- a) el nom de l'autoritat responsable de la seva supervisió al tercer país de què es tracti. Quan la responsabilitat de la supervisió sigui exercida per més d'una autoritat, s'han de facilitar les dades detallades de les respectives àrees de competència,
- b) totes les dades pertinents de l'empresa, incloses la denominació, la forma jurídica, el domicili social, els membres de l'òrgan d'administració i els accionistes significatius; així com una relació d'activitats que especifiqui les activitats o els serveis d'inversió i els serveis auxiliars previstos, i descripció dels mitjans humans i mitjans materials, així com dels mecanismes de control de l'empresa que hagin de dedicar a l'activitat a Espanya,
- c) respecte de les persones que hagin de determinar de manera efectiva l'orientació del negoci a Espanya i hagin de ser responsables directes, els documents pertinents que acreditin el compliment dels requisits establerts als articles 20, 20 bis i 21; i
- d) acreditacions de:

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

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

Article 29 quater. *Concessió de l'autorització.*

1. La Comissió Nacional del Mercat de Valors només concedeix l'autorització quan quedi acreditat que:

- a) es compleixen les condicions que estableix l'article 29 bis; i
- b) la sucursal de l'empresa del tercer país està en condicions de complir les disposicions que preveu l'apartat següent.

2. La sucursal de l'empresa del tercer país autoritzada de conformitat amb l'apartat 1 ha de complir les obligacions establertes als articles 153.2, 168.1, 193 a

196 bis, 208, 208 ter, 209, 210, 211, 213, 214, 216 a 222 bis, 224 i 320.2 del text refós de la Llei del mercat de valors, els articles 27, 30 a 34.1, 37.1, 38.2, 40, 43, 44 i 46 del Real decret llei 21/2017 i l'article 60 del present Reial decret, així com els articles 3 a 26 del Reglament (UE) núm. 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, i les mesures adoptades d'acord amb les disposicions esmentades, i ha d'estar subjecta a la supervisió de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Les obligacions que estableix el paràgraf anterior també són aplicables a les sucursals d'entitats de crèdit autoritzades a operar a Espanya en virtut del que disposa l'article 173.3 del text refós de la Llei del mercat de valors.

3. Als efectes del manteniment de les condicions de l'autorització, tota modificació de les informacions a què es refereix l'article anterior l'ha de comunicar l'empresa de serveis d'inversió a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

4. Se sotmeten als procediments que preveu per a les empreses de serveis d'inversió el capítol II del títol V del text refós de la Llei del mercat de valors, en cas de sucursals, les modificacions relatives a la seva denominació, el domicili social, les persones responsables de la seva gestió i la relació d'activitats, i, en cas de prestació de serveis sense establiment de sucursal, les modificacions de les persones que hagin de determinar d'una manera efectiva l'orientació del negoci a Espanya i hagin de ser responsables directes de la gestió d'aquest i de la relació d'activitats.»

Vint-i-set. El títol II, que comprèn els articles 30 a 53 bis, queda redactat de la manera següent:

«TÍTOL II

Altres qüestions del règim jurídic de les empreses de serveis i activitats d'inversió i de les restants entitats que presten serveis d'inversió

CAPÍTOL I

Organització i funcionament

Secció 1a Requisits d'organització interna i funcionament

Article 30. Requisits d'organització interna.

1. De conformitat amb l'article 193 del text refós de la Llei del mercat de valors, les empreses de serveis d'inversió han de complir els requisits d'organització interna que estableixen:

- a) El text refós de la Llei del mercat de valors i aquest Reial decret.
- b) Els articles 21 a 43 del Reglament delegat (UE) 2017/565, de la Comissió, de 25 d'abril de 2016.
- c) La resta de la legislació que els sigui aplicable.

2. Les empreses de serveis d'inversió han d'establir polítiques i procediments adequats i suficients per garantir que aquestes, inclosos els seus directius, empleats i agents vinculats, compleixin les obligacions que els imposa el text refós de la Llei del mercat de valors, així com les normes pertinents aplicables a les operacions personals de les persones esmentades que recullen els articles 28 i 29 del Reglament delegat (UE) núm. 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016, esmentat. A aquests efectes, les empreses de serveis d'inversió han d'establir i mantenir una funció permanent i efectiva de verificació del compliment que actuï independentment d'acord amb les normes que estableix l'article 22 del Reglament delegat (UE) núm. 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016.

3. Els sistemes, procediments i mecanismes han de ser exhaustius i proporcionats a la naturalesa, l'escala i la complexitat dels riscos inherents al model empresarial i a les activitats de l'entitat. Així mateix, s'han de configurar d'acord amb criteris tècnics que garanteixin una gestió adequada i el tractament dels riscos que preveu aquest Reial decret.

Article 30 bis. *Mesures d'organització interna en matèria de conflicte d'interès.*

1. Les empreses de serveis d'inversió han de mantenir i aplicar mesures administratives i d'organització efectives amb vista a adoptar totes les mesures raonables destinades a impedir que els conflictes d'interessos que defineix l'article 208 bis del text refós de la Llei del mercat de valors perjudiquin els interessos dels seus clients, de conformitat amb els articles 33 a 43 del Reglament delegat (UE) núm. 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016.

2. El procés d'aprovació del producte ha d'especificar un mercat destinatari identificat de clients finals dins de la categoria de clients que sigui pertinent per a cada instrument financer, i ha de garantir que s'avaluïn tots els riscos pertinents per a aquest mercat destinatari i que l'estratègia de distribució prevista sigui coherent amb el mercat esmentat.

3. L'empresa de serveis d'inversió ha d'efectuar, així mateix, revisions periòdiques dels instruments financers que ofereixi o comercialitzi, tenint en compte qualsevol fet que pugui afectar substancialment el risc potencial per al mercat destinatari definit, per avaluar almenys si l'instrument financer segueix responant a les necessitats del mercat destinatari definit i si l'estratègia de distribució prevista segueix sent l'adequada.

Article 30 ter. *Mesures d'organització interna en matèria de gestió de riscos.*

1. Quan confiïn a un tercer l'exercici de funcions operatives crucials per a la prestació d'un servei continuat i satisfactori als seus clients i l'exercici d'activitats d'inversió de manera contínua i satisfactòria, les empreses de serveis d'inversió s'han d'assegurar que adopten mesures raonables per evitar que existeixi un risc operatiu addicional indegut, de conformitat amb el que disposen els articles 30 a 32 del Reglament delegat (UE) núm. 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016.

L'externalització de funcions operatives importants no pot afectar sensiblement la qualitat del control intern ni la capacitat del supervisor de controlar que l'empresa de serveis d'inversió compleix totes les seves obligacions.

2. Tota empresa de serveis d'inversió ha de disposar de procediments administratius i comptables adequats, mecanismes de control intern, tècniques eficaces de valoració del risc i mecanismes eficaços de control i salvaguarda dels seus sistemes informàtics que es regeixen pel que preveuen els articles 23 i 24 del Reglament delegat (UE) núm. 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016.

3. L'empresa de serveis d'inversió ha de disposar de mecanismes de seguretat sòlids per garantir la seguretat i l'autenticació dels mitjans de transmissió de la informació, reduir al mínim el risc de corrupció de dades i d'accés no autoritzat i evitar fugues d'informació, mantenint en tot moment la confidencialitat de les dades.

Article 30 quater. *Mesures d'organització interna en matèria de gestió d'actius.*

1. Quan tinguin a la seva disposició instruments financers pertanyents a clients, les empreses de serveis d'inversió han de prendre les mesures oportunes per salvaguardar els drets de propietat dels seus clients, especialment en cas d'insolvència, i per impedir la utilització per compte propi dels instruments financers d'aquells, excepte en el cas que els clients manifestin el seu consentiment exprés.

Entre les mesures de salvaguarda que les empreses de serveis d'inversió han d'adoptar s'inclou la necessitat que arribin a acords amb altres entitats alienes al grup per tal que, a requeriment de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en el

supòsit que passin per dificultats financeres o es manifestin dubtes raonables sobre la seva viabilitat o sobre la protecció adequada dels inversors, puguin acordar el traspàs en bloc dels instruments financers custodiats i de l'efectiu dels seus clients a una o diverses entitats.

Si, un cop transcorregut el termini de tres mesos des que s'hagi posat de manifest alguna de les circumstàncies a què es refereix el paràgraf anterior, no s'ha efectuat el traspàs, i sense perjudici de la responsabilitat administrativa en que s'hagi pogut incórrer, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de sol·licitar manifestacions d'interès d'altres entitats autoritzades de conformitat amb el procediment que desenvolupi a aquest efecte, amb la finalitat de dur a terme el traspàs a una altra entitat.

Si cap entitat autoritzada manifesta el seu interès en aquest traspàs, o si, tot i haver-hi manifestacions d'interès, cap entitat compleix els requisits mínims establerts en el procediment que preveu l'apartat anterior, la Comissió Nacional del Mercat de Valors pot determinar l'entitat o entitats a les quals s'ha d'efectuar el traspàs, sobre la base del procediment desenvolupat a aquest efecte.

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

Alternativament al que disposen els quatre paràgrafs anteriors, les empreses de serveis d'inversió poden disposar els instruments financers i l'efectiu dels seus clients en comptes en altres entitats autoritzades per a la prestació del servei de custòdia i administració d'instruments financers.

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

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

Un cop iniciat el procediment concursal d'una entitat de crèdit en què una empresa de serveis d'inversió mantingui oberta a nom seu un compte instrumental i transitori d'efectiu a compte dels seus clients, els òrgans del procediment concursal han de procedir a la individualització immediata dels saldos d'efectiu a favor de cadascun dels clients de l'empresa de serveis d'inversió, que a aquests efectes han de tenir identificats adequadament. En conseqüència, aquests saldos han de quedar coberts, si s'escau, pel Fons de Garantia de Dipòsits d'Entitats de Crèdit.

Article 30 quinquies. *Mesures d'organització interna en matèria d'acords de garantia financera amb canvi de titularitat, constitució de penyora i subscripció d'acords de compensació de crèdits.*

1. Les empreses de serveis d'inversió no han de subscriure acords de garantia financera amb canvi de titularitat, amb clients detallistes per tal de garantir o cobrir les obligacions actuals o futures, reals, contingents o possibles de clients.

2. Queda prohibida la constitució de penyores o la subscripció d'acords de compensació de crèdits sobre els instruments financers o sobre els fons de clients detallistes que permetin a un tercer disposar d'aquests instruments o fons per recuperar deutes que no concerneixin el client o la prestació de serveis al client,

excepte quan així ho exigeixi la legislació aplicable en la jurisdicció d'un país tercer en què es mantinguin els fons o instruments financers del client. Queda exceptuada d'aquesta prohibició la constitució de penyores o la subscripció d'acords de compensació de crèdits quan els subscrigui alguna de les entitats que preveu l'article 4.4 del Reial decret llei 5/2005, d'11 de març, de reformes urgents per a l'impuls a la productivitat i per a la millora de la contractació pública.

Quan estiguin obligades a subscriure acords que donin lloc a la creació d'aquests drets de garantia real o de compensació, les empreses de serveis d'inversió han de revelar aquesta informació als clients, i els han d'advertir dels riscos associats a aquests mecanismes.

Quan l'empresa atorgui drets de pignoració o de compensació respecte als instruments financers o els fons de clients, o quan l'empresa hagi estat informada que s'atorguen, aquests drets s'han de registrar en els contractes dels clients i en els comptes propis de l'empresa, per deixar clar l'estat de propietat dels actius dels clients, en particular en cas d'insolvència.

Article 30 sexies. *Altres mesures d'organització interna.*

1. Així mateix, tota empresa que dissenyi instruments financers per a la seva venda a clients ha de mantenir, gestionar i revisar un procés per aprovar cadascun dels instruments i les adaptacions significatives dels instruments existents abans de comercialitzar-los o distribuir-los als clients, d'acord amb el que preveuen l'article 208 ter del text refós de la Llei del mercat de valors i aquest Reial decret.

Tota empresa de serveis d'inversió que dissenyi instruments financers ha de posar a disposició dels distribuïdors tota la informació adequada sobre aquests i sobre el procés d'aprovació del producte, inclòs el mercat destinatari definit de l'instrument financer.

Quan l'empresa ofereixi o comercialitzi instruments financers que no hagi dissenyat ella mateixa, ha de disposar dels mecanismes adequats per obtenir la informació adequada sobre aquests i sobre el procés d'aprovació del producte, inclòs el mercat destinatari definit de l'instrument financer, i per comprendre les característiques i el mercat destinatari identificat de cada instrument.

Les polítiques, els processos i els mecanismes a què es refereix aquest article s'entenen sense perjudici de tots els altres requisits previstos pel text refós de la Llei del mercat de valors i aquest Reial decret, inclosos els relatius a la publicació, la valoració d'idoneïtat o conveniència, la identificació i la gestió de conflictes d'interessos i incentius.

2. Les empreses de serveis d'inversió han d'adoptar mesures raonables per garantir la continuïtat i la regularitat de la realització dels serveis i les activitats d'inversió. Amb aquesta finalitat, les empreses de serveis d'inversió han d'utilitzar sistemes, recursos i procediments adequats i proporcionats.

3. Quan l'entitat pretengui prestar serveis per mitjans telemàtics, ha de disposar dels mitjans adequats per garantir la seguretat, confidencialitat, fiabilitat i capacitat del servei prestat i per al compliment adequat de les normes sobre prevenció del blanqueig de capitals, de conducta, de control intern i d'avaluació de riscos i per al desplegament correcte de les normes de supervisió i inspecció de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Article 31. *Gestió del risc i comitè de riscos.*

1. De conformitat amb el que preveu l'article 192 bis.1 del text refós de la Llei del mercat de valors, l'òrgan d'administració és el responsable dels riscos que assumeixi una empresa de serveis d'inversió. A aquests efectes, les empreses de serveis d'inversió han d'establir canals eficaços d'informació a l'òrgan d'administració sobre les polítiques de gestió de riscos de l'empresa i tots els riscos substancials que preveu el Reglament (UE) núm. 575/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013, als quals aquesta s'enfronta.

2. En l'exercici de la seva responsabilitat sobre gestió de riscos, l'òrgan d'administració ha de:

a) Dedicar prou temps a la consideració de les qüestions relacionades amb els riscos. En particular, ha de participar activament en la gestió de tots els riscos substancials que preveuen el Reglament (UE) núm. 575/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013, i les normes de solvència que estableixen el text refós de la Llei del mercat de valors i les seves disposicions de desplegament, ha de vetllar perquè s'assignin recursos adequats per a la gestió de riscos, i ha d'intervenir, en particular, en la valoració dels actius, l'ús de qualificacions creditícies externes i els models interns relatius a aquests riscos.

b) Aprovar i revisar periòdicament les estratègies i polítiques d'assumpció, gestió, supervisió i reducció dels riscos a què l'empresa de serveis d'inversió estigui o pugui estar exposada, inclosos els que presenti la conjuntura macroeconòmica en què opera en relació amb la fase del cicle econòmic.

3. Les obligacions de constitució d'un comitè de riscos que preveu l'article 192 bis.2 del text refós de la Llei del mercat de valors no són aplicables a les empreses de serveis d'inversió que compleixin els requisits següents:

a) No estar autoritzades a prestar el servei auxiliar al qual es refereix l'article 141.a) del text refós de la Llei del mercat de valors.

b) Prestar únicament un o diversos dels serveis o activitats d'inversió següents:

1r La recepció i transmissió d'ordres de clients en relació amb un o més instruments financers. S'entén compresa en aquest servei la posada en contacte de dos o més inversors perquè executin operacions entre si sobre un o més instruments financers.

2n L'execució d'ordres a compte de clients.

3r La gestió de carteres.

4t L'assessorament en matèria d'inversió.

c) No estar autoritzades per tenir en dipòsit diners o valors dels seus clients i que, per aquesta raó, mai puguin estar en situació deutora respecte dels clients esmentats.

Aquest article tampoc és aplicable a les empreses de serveis d'inversió autoritzades exclusivament a prestar els serveis a què es refereixen els articles 140.1.h) o i) del text refós de la Llei del mercat de valors o tots dos, ni a les empreses de serveis d'inversió que prestin, a més, algun dels serveis que preveu la lletra b) anterior.

4. El comitè de riscos de les empreses de serveis d'inversió obligades, de conformitat amb l'article 192 bis.2 del text refós de la Llei del mercat de valors, i amb l'apartat 2 anterior, a la seva creació, ha d'exercir les funcions següents:

a) Assessorar l'òrgan d'administració sobre la propensió global al risc, actual i futura, de l'empresa de serveis d'inversió i la seva estratègia en aquest àmbit, i assistir-lo en la vigilància de l'aplicació d'aquesta estratègia.

b) Vigilar que la política de preus dels actius i els passius oferts als clients tingui plenament en compte el model empresarial i l'estratègia de risc de l'empresa de serveis d'inversió. En cas contrari, el comitè de riscos ha de presentar a l'òrgan d'administració un pla per esmenar-la.

c) Determinar, juntament amb l'òrgan d'administració, la naturalesa, la quantitat, el format i la freqüència de la informació sobre riscos que hagi de rebre el mateix comitè i l'òrgan d'administració.

d) Col·laborar per a l'establiment de polítiques i pràctiques de remuneració racionals. A aquests efectes, el comitè de riscos ha d'examinar, sense perjudici de

les funcions del comitè de remuneracions, si la política d'incentius prevista en el sistema de remuneració té en consideració el risc, el capital, la liquiditat i la probabilitat i l'oportunitat dels beneficis.

Per a l'exercici adequat d'aquestes funcions, les empreses de serveis d'inversió han de garantir que el comitè de riscos pugui accedir sense dificultats a la informació sobre la situació de risc de l'empresa de serveis d'inversió i, si és necessari, a la unitat de gestió de riscos i a assessorament extern especialitzat.

5. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot determinar que una empresa de serveis d'inversió, a causa de la seva mida, la seva organització interna, la naturalesa, l'abast o l'escassa complexitat de les seves activitats, pugui assignar les funcions del comitè de riscos a la comissió mixta d'auditoria o bé quedi exempta de la constitució d'aquest comitè.

Article 31 bis. *Unitat de gestió de riscos.*

1. Quan sigui proporcionat en funció de la naturalesa, escala i complexitat de la seva activitat empresarial i de la naturalesa i gamma de serveis d'inversió que prestin, les empreses de serveis d'inversió, de conformitat amb l'article 192 bis.3 del text refós de la Llei del mercat de valors, han de crear i mantenir una unitat de gestió de riscos que funcioni de manera independent i que exerceixi les funcions següents:

a) Aplicació de la política i dels procediments assenyalats a l'article 23.1 del Reglament delegat (UE) núm. 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016.

b) Presentació d'una imatge completa de tota la gamma de riscos a què estigui exposada l'empresa de serveis d'inversió.

c) Determinació, quantificació i notificació adequada de tots els riscos importants.

d) Elaboració d'informes i prestació d'assessorament a l'òrgan d'administració sobre evolucions específiques del risc que afectin o puguin afectar l'empresa de serveis d'inversió. Així com dels informes que preveu l'article 35.2 d'aquest Reial decret.

e) Participació activa en l'elaboració de l'estratègia de risc de l'empresa de serveis d'inversió i en totes les decisions importants de gestió de riscos.

2. Independentment de l'existència o no de la unitat de gestió de riscos, totes les empreses de serveis d'inversió han de poder demostrar que les polítiques i els procediments adoptats de conformitat amb el que disposa l'apartat anterior compleixen el que s'hi disposa i són eficaços.

3. El director de la unitat de gestió de riscos, que preveu l'article 192 bis.3 del text refós de la Llei del mercat de valors, ha de ser un alt directiu independent, que no exerceixi funcions operatives, ha d'assumir específicament la responsabilitat de la funció de gestió de riscos i no pot ser revocat del seu càrrec sense l'aprovació prèvia de l'òrgan d'administració.

En tot cas, s'entenen com a funcions operatives les que involucrin responsabilitats executives o de gestió en les línies o àrees de negoci de l'empresa de serveis d'inversió.

4. Per a l'exercici de les seves funcions, el director de la unitat de gestió de riscos ha de tenir accés directe a l'òrgan d'administració.

5. Quan la naturalesa, escala i complexitat de les activitats de l'empresa de serveis d'inversió no justifiqui que es nomeni específicament una persona, pot exercir la funció esmentada un altre alt directiu de l'empresa de serveis d'inversió, sempre que no existeixi cap conflicte d'interessos.

Article 32. *Registres.*

1. De conformitat amb el que preveu l'article 194 del text refós de la Llei del mercat de valors, les empreses de serveis d'inversió han de portar un registre de tots els serveis, activitats i operacions que duguin a terme. Aquest registre ha de ser suficient per permetre que la Comissió Nacional del Mercat de Valors exerceixi les seves funcions de supervisió i apliqui les mesures executives oportunes a l'empara de l'article 17 text refós de la Llei del mercat de valors, del Reglament (UE) núm. 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, de la Directiva 2014/57/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 16 d'abril de 2014, i del Reglament (UE) núm. 596/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 d'abril de 2014, i en particular perquè pugui determinar si l'empresa de serveis d'inversió ha complert totes les seves obligacions, incloses les relatives als seus clients o possibles clients i a la integritat del mercat.

2. El registre ha d'incloure les gravacions de les converses telefòniques o comunicacions electròniques relatives, almenys, a les operacions efectuades quan es negocia per compte propi i la prestació de serveis que estiguin relacionats amb la recepció, transmissió i execució d'ordres de clients.

3. Entre les converses telefòniques i comunicacions electròniques a què es refereix l'apartat anterior, figuren també les que tinguin la intenció de donar lloc a operacions efectuades en el marc d'una negociació per compte propi o en la prestació de serveis que estiguin relacionats amb la recepció, transmissió i execució d'ordres de clients, fins i tot si aquestes converses o comunicacions no donen lloc a la realització d'aquestes operacions o a la prestació d'aquests serveis.

Amb aquesta finalitat, l'empresa de serveis d'inversió ha de prendre totes les mesures raonables per gravar les converses telefòniques i comunicacions electròniques pertinents efectuades, enviades o rebudes a través de material facilitat per la mateixa empresa a un empleat o una persona contractada o que aquests hagin utilitzat amb l'acceptació o autorització de l'empresa de serveis d'inversió.

4. Les empreses de serveis d'inversió han de notificar als clients nous i també als actuals que es gravaran les comunicacions o converses telefòniques entre aquestes i els seus clients a conseqüència de les quals s'efectuïn o es puguin efectuar operacions. Aquesta notificació es pot efectuar una sola vegada, abans de la prestació de serveis d'inversió a clients nous i actuals.

5. Les empreses de serveis d'inversió no han de prestar per telèfon serveis ni han d'exercir activitats d'inversió amb clients als quals no hagin notificat per endavant la gravació de les seves comunicacions o converses telefòniques en cas que aquests serveis i activitats estiguin relacionats amb la recepció, transmissió i execució d'ordres de clients.

6. Els clients poden comunicar les seves ordres per altres canals diferents dels que preveuen els apartats anteriors, si bé aquestes comunicacions s'han de fer en un suport durador, com ara correu postal, fax, correu electrònic o documentació d'ordres de clients formulades en reunions. En particular, el contingut de converses pertinents cara a cara amb un client es pot registrar per escrit en actes o notes. Aquestes ordres es consideren equivalents a les rebudes per telèfon.

7. L'empresa de serveis d'inversió ha de prendre totes les mesures raonables per impedir que un empleat o una persona contractada efectuï, enviï o rebí trucades telefòniques o comunicacions electròniques en material de la seva propietat que l'empresa no pugui registrar o copiar.

8. Els registres generats d'acord amb el que preveu aquest article s'han de conservar durant un període de cinc anys des del moment de la seva generació i, quan la Comissió Nacional del Mercat de Valors ho sol·liciti, durant un període de set anys, i s'han de posar a disposició dels clients que ho sol·licitin.

9. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot precisar els sistemes, processos, requisits tècnics i l'abast de les gravacions de converses telefòniques i comunicacions electròniques amb clients que puguin derivar en la prestació de

serveis d'ordres a clients, de conformitat amb el que preveu el Reglament delegat (UE) núm. 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016.

10. El que disposa aquest article és aplicable de conformitat amb el que disposen els articles 72 a 76 del Reglament delegat (UE) núm. 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016.

Secció 2a Requisits generals d'organització interna i de funcionament de determinades empreses

Article 33. Negociació algorítmica.

1. De conformitat amb el que preveu l'article 195 del text refós de la Llei del mercat de valors, les empreses de serveis d'inversió autoritzades a Espanya que duguin a terme la negociació algorítmica a Espanya o en un altre Estat membre ho han de notificar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors i a les autoritats supervidores dels centres de negociació dels quals siguin membres o participants.

2. Les empreses de serveis d'inversió autoritzades en altres estats membres que es dediquin en qualitat de membres o participants a la negociació algorítmica en centres de negociació establerts a Espanya ho han de notificar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors i a la seva autoritat supervisora.

3. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot requerir a les empreses de serveis d'inversió autoritzades a Espanya que li facilitin, quan ho sol·liciti:

- a) una descripció de la naturalesa de les seves estratègies de negociació algorítmica,
- b) detalls dels paràmetres de negociació o dels límits a que està subjecte el sistema; i
- c) detalls dels controls principals de conformitat i de risc que ha implantat per garantir que es compleixen les condicions que preveu l'apartat 1 de l'article 195 del text refós de la Llei del mercat de valors i de les proves a què se sotmeten els seus sistemes.

Així mateix, la Comissió Nacional del Mercat de Valors pot sol·licitar en tot moment a les empreses de serveis d'inversió informació addicional sobre la seva negociació algorítmica i els sistemes utilitzats en aquesta negociació.

4. Quan una empresa de serveis d'inversió autoritzada a Espanya dugui a terme negociació algorítmica en qualitat de membre o de participant en un centre de negociació d'un altre Estat membre i l'autoritat competent d'aquest Estat membre li ho sol·liciti, la Comissió Nacional del Mercat de Valors li ha de comunicar sense demora indeguda la informació que rebi de l'empresa de serveis d'inversió prevista a l'apartat anterior.

5. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot sol·licitar a les autoritats competents d'aquelles empreses de serveis d'inversió autoritzades en un altre Estat membre que duguin a terme negociació algorítmica en qualitat de membres o de participants en un centre de negociació establert a Espanya, els sistemes i controls de risc i els mecanismes que garanteixin la continuïtat en cas de disfunció dels seus sistemes de negociació d'acord amb l'article 195.1 del text refós de la Llei del mercat de valors, així com la informació que preveu l'apartat 3.

6. L'empresa de serveis d'inversió ha d'adoptar les mesures i les disposicions necessàries per conservar els registres amb la informació a què es refereixen els apartats anteriors d'aquest article i s'ha d'assegurar que aquests registres siguin suficients perquè la Comissió Nacional del Mercat de Valors pugui supervisar el compliment dels requisits de l'article 195 del text refós de la Llei del mercat de valors i aquest Reial decret.

7. De conformitat amb l'article 28 del Reglament delegat (UE) 2017/589 de la Comissió, de 19 de juliol de 2016, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE del

Parlament Europeu i del Consell pel que fa a les normes tècniques de regulació que especifiquen els requisits organitzatius de les empreses de serveis d'inversió dedicades a la negociació algorítmica, tota empresa de serveis d'inversió que utilitzi tècniques de negociació algorítmica d'alta freqüència ha de conservar durant un període de cinc anys a partir de la data de presentació de l'ordre a un centre de negociació o a una altra empresa de serveis d'inversió per a la seva execució, els registres precisos i seqüenciats en el temps de totes les seves ordres, inclosos els cancel·lats, les ordres executades i les cotitzacions en centres de negociació, i les ha de posar a disposició de la Comissió Nacional del Mercat de Valors si aquesta ho sol·licita. Les normes, el contingut i el format d'aquests registres són els que estableix el Reglament delegat (UE) 2017/589 de la Comissió, de 19 de juliol de 2016, esmentat.

Per determinar el que s'entén per tècniques de negociació d'alta freqüència cal atènyer-se al que preveu l'article 19 del Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa als requisits organitzatius i les condicions de funcionament de les empreses de serveis d'inversió i els termes definits als efectes de la Directiva esmentada.

Article 34. *Accés electrònic directe.*

1. Es considera accés electrònic directe un acord pel qual un membre o participant o client en un centre de negociació permet que una persona utilitzi el seu codi de negociació per transmetre ordres electròniques sobre un instrument financer directament al centre de negociació. S'hi inclouen els acords que impliquen que aquesta persona utilitzi la infraestructura del membre o participant o client, o qualsevol sistema de connexió de la seva propietat, per a la transmissió de les ordres (accés directe al mercat) i els acords en els quals la infraestructura esmentada no és utilitzada per la persona (accés patrocinat).

2. Les empreses de serveis d'inversió autoritzades a Espanya que proporcionin accés electrònic directe a un centre de negociació ho han de notificar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors i, si s'escau, a l'autoritat competent de l'Estat membre en el qual estigui establert el centre de negociació. Les empreses de serveis d'inversió autoritzades en un altre Estat membre que proporcionin accés electrònic directe a un centre de negociació establert a Espanya ho han de notificar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

3. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot exigir a les empreses que facilitin accés electrònic directe a un centre de negociació que proporcionin, regularment o quan aquesta ho determini, una descripció dels sistemes i controls a què es refereix l'apartat primer, així com proves de la seva aplicació. En cas que el centre de negociació estigui establert en un altre Estat membre i ho sol·liciti l'autoritat competent de l'Estat membre esmentat, la Comissió Nacional del Mercat de Valors li ha de comunicar sense demora indeguda la informació rebuda per part de l'empresa de serveis d'inversió.

4. L'empresa de serveis d'inversió ha d'adoptar les mesures necessàries per conservar registres relatius als aspectes a què es refereix aquest article i s'ha d'assegurar que aquests registres siguin suficients perquè la Comissió Nacional del Mercat de Valors pugui supervisar el compliment dels requisits del text refós de la Llei del mercat de valors i aquest Reial decret.

5. Les empreses de serveis d'inversió han de complir les obligacions que preveu aquest article, de conformitat amb els articles 19 i següents del Reglament delegat (UE) 2017/589 de la Comissió, de 19 de juliol de 2016.

Secció 3a Govern corporatiu

Article 35. *Responsabilitat de l'alta direcció.*

1. Els membres de l'òrgan d'administració han de garantir que l'empresa compleix les obligacions que li imposen el text refós de la Llei del mercat de valors, aquest Reial decret i les seves disposicions de desplegament. En particular, han d'avaluar i revisar, amb la periodicitat que s'estimi en funció de la dimensió de l'entitat, la complexitat en la gestió dels seus riscos i la naturalesa dels serveis d'inversió prestats i, com a mínim anualment, l'eficàcia de les polítiques, mesures i procediments establerts per complir les obligacions que imposen a l'entitat els articles 182 i 183 del text refós de la Llei del mercat de valors i adoptar mesures per fer front a les possibles deficiències.

2. L'òrgan d'administració ha de rebre periòdicament i, com a mínim anualment, els informes escrits sobre compliment normatiu, gestió de riscos i auditoria interna, en els quals s'ha d'assenyalar, si s'escau, les mesures adoptades per esmenar les deficiències detectades.

Article 36. *Obligacions en matèria de govern corporatiu.*

1. Les empreses de serveis i activitats d'inversió que siguin significatives i les seves entitats dominants han de constituir un comitè de nomenaments i un comitè de remuneracions en els termes que preveu l'article 188 del text refós de la Llei del mercat de valors.

2. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot considerar complerta l'obligació de constituir els comitès que preveu l'article 188 del text refós de la Llei del mercat de valors, sempre que:

Es tracti d'empreses de serveis d'inversió filials que hagin estat exceptuades de l'aplicació dels requisits prudencials de manera individual, en virtut dels articles 7 o 10 del Reglament (UE) núm. 575/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013.

Les empreses de serveis d'inversió matrius constitueixin aquests comitès de conformitat amb els articles 37 i 38 i assumeixin les seves funcions envers les filials.

3. Als efectes de l'exempció de constitució de comitès que preveu l'apartat 4 de l'article 188 del text refós de la Llei del mercat de valors, la CNMV pot considerar que les obligacions dels dos comitès siguin assumides pels comitès corresponents de les seves entitats dominants. Quan l'entitat dominant estigui domiciliada en un tercer estat, només es pot concedir aquesta exempció si la legislació del tercer estat és equivalent a la normativa europea en aquestes matèries.

Article 37. *Comitè de nomenaments.*

1. El comitè de nomenaments que preveu l'article 188 del text refós de la Llei del mercat de valors ha d'exercir, almenys, les funcions següents:

a) Identificar i recomanar, amb vista a la seva aprovació per part de l'òrgan d'administració o la junta general, candidats per proveir els llocs vacants de l'òrgan d'administració.

b) Avaluar l'equilibri de coneixements, capacitat, diversitat i experiència de l'òrgan d'administració i elaborar una descripció de les funcions i aptituds necessàries per a un nomenament concret, valorant la dedicació de temps que es preveu per a l'exercici del càrrec.

c) Avaluar periòdicament, i almenys un cop l'any, l'estructura, la mida, la composició i l'actuació de l'òrgan d'administració, i fer-hi recomanacions, respecte a possibles canvis.

d) Avaluar periòdicament, i almenys un cop l'any, la idoneïtat dels diversos membres de l'òrgan d'administració i d'aquest en conjunt, i informar-ne l'òrgan d'administració en conseqüència.

e) Revisar periòdicament la política de l'òrgan d'administració en matèria de selecció i nomenament dels membres de l'alta direcció i formular-hi recomanacions.

f) Establir, de conformitat amb l'article 188 del text refós de la Llei del mercat de valors, un objectiu de representació per al sexe menys representat a l'òrgan d'administració i elaborar orientacions sobre com augmentar el nombre de persones del sexe menys representat amb vista a assolir l'objectiu esmentat. L'objectiu, les orientacions i l'aplicació d'aquestes s'han de publicar juntament amb la informació que preveu l'article 435.2.c) del Reglament (UE) núm. 575/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013, i han de ser transmeses per part de la Comissió Nacional del Mercat de Valors a l'Autoritat Bancària Europea.

Així mateix, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'utilitzar aquesta informació per dur a terme comparacions de les pràctiques a favor de la diversitat.

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

3. El comitè de nomenaments pot utilitzar els recursos que consideri apropiats per exercir les seves funcions, inclòs l'assessorament extern, i ha de rebre els fons adequats per a això.

Article 38. *Comitè de remuneracions.*

1. El comitè de remuneracions que preveu l'article 188 del text refós de la Llei del mercat de valors s'encarrega de la preparació de les decisions relatives a les remuneracions, incloses les que tinguin repercussions per al risc i la gestió de riscos de l'empresa de serveis d'inversió de què es tracti, que ha d'adoptar l'òrgan d'administració.

2. En particular, el comitè de remuneracions ha d'informar sobre la política general de retribucions dels membres de l'òrgan d'administració, directors generals o assimilats, així com sobre la retribució individual i les altres condicions contractuals dels membres de l'òrgan d'administració que exerceixin funcions executives, i ha de vetllar per la seva observança.

3. En els supòsits en què la normativa específica d'una entitat prevegi la representació del personal a l'òrgan d'administració, el comitè de remuneracions ha d'incloure un o més representants del personal.

4. En preparar les decisions, el comitè de remuneracions ha de tenir en compte els interessos a llarg termini dels accionistes, els inversors i altres parts interessades en l'empresa de serveis d'inversió, així com l'interès públic.

Article 39. *Política de remuneracions.*

1. Als efectes del que disposa l'article 189 del text refós de la Llei del mercat de valors, pel que fa a la remissió a l'article 34 de la Llei 10/2014, de 26 de juny, s'entenen per beneficis discrecionals de pensió els pagaments discrecionals concedits per una empresa de serveis d'inversió en base individual al seu personal, en virtut d'un pla de pensions o instrument diferent que atorgui prestacions de jubilació i que es puguin assimilar a la remuneració variable. En cap cas inclou beneficis concedits a un empleat de conformitat amb el sistema de pensions de l'empresa.

2. Als efectes de la remissió que preveu l'article 189 del text refós de la Llei del mercat de valors, pel que fa a l'article 34.1.p) de la Llei 10/2014, de 26 de juny, la Comissió Nacional del Mercat de Valors pot:

a) Imposar restriccions a les empreses de serveis d'inversió per a l'ús dels instruments indicats a l'article esmentat del text refós de la Llei del mercat de valors.

b) Fixar els criteris necessaris per permetre que la remuneració variable es contregui en funció dels resultats financers negatius de les empreses de serveis d'inversió.

c) Exigir a les empreses de serveis d'inversió i als seus grups que limitin la remuneració variable en forma de percentatge dels ingressos totals quan això no sigui compatible amb el manteniment d'una base de capital sòlida.

3. En relació amb les empreses de serveis d'inversió que hagin percebut suport financer en els termes que preveu l'article 35 de la Llei 10/2014, de 26 de juny, a què es refereix el 189 del text refós de la Llei del mercat de valors, i sense perjudici de la resta de la normativa aplicable, correspon a la Comissió Nacional del Mercat de Valors autoritzar expressament la quantia, meritació i abonament de qualsevol retribució variable als administradors i directius, i pot establir també, si escau, límits a la seva remuneració total.

4. Sense perjudici d'això, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de complir el que preveu l'article 189 del text refós de la Llei del mercat de valors, i establir criteris sobre els conceptes i les polítiques de remuneracions que contenen els articles 32 a 35 de la Llei 10/2014, de 26 de juny, i en particular pot establir criteris específics per a la determinació de la relació entre els components fixos i variables de la remuneració total.

5. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'obtenir i transmetre a l'Autoritat Bancària Europea la informació següent:

a) La publicada per les entitats de conformitat amb l'article 450.1.g), h) i i), del Reglament (UE) núm. 575/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013. Aquesta informació l'ha d'utilitzar la Comissió Nacional del Mercat de Valors per comparar les tendències i pràctiques en matèria de remuneració.

b) El nombre de persones físiques en cada entitat que rebin remuneracions d'1 milió d'euros o més per exercici, incloses les seves responsabilitats en el càrrec que ocupen, l'àmbit de negoci implicat i els principals components del sou, els incentius, les primes a llarg termini i la contribució a la pensió.

Article 40. Obligacions de publicitat en matèria de govern corporatiu i política de remuneracions.

1. D'acord amb el que preveu l'article 183.3 del text refós de la Llei del mercat de valors, les empreses de serveis d'inversió han de disposar d'una pàgina web en la qual ofereixin una informació completa, clara, comprensible i comparable de la informació en matèria de govern corporatiu que preveuen els articles 182 a 189 ter del text refós de la Llei del mercat de valors, i de la manera en què compleixen les seves obligacions de govern corporatiu i remuneracions.

2. L'òrgan d'administració és responsable de mantenir actualitzada la informació de la pàgina web de l'entitat.

3. La informació sobre la remuneració total meritada en cada exercici econòmic pels membres de l'òrgan d'administració ha de reflectir la xifra total de la remuneració meritada i un desglossament individualitzat per conceptes retributius amb referència a l'import dels components fixos i dietes, així com als conceptes retributius de caràcter variable.

Aquesta informació ha de contenir qualsevol concepte retributiu meritat, sigui quina sigui la seva naturalesa o l'entitat del grup que el satisfaci.

4. El que disposa l'apartat anterior ha d'incloure, si s'escau, les retribucions meritedes pels membres de l'òrgan d'administració per la seva pertinença a consells en altres societats del grup o participades en què actuï en representació del grup.

5. No obstant això, aquest article no és aplicable a les empreses de serveis d'inversió que compleixin els requisits següents:

a) No estar autoritzades a prestar el servei auxiliar a què es refereix l'article 141.a) del text refós de la Llei del mercat de valors.

b) Prestar únicament un o diversos dels serveis o activitats d'inversió que enumera l'article 140.1.a), b), d) i g) del text refós de la Llei del mercat de valors.

c) No estar autoritzades per tenir en dipòsit diners o valors dels seus clients i que, per aquesta raó, mai puguin estar en situació deutora respecte dels clients esmentats.

6. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'especificar els termes en què ha d'estar configurada la pàgina web i la informació relativa a govern corporatiu i política de remuneracions que les empreses de serveis d'inversió, en funció de la seva naturalesa, escala i complexitat, hi han d'incloure, d'acord amb el que estableixen el text refós de la Llei del mercat de valors i aquest capítol.

Secció 4a Actius i fons dels clients

Article 41. Protecció dels actius dels clients.

De conformitat amb el que disposa l'article 193.2.f) i 3.d) del text refós de la Llei del mercat de valors, les entitats que prestin serveis d'inversió han de complir els requisits següents:

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

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

c) Si s'escau, han de conciliar regularment els seus comptes i registres interns amb els dels tercers en poder dels quals constin els actius dels seus clients.

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

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

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

e) Han d'adoptar mecanismes organitzatius adequats per minimitzar el risc de pèrdua o disminució del valor dels actius dels clients, o dels drets que s'hi relacionen, com a conseqüència d'una mala utilització dels actius, frau, administració deficient, manteniment inadequat dels registres o negligència.

Article 42. Custòdia d'instruments financers dels clients.

1. Les entitats que prestin serveis d'inversió poden dipositar els instruments financers dels seus clients en un compte o comptes oberts amb un tercer sempre

que actuïn amb la deguda diligència, competència i atenció en la selecció, designació i revisió periòdica del tercer i dels acords que regulin la tinença i custòdia dels instruments financers.

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

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

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

a) La naturalesa dels instruments financers o dels serveis relacionats amb aquests instruments requereix que la custòdia s'efectuï a l'entitat esmentada d'un Estat no membre de la Unió Europea.

b) Els instruments financers pertanyen a un client professional i aquest sol·licita per escrit a l'empresa que es dipositin en un tercer d'aquest Estat.

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

4. Les entitats que presten serveis d'inversió han d'arribar a acords amb terceres entitats perquè, en cas que passin per dificultats financeres, puguin acordar el traspàs dels instruments financers custodiats. En el cas de les empreses de serveis d'inversió, aquests acords s'han d'aplicar també respecte de l'efectiu.

5. Si en el termini de tres mesos des que es va manifestar la dificultat financera no s'ha portat a terme el traspàs efectiu, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de requerir, a l'entitat en dificultats i a una entitat d'entre les autoritzades a custodiar instruments financers, que efectuïn el traspàs sense demora.

Article 43. *Dipòsit de fons dels clients.*

1. Les entitats que prestin serveis d'inversió han de dipositar immediatament els fons que rebien dels seus clients en un o diversos comptes oberts a les entitats següents:

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

En qualsevol cas, el client es pot negar en qualsevol moment que els seus fons es dipositin en un fons del mercat monetari, motiu pel qual ha d'atorgar sempre el seu consentiment exprés i previ. Aquest consentiment es pot atorgar amb caràcter general en el moment de subscriure el contracte de prestació de serveis amb l'entitat. Per a això, les empreses de serveis d'inversió han d'informar els clients que els fons col·locats en un fons del mercat monetari habilitat no es mantindran d'acord amb els requisits relatius a la salvaguarda dels fons de clients que estableixen el text refós de la Llei del mercat de valors i aquest Reial decret.

El que disposa aquest apartat no és aplicable respecte de la col·locació de fons en un banc central pel que fa als dipòsits mantinguts per aquesta entitat. Aquesta

exclusió no té efecte respecte del deure de disposar de consentiment exprés del client i previ per al dipòsit dels seus fons en un mercat monetari.

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

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

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

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

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

Article 44. *Utilització dels instruments financers dels clients.*

1. Les entitats que prestin serveis d'inversió només poden establir acords per a operacions de finançament de valors sobre els instruments financers dels seus clients o utilitzar-los de qualsevol altra manera, tant per compte propi com per compte de qualsevol altra persona o client, d'acord amb els requisits següents:

a) El client ha de donar el seu consentiment exprés amb caràcter previ a la utilització dels instruments financers, en condicions precises, demostrat clarament per escrit i formalitzat mitjançant la seva signatura o un mecanisme equivalent.

b) La utilització dels instruments financers s'ha d'ajustar a les condicions precises especificades i acceptades pel client.

2. A més del que disposa l'apartat anterior, quan els instruments financers del client estiguin dipositats en un compte global sempre que ho permeti la normativa aplicable, s'ha de complir almenys un dels requisits següents:

a) Tots els clients els instruments financers dels quals estiguin dipositats conjuntament en el compte global han d'haver expressat el seu consentiment individual i previ d'acord amb el que disposa la lletra a) de l'apartat anterior.

b) L'entitat ha de tenir sistemes i controls que garanteixin el compliment del que disposa la lletra anterior.

Per permetre l'atribució correcta de possibles pèrdues, els registres de l'entitat han d'incloure dades dels clients d'acord amb les instruccions dels quals s'hagin utilitzat els instruments financers i el nombre d'instruments financers utilitzats pertanyents a cada client.

3. Les empreses de serveis d'inversió han d'adoptar les mesures apropiades per impedir l'ús no autoritzat dels instruments financers dels clients per compte propi o per compte de qualsevol altra persona, en particular:

- a) la subscripció d'acords amb clients sobre les mesures que han d'adoptar les empreses de serveis d'inversió en cas que el client no disposi d'una provisió suficient al seu compte en la data de liquidació, com ara la presa en préstec dels valors corresponents en nom del client o el tancament de la posició,
- b) el seguiment estricte per part de l'empresa de serveis d'inversió de la seva capacitat prevista per al lliurament en la data de liquidació i la posada en pràctica de mesures correctives si no pot efectuar aquest lliurament; i
- c) el seguiment estricte i la ràpida sol·licitud dels valors no lliurats pendents en la data de liquidació i amb posterioritat.

4. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot autoritzar les entitats a què es refereix l'article 15.1 b) a mantenir per compte propi els instruments financers rebuts dels seus clients per a l'execució d'ordres d'inversió sempre que es compleixin les condicions següents:

- a) que aquestes posicions derivin únicament de la impossibilitat de l'entitat de complir les ordres precises rebudes de clients;
- b) que el valor total de mercat d'aquestes posicions no superi el 15% del capital inicial de l'entitat;
- c) que l'entitat satisfaci els requisits establerts als articles 92 a 95 i a la part quarta del Reglament (UE) 575/2013;
- d) que aquestes posicions revesteixin un caràcter fortuït i provisional i estiguin estrictament limitades al temps necessari per efectuar la transacció de què es tracta.

5. Les empreses de serveis d'inversió han d'adoptar mecanismes específics respecte a tots els clients per garantir que el prestatari dels instruments financers dels clients proporcioni la garantia real pertinent, i que l'empresa porti a terme un seguiment de la idoneïtat continuada d'aquesta garantia i adopti les mesures necessàries per mantenir l'equilibri amb el valor dels instruments dels clients.

Article 45. Ús inapropiat dels acords de garantia amb canvi de titularitat.

1. Les empreses de serveis d'inversió han de considerar degudament l'ús dels acords de garantia amb canvi de titularitat en el context de la relació entre l'obligació del client amb l'empresa i els actius del client subjectes a aquests acords per part de l'empresa.

2. Les empreses de serveis d'inversió han d'estar en disposició de demostrar que han dut a terme la consideració i valoració del que disposa l'apartat anterior.

3. Les empreses de serveis d'inversió han de tenir en compte tots els factors següents a l'hora de considerar i documentar la idoneïtat de l'ús dels acords de garantia amb canvi de titularitat:

- a) si existeix únicament una relació molt feble entre l'obligació del client amb l'empresa i l'ús d'aquests acords i si la probabilitat d'una responsabilitat dels clients respecte a l'empresa és escassa o insignificant,
- b) si l'import dels fons o els instruments financers del client subjectes a acords de garantia amb canvi de titularitat excedeix molt l'obligació del client, o és fins i tot il·limitat si el client té qualsevol tipus d'obligació amb l'empresa; i
- c) si tots els instruments financers o fons dels clients se sotmeten a acords de garantia amb canvi de titularitat, sense considerar quina obligació manté cada client amb l'empresa.

4. Quan utilitzin acords de garantia amb canvi de titularitat, les empreses de serveis d'inversió han d'informar de manera destacada els clients professionals i les

contraparts elegibles dels riscos associats i l'efecte de qualsevol acord d'aquesta índole en els instruments financers i els fons del client.

5. Les empreses de serveis d'inversió no han de subscriure acords que estiguin prohibits d'acord amb l'article 30 quinquies.

Article 46. Mecanismes de vigilància i control respecte a la salvaguarda dels actius dels clients.

1. Les empreses de serveis d'inversió han de designar un únic responsable amb competència específica per als afers relatius al compliment per part de les empreses de les obligacions que les concerneixen quant a la salvaguarda dels instruments financers i els fons dels clients. Aquest responsable ha de disposar de les competències i facultats i l'autoritat suficients per exercir aquesta competència de manera adequada.

2. Les empreses de serveis d'inversió poden decidir, garantint el ple compliment del que disposen el text refós de la Llei del mercat de valors i aquest Reial decret, si el responsable designat s'ha de dedicar únicament a aquesta tasca o si pot exercir les seves funcions amb eficàcia mentre atén altres responsabilitats.

Article 47. Informes d'auditors de comptes.

1. Les entitats que presten serveis d'inversió s'han d'assegurar que els seus auditors de comptes remeten a la Comissió Nacional del Mercat de Valors un informe anual sobre l'adequació de les mesures adoptades per aquella per complir el que disposen l'article 193.2.f) i 3.d) del text refós de la Llei del mercat de valors i aquesta secció. En el cas de les entitats de crèdit, el Banc d'Espanya ha de rebre una còpia de l'informe esmentat.

2. S'habilita la Comissió Nacional del Mercat de Valors perquè fixi el contingut de l'informe, així com els mitjans i terminis per remetre'l.

Article 48. Informació relativa als instruments financers i els fons dels clients.

1. Les empreses de serveis d'inversió han de posar la informació relativa als instruments financers i els fons dels clients a disposició de les entitats següents:

- a) la Comissió Nacional del Mercat de Valors,
- b) els administradors concursals; i
- c) el Fons de Reestructuració Ordenada Bancària.

2. La informació a què es refereix l'apartat anterior ha d'incloure el següent:

a) els comptes i els registres interns associats en els quals s'identifiquin amb facilitat els saldos dels fons i instruments financers mantinguts per a cada client;

b) el lloc en què l'empresa de serveis d'inversió manté els fons dels clients d'acord amb l'article 43, així com els detalls dels comptes en què es mantenen aquests fons i els acords pertinents amb aquestes entitats,

c) el lloc en què l'empresa de serveis d'inversió manté els instruments financers d'acord amb l'article 42, així com els detalls dels comptes oberts en tercers i els acords pertinents amb aquestes entitats,

d) les dades detallades dels tercers que portin a terme qualsevol tasca externalitzada associada i de qualsevol tasca externalitzada,

e) les persones principals de l'empresa que intervinguin en els processos associats, inclosos els encarregats de la supervisió dels requisits de l'empresa en relació amb la salvaguarda dels actius dels clients; i

f) els acords pertinents per establir la propietat dels clients respecte als actius.

CAPÍTOL II

Requisits financers de les empreses de serveis d'inversió

Article 49. *Coeficient de liquiditat.*

1. De conformitat amb el que disposa l'article 190.1.b) del text refós de la Llei del mercat de valors, les empreses de serveis d'inversió que estiguin autoritzades a mantenir fons o instruments financers que pertanyin als seus clients, han de mantenir en tot moment el volum d'inversions en actius de baix risc i elevada liquiditat que, com a percentatge sobre la totalitat dels seus passius exigibles amb termini residual inferior a un any, exclosos els saldos dels comptes creditors, estableixi la persona titular del Ministeri d'Economia i Empresa, amb un mínim del 10 per 100.

2. La persona titular del Ministeri d'Economia i Empresa i, amb la seva habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, han d'establir:

a) Els actius aptes per al compliment del coeficient de liquiditat, entre els quals figuren l'efectiu i els dipòsits a la vista o a termini no superior a un mes en entitats de crèdit, els valors de renda fixa i les accions i participacions en institucions d'inversió col·lectiva en les condicions que es determinin.

b) Els criteris per delimitar comptablement i valorar els saldos dels passius exigibles sotmesos al coeficient esmentat.

c) Els procediments que s'han d'aplicar per controlar el compliment del coeficient de liquiditat.

Article 50. *Operacions financeres amb entitats financeres.*

1. Les empreses de serveis d'inversió poden obtenir finançament, fins i tot en forma de préstec o dipòsit, de les entitats espanyoles o estrangeres que figurin inscrites en algun dels registres relatius a entitats financeres mantinguts per la Comissió Nacional del Mercat de Valors, el Banc d'Espanya o la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions del Ministeri d'Economia i Empresa o en registres de la mateixa naturalesa de la Unió Europea.

2. Les empreses de serveis d'inversió poden efectuar operacions actives de préstec o dipòsit amb les entitats esmentades a l'apartat anterior, en la mesura i amb les limitacions que, per tal de garantir la seva dedicació efectiva a les activitats que els són pròpies, estableixi el ministre d'Economia i Empresa.

Article 51. *Operacions financeres amb el públic.*

1. Les empreses de serveis d'inversió no poden rebre fons de persones diferents de les esmentades a l'article anterior, excepte pel concepte de:

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

2. Constitueixen una excepció al que disposa l'apartat anterior els comptes creditors de caràcter instrumental i transitori que les agències i societats de valors obrin a clients en relació amb l'execució d'operacions efectuades per compte d'ells. Els saldos d'aquests comptes han d'estar invertits en les categories d'actius líquids i de baix risc que determini la persona titular del Ministeri d'Economia i Empresa.

El manteniment d'aquests saldos està condicionat a l'existència a l'entitat de mecanismes de control intern que, amb els requisits que determini la Comissió Nacional del Mercat de Valors, assegurin que aquests saldos compleixen el que preveu el paràgraf anterior.

3. La persona titular del Ministeri d'Economia i Empresa ha de determinar el règim d'emissió d'accions i d'emissió de deute de les empreses de serveis d'inversió.

CAPÍTOL III

Règim de les activitats i les operacions efectuades per les empreses de serveis d'inversió

Article 52. Operacions per compte propi de determinades agències de valors.

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

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

a) Els necessaris per adquirir la condició de membre d'un mercat secundari o d'un altre mercat regulat o dels seus sistemes de compensació i liquidació.

b) Participacions en les societats gestores del Fons de Garantia d'Inversors o sistemes equivalents a l'estranger.

c) Participacions en societats instrumentals que suposin la prolongació del negoci o l'activitat de les quals suposi la prestació a entitats del mateix grup de serveis auxiliars, com ara tinença d'immobles o actius materials, prestació de serveis informàtics, de taxació, de representació, de mediació o altres de similars.

d) Participacions en entitats regulades, tal com es defineixen a l'article 2.3 de la Llei 5/2005, de 22 d'abril.

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

4. En la seva negociació per compte propi només poden oferir, amb caràcter instrumental i transitori, contrapartida als seus clients quan sigui indispensable per evitar l'incompliment d'obligacions derivades de l'exercici de les seves activitats de negociació per compte d'altri o en els casos que determini la persona titular del Ministeri d'Economia i Empresa.

Article 53. Especialitats de les societats gestores de carteres.

1. Les societats gestores de carteres no poden posseir o tenir a nom seu ni els fons ni els instruments financers posats a la seva disposició pels seus clients per a la seva gestió discrecional o que siguin el resultat de la gestió esmentada.

2. Les societats gestores de carteres que preveu l'apartat anterior poden adquirir valors per compte propi en les circumstàncies que preveuen els apartats 1, 2, amb l'excepció del seu paràgraf a), i 3 de l'article 52 del present Reial decret.

Article 53 bis. Activitat per compte propi de les empreses d'assessorament financer.

Les empreses d'assessorament financer que siguin persones jurídiques només poden adquirir valors per compte propi en les circumstàncies que preveuen els apartats 1, 2, amb l'excepció dels seus paràgrafs a) i b), i 3 de l'article 52 del present Reial decret.»

Vint-i-vuit. Se suprimeix el títol III, que comprèn els articles 54 a 57.

Vint-i-nou. El títol IV, que comprèn els articles 58 a 82 bis, queda redactat de la manera següent:

«TÍTOL IV

Normes de conducta aplicables als qui prestin serveis d'inversió

CAPÍTOL I

Subjectes obligats i classificació de clients

Article 58. *Clients professionals.*

En virtut del que disposa l'article 205.2 del text refós de la Llei del mercat de valors, tenen en tot cas la consideració de client professional, en la mesura que no sigui una contrapart elegible, els tipus de clients següents:

a) Les entitats financeres i altres persones jurídiques que per poder operar en els mercats financers hagin de ser autoritzades o regulades per estats, tant si són membres de la Unió Europea com si no.

Entre aquestes, s'hi inclouen:

- 1r les entitats de crèdit,
- 2n les empreses de serveis d'inversió,
- 3r les entitats asseguradores o reasseguradores,
- 4t les institucions d'inversió col·lectiva i les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva,
- 5è les entitats de capital de risc, altres entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat i les societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva,
- 6è els fons de pensions i les seves societats gestores,
- 7è els fons de titulització i les seves societats gestores; i
- 8è els operadors que contractin habitualment amb matèries primeres i amb derivats de matèries primeres, així com operadors que contractin en nom propi i altres inversors institucionals.

b) Els estats i les administracions regionals, inclosos els organismes públics que gestionin el deute públic a escala nacional i regional, els bancs centrals i organismes internacionals i supranacionals, com el Banc Mundial, el Fons Monetari Internacional, el Banc Central Europeu, el Banc Europeu d'Inversions i d'altres de naturalesa similar.

c) Els empresaris que reuneixin individualment almenys dues de les condicions següents:

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

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

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

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

Les entitats que indiquen els apartats anteriors es consideren clients professionals sense perjudici que puguin sol·licitar un tracte no professional i que les empreses de serveis d'inversió puguin acordar concedir-los un nivell de protecció superior. L'empresa de serveis d'inversió també ha d'informar el client que pot demanar una modificació de les condicions de l'acord per obtenir un grau de protecció més gran.

La persona titular del Ministeri d'Economia i Empresa o, amb la seva habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, poden determinar la forma de càlcul de les magnituds que indiquen aquest article i l'article següent i fixar requisits per als procediments que les entitats estableixin per classificar els clients.

Article 59. Criteris per determinar el tractament com a client professional.

Segons el que preveu l'article 206.1 del text refós de la Llei del mercat de valors, els clients detallistes poden sol·licitar ser tractats com a clients professionals i renunciar de manera expressa al seu tractament com a clients detallistes. L'admissió de la sol·licitud i aquesta renúncia queda condicionada al fet que l'empresa que presti el servei d'inversió efectui l'avaluació adequada de l'experiència i els coneixements del client en relació amb les operacions i els serveis que sol·liciti i s'asseguri que pot prendre les seves pròpies decisions d'inversió i comprèn els riscos. Quan porti a terme aquesta avaluació, l'empresa ha de comprovar que es compleixen almenys dos dels requisits següents:

- a) Que el client ha efectuat operacions d'un volum significatiu en el mercat rellevant de l'instrument financer en qüestió o d'instruments financers similars, amb una freqüència mitjana de 10 per trimestre durant els quatre trimestres anteriors.
- b) Que la mida de la cartera d'instruments financers del client, formada per dipòsits d'efectiu i instruments financers, sigui superior a 500.000 euros.
- c) Que el client ocupi o hagi ocupat durant, almenys, un any, un càrrec professional en el sector financer que requereixi coneixements sobre les operacions o els serveis previstos.

No es pot presumir que els clients professionals als quals es refereix aquest article tinguin coneixements de mercat i experiència comparables amb els dels clients professionals als quals es refereix l'article 58.

L'avaluació de l'experiència i els coneixements del client, en el cas de les petites entitats, s'ha d'efectuar sobre la persona autoritzada a efectuar operacions en nom d'aquestes i en la resta s'ha d'efectuar a directius i gestors.

Article 60. Informació referent a la classificació de clients.

1. Als efectes del que disposa l'article 59, per tal que les persones que indica l'article esmentat es puguin tractar com a clients professionals, s'ha d'observar el procediment següent:

- a) El client ha de demanar per escrit a l'entitat la seva classificació com a client professional, bé amb caràcter general, bé per a un servei o transacció determinada, o per a un tipus de producte o transacció específic.
- b) L'entitat l'ha d'advertir clarament per escrit de les proteccions i els possibles drets dels quals es veuria privat.
- c) El client ha de declarar per escrit, en un document diferent del del contracte, que coneix les conseqüències derivades de la seva renúncia a la classificació com a client detallista.

2. Abans de decidir si accepten la sol·licitud de renúncia, les empreses de serveis d'inversió estan obligades a adoptar totes les mesures raonables per assegurar-se que el client que demana ser tractat com a client professional compleix els requisits que exposa l'article 59.

3. Les classificacions de clients efectuades abans de l'entrada en vigor d'aquest Reial decret i d'acord amb paràmetres i procediments similars als referits anteriorment, no estan afectades automàticament per l'entrada en vigor d'aquest Reial decret.

4. Les entitats han d'elaborar i aplicar polítiques i procediments interns, per escrit, per classificar els seus clients, i correspon als clients professionals informar

l'entitat de qualsevol canvi que pugui modificar la seva classificació. En qualsevol cas, quan l'entitat tingui coneixement que un client ha deixat de complir els requisits per ser tractat com a professional, l'ha de considerar amb caràcter immediat, a tots els efectes, client detallista.

Article 61. *Conflictes d'interès.*

1. De conformitat amb el que disposen els articles 182.1 i 208 bis del text refós de la Llei del mercat de valors, les empreses que prestin serveis d'inversió s'han d'organitzar i adoptar mesures per identificar i prevenir o gestionar possibles conflictes d'interès entre els seus clients i la mateixa empresa o el seu grup, inclosos els seus directius, empleats, agents o persones que hi estan vinculades, directament o indirectament, per una relació de control; o entre els diferents interessos de dos o més dels seus clients, enfront de cadascun dels quals l'empresa mantingui obligacions, inclosos els possibles conflictes d'interès causats per la recepció d'incentius de tercers o per la mateixa remuneració de l'empresa de serveis d'inversió i altres estructures d'incentius.

2. Quan les mesures organitzatives o administratives a què es refereix l'apartat anterior adoptades per gestionar el conflicte d'interès i evitar que es perjudiquin els interessos dels seus clients, no siguin suficients per garantir, amb raonable certesa, que es previnguin els riscos de perjudici per als interessos del client, l'empresa de serveis d'inversió ha de revelar la naturalesa i l'origen del conflicte al client abans d'actuar a compte d'aquest, així com les mesures adoptades per mitigar el risc de perjudici per al client.

Aquesta informació s'ha de proporcionar en un suport durador i amb prou detall, tenint en compte la naturalesa del client, per tal que aquest pugui prendre una decisió sobre el servei amb coneixement de causa, en el context en què es plantegi el conflicte d'interès.

3. Els conflictes d'interessos que sorgeixin en les empreses de serveis d'inversió i les mesures necessàries per evitar-los, a més del que disposa aquest article, es regulen pels articles 33 a 43 del Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016.

CAPÍTOL II

Incentius

Article 62. *Incentius.*

1. Les empreses de serveis d'inversió que paguin o cobrin honoraris o comissions, o lliurin o percebin beneficis no monetaris, en relació amb la provisió d'un servei d'inversió o un servei auxiliar al client, han de complir totes les condicions que estableixen l'article 220 quinquies del text refós de la Llei del mercat de valors i els apartats següents d'aquest article en tot moment.

2. Als efectes del que disposa l'article 220 quinquies del text refós de la Llei del mercat de valors, es considera que un honorari, comissió o benefici no monetari està dissenyat per elevar la qualitat del servei pertinent al client si es compleixen totes les condicions següents:

a) Està justificat per la prestació d'algun dels següents serveis addicionals o de nivell superior al client en qüestió, proporcional al nivell dels incentius rebuts:

1r la provisió d'assessorament no independent sobre inversió, respecte a una àmplia gamma d'instruments financers adequats, i l'accés als instruments esmentats, inclòs un nombre apropiat d'instruments de terceres parts proveïdores de productes que no tinguin vincles estrets amb l'empresa de serveis d'inversió,

2n la provisió d'assessorament no independent sobre inversió combinat o bé amb una oferta al client per avaluar, almenys anualment, la continuïtat de la idoneïtat dels instruments financers en els quals hagi invertit, o bé un altre servei continu que probablement sigui de valor per al client, com ara l'assessorament sobre l'assignació òptima proposada per als seus actius; o

3r oferir, a un preu competitiu, una gamma àmplia d'instruments financers que probablement satisfacin les necessitats del client, que inclogui un nombre apropiat d'instruments de terceres parts proveïdores de productes que no tinguin vincles estrets amb l'empresa de serveis d'inversió, juntament amb la provisió d'eines de valor afegit, com ara instruments d'informació objectiva que ajudin el client en qüestió a adoptar decisions d'inversió o el facultin per al seguiment, el modelatge i l'ajust de la gamma d'instruments financers en els quals hagi invertit, o la provisió d'informes periòdics del rendiment i els costos i càrrecs associats als instruments financers.

Als efectes del que disposen els números 1r i 3r, es considera que s'inclou un nombre apropiat d'instruments de terceres parts proveïdores quan almenys s'ofereixin dues alternatives de tercers en cada categoria de fons que es comercialitzin i que almenys el vint-i-cinc per cent del total de productes oferts siguin de tercers.

La categoria d'instruments financers s'ha d'establir amb un nivell de granularitat suficient que impedeixi que s'agrupin instruments financers amb diferents característiques i nivells de complexitat i risc. En particular, en el cas de les institucions d'inversió col·lectiva la categoria es determina segons la seva vocació inversora. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot precisar la determinació de les categories dels instruments financers amb suficient granularitat.

Un producte té la consideració de producte de tercer si no està gestionat ni es presta el servei d'assessorament sobre aquest producte per entitats del mateix grup ni entitats en les quals el comercialitzador o entitats del seu grup tinguin una participació significativa.

b) No beneficia directament l'empresa receptora, els seus accionistes o empleats sense un benefici tangible per al client en qüestió; i

c) Està justificat per la provisió d'un benefici continu al client en qüestió en relació amb un incentiu continu.

Els honoraris, les comissions o els beneficis no monetaris no es consideren acceptables si la prestació de serveis corresponents al client està esbiaixada o distorsionada com a resultat d'aquests honoraris, comissions o beneficis.

Als efectes anteriors es considera que hi ha percepció d'incentius sempre que es comercialitzin instruments financers dissenyats o gestionats per entitats del mateix grup sense, expressament, percebre remuneració o percebent una remuneració de valor inferior al valor raonable.

La persona titular del Ministeri d'Economia i Empresa o, mitjançant la seva habilitació expressa, la CNMV poden determinar altres serveis addicionals o de nivell superior al client, a més dels que preveu la lletra a) d'aquest apartat.

3. Les empreses de serveis inversió s'han d'atenir als requisits que estableix l'apartat anterior de manera contínua, mentre segueixin pagant o rebent els honoraris, les comissions o els beneficis no monetaris.

4. Les empreses de serveis d'inversió han de disposar de mitjans que acreditin que els honoraris, les comissions o els beneficis no monetaris abonats o percebuts s'han dissenyat per elevar la qualitat del servei pertinent prestat al client:

a) mitjançant la gestió d'una llista interna de tots els honoraris, les comissions i els beneficis no monetaris percebuts per l'empresa de serveis d'inversió de tercers en relació amb la prestació de serveis d'inversió o auxiliars; i

b) mitjançant el registre de la manera en què els honoraris, les comissions i els beneficis no monetaris pagats o percebuts per l'empresa de serveis d'inversió, o que es proposa utilitzar, eleven la qualitat dels serveis prestats als clients pertinents, i les mesures adoptades per no menyscabar l'obligació de l'empresa d'actuar de manera honesta, imparcial i professional tenint en compte el millor interès del client.

5. En relació amb els pagaments o els beneficis percebuts de tercers, o abonats a aquests, les empreses de serveis d'inversió han de revelar al client la informació següent:

a) prèviament a la prestació del servei d'inversió o auxiliar en qüestió, l'empresa de serveis d'inversió ha de revelar al client la informació relativa al pagament o el benefici de què es tracti, de conformitat amb l'apartat 2 de l'article 220 quinquies del text refós de la Llei del mercat de valors. A aquests efectes, els beneficis no monetaris menors es poden descriure d'una manera genèrica i altres beneficis no monetaris percebuts o abonats per l'empresa de serveis d'inversió en relació amb el servei d'inversió prestat a un client s'han de valorar i revelar separatament;

b) quan una empresa de serveis d'inversió no hagi pogut determinar «ex ante» l'import d'un pagament o benefici que s'hagi de percebre o abonar, i hagi revelat en canvi al client el mètode per calcular l'import esmentat, l'empresa també ha de facilitar «ex post» als seus clients la informació relativa a l'import exacte del pagament o el benefici percebut o abonat; i

c) almenys un cop l'any, i mentre l'empresa de serveis d'inversió rebi incentius continus en relació amb els serveis d'inversió prestats als clients pertinents, ha d'informar els seus clients individualment de l'import efectiu dels pagaments o els beneficis percebuts o abonats. A aquests efectes, els beneficis no monetaris menors es poden descriure d'una manera genèrica.

En l'aplicació d'aquests requisits, les empreses de serveis d'inversió han de tenir en compte les normes sobre costos i càrrecs que estableixen l'article 77.1.c) d'aquest Reial decret i l'article 50 del Reglament delegat (UE) núm. 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016.

Quan diverses empreses participin en un canal de distribució, cada empresa de serveis d'inversió que presti un servei d'inversió o auxiliar ha de complir les seves obligacions d'efectuar les revelacions pertinents als seus clients.

Article 63. *Incentius respecte a l'assessorament independent sobre inversions o serveis de gestió de carteres.*

1. Als efectes del que preveuen els articles 220 ter i 220 quater del text refós de la Llei del mercat de valors, les empreses de serveis d'inversió que prestin assessorament independent sobre inversions o serveis de gestió de carteres han de tornar als clients els honoraris, les comissions o els beneficis monetaris abonats o lliurats per tercers o persones que actuïn en nom de tercers en relació amb els serveis prestats a aquests clients tan aviat com sigui raonablement possible després de la seva recepció. Tots els honoraris, les comissions o els beneficis monetaris percebuts de tercers en relació amb la prestació d'assessorament independent sobre inversions i serveis de gestió de carteres s'han de transferir en la seva totalitat al client.

Les empreses de serveis d'inversió han d'establir i aplicar una política que garanteixi que tots els honoraris, les comissions o els beneficis monetaris abonats o lliurats per tercers o persones que actuïn en nom de tercers en relació amb la provisió d'assessorament independent sobre inversions i serveis de gestió de carteres s'assignin i es transfereixin a cadascun dels clients pertinents. No poden compensar qualssevol pagaments de tercers amb els honoraris deguts pel client a l'empresa. Les empreses de serveis d'inversió han d'informar els clients dels

honoraris, les comissions o els beneficis monetaris que se li hagin transferit, per exemple, a través dels informes periòdics facilitats al client.

2. Les empreses de serveis d'inversió que prestin assessorament independent sobre inversions o serveis de gestió de carteres no han d'acceptar beneficis no monetaris que no es puguin considerar beneficis no monetaris menors acceptables de conformitat amb l'apartat següent.

3. Els beneficis següents es consideren beneficis no monetaris menors acceptables únicament si consisteixen en:

a) informació o documentació relativa a un instrument financer o un servei d'inversió, d'índole genèrica o personalitzada per reflectir les circumstàncies d'un client determinat,

b) materials escrits de tercers encarregats i abonats per una societat emissora o un possible emissor per promoure una nova emissió per la societat en qüestió, o en els casos en què un emissor contracta i paga a una empresa tercera per elaborar aquests materials de manera contínua, sempre que la relació es reveli clarament en els materials esmentats, i que aquests es posin a disposició al mateix temps de totes les empreses de serveis d'inversió que els vulguin rebre, o del públic en general,

c) la participació en conferències, seminaris o altres activitats de formació sobre els beneficis i les característiques d'un determinat instrument financer o servei d'inversió,

d) despeses de representació d'un valor «de minimis» raonable, com les dietes durant una reunió empresarial o una conferència, seminari o una altra activitat de formació que esmenta la lletra c); o

e) altres beneficis no monetaris menors que elevin la qualitat del servei prestat al client i, tenint en compte el nivell total de beneficis prestats per una entitat o un grup d'entitats, siguin d'una escala i naturalesa tal que sigui poc probable que menyscabin el compliment del deure d'una empresa de serveis d'inversió d'actuar tenint en compte el millor interès del client.

Els beneficis no monetaris menors acceptables han de ser raonables i proporcionats, i d'una escala que sigui poc probable que influeixin en la conducta de l'empresa de serveis d'inversió d'alguna manera que vagi en detriment dels interessos del client en qüestió.

4. La revelació dels beneficis no monetaris menors s'ha d'efectuar prèviament a la prestació dels serveis d'inversió o auxiliars corresponents als clients. De conformitat amb l'apartat 5 de l'article 61, els beneficis no monetaris menors es poden descriure d'una manera genèrica.

Article 64. *Incentius en relació amb l'anàlisi.*

1. La provisió de serveis d'anàlisi per part de tercers a les empreses de serveis d'inversió que prestin serveis de gestió de carteres o altres serveis d'inversió o auxiliars als clients no es considera un incentiu si es rep a canvi de qualsevol dels elements següents:

a) pagaments directes per part de l'empresa de serveis d'inversió amb càrrec als seus recursos propis,

b) pagaments amb càrrec a un compte de pagaments d'anàlisi a part controlat per l'empresa de serveis d'inversió, sempre que es compleixin les condicions següents relatives al funcionament del compte:

1r el compte de pagaments d'anàlisi es dota de fons generats per un càrrec del servei d'anàlisi específic aplicat al client,

2n com a part de l'establiment d'un compte de pagaments per anàlisi, i de l'acord del càrrec del servei d'anàlisi amb els seus clients, les empreses de serveis

d'inversió estableixen i avaluen periòdicament un pressupost d'anàlisi com a mesura administrativa interna,

3r l'empresa de serveis d'inversió assumeix la responsabilitat corresponent al compte de pagaments per l'anàlisi; i

4t l'empresa de serveis d'inversió avalua periòdicament la qualitat de l'anàlisi adquirit d'acord amb criteris de qualitat sòlids i amb la seva capacitat per contribuir a l'adopció de millors decisions d'inversió;

c) quan una empresa de serveis d'inversió utilitzi el compte de pagaments d'anàlisi ha de facilitar als clients la informació següent:

1r abans de la prestació d'un servei d'inversió als clients, la informació sobre l'import per a anàlisi pressupostat, i l'import del càrrec per anàlisi estimat per a cadascun;

2n la informació anual sobre els costos totals en què hagi incorregut cadascun dels clients per anàlisis de tercers.

2. Quan una empresa de serveis d'inversió gestioni un compte de pagaments d'anàlisi, aquesta empresa està obligada, així mateix, amb la petició prèvia dels seus clients o de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, a facilitar un resum dels proveïdors pagats amb càrrec al compte esmentat, de l'import total que se'ls va abonar durant un determinat període, dels beneficis i serveis que ha rebut l'empresa de serveis d'inversió, i de la manera en què l'import total gastat amb càrrec al compte s'até al pressupost establert per l'empresa per al període esmentat, indicant tota devolució o saldo romanent si queden fons residuals al compte.

Als efectes del que disposa l'apartat 1.b).1r, el càrrec d'anàlisi específic:

a) s'ha de basar únicament en un pressupost d'anàlisi que estableix l'empresa de serveis d'inversió per tal de determinar la necessitat de serveis d'anàlisi prestats per tercers respecte als serveis d'inversió proveïts als seus clients; i

b) no s'ha de vincular al volum ni al valor de les operacions executades en nom dels clients.

3. En tot mecanisme operatiu relatiu al cobrament del càrrec d'anàlisi aplicat als clients, quan aquest no es cobri separatament, sinó junt amb una comissió per operació, s'ha d'indicar un càrrec d'anàlisi identificable separatament, i aquest mecanisme operatiu s'ha d'atenir plenament a les condicions que estableix l'apartat 1.b) i c).

4. L'import total dels càrrecs d'anàlisi rebuts no pot excedir el pressupost d'anàlisi.

5. L'empresa de serveis d'inversió ha de convenir amb els clients, en l'acord de gestió d'inversions de l'empresa o en les condicions generals d'activitat, el càrrec d'anàlisi pressupostat per l'empresa i la freqüència amb què s'ha de deduir el càrrec d'anàlisi específica dels recursos del client al llarg de l'exercici. Només es pot incrementar el pressupost d'anàlisi després de proporcionar informació clara als clients sobre l'increment previst. Si hi ha un excedent al compte de pagaments d'anàlisi al final d'un període, l'empresa ha de disposar d'un procés per al reemborsament d'aquests fons al client, o per a la seva compensació amb el pressupost i el càrrec d'anàlisi calculats per al període següent.

6. Als efectes del que disposa l'apartat 1.b).2n, el pressupost d'anàlisi l'ha de gestionar únicament l'empresa de serveis d'inversió, i s'ha de basar en una avaluació raonable de la necessitat de serveis d'anàlisi prestats per tercers.

7. Als efectes del que disposa l'apartat 1.b).3r, l'empresa de serveis d'inversió pot delegar l'administració del compte de pagaments d'anàlisi en un tercer, sempre que el mecanisme pertinent faciliti l'adquisició dels serveis d'anàlisi de tercers i els pagaments als proveïdors d'aquests serveis en nom de l'empresa de serveis

d'inversió, sense demora injustificada i de conformitat amb les instruccions de l'empresa de serveis d'inversió.

8. Als efectes del que disposa l'apartat 1.b).4t, les empreses de serveis d'inversió han d'establir tots els elements necessaris en una política per escrit que han de fer arribar als seus clients. En aquesta política s'ha d'abordar així mateix la mesura en què els serveis d'anàlisi adquirits amb càrrec al compte de pagaments d'anàlisi poden beneficiar les carteres dels clients, tenint en compte així mateix, si s'escau, les estratègies d'inversió aplicables a diversos tipus de carteres, així com l'enfocament que ha d'adoptar l'empresa per assignar aquests costos equitativament a les diverses carteres dels clients.

9. Una empresa de serveis d'inversió que presti serveis d'execució ha d'identificar separatament els càrrecs corresponents a aquests serveis, de manera que reflecteixin únicament el cost d'execució de cada operació. La provisió de qualsevol altre benefici o servei per la mateixa empresa de serveis d'inversió a empreses de serveis d'inversió establertes a la Unió Europea ha de ser objecte d'un càrrec identificable separatament; el subministrament d'aquests beneficis o serveis, i els càrrecs corresponents, no han d'estar influïts ni condicionats pels nivells de pagament per als serveis d'execució.

CAPÍTOL III

Costos i despeses associades

Article 65. *Obligacions en matèria de costos i despeses associades.*

1. Les entitats que prestin serveis d'inversió han de complir les obligacions en matèria d'informació sobre costos i despeses associades que enumera l'article 50 del Reglament delegat (UE) núm. 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016.

2. S'habilita la persona titular del Ministeri d'Economia i Empresa per desplegar el que disposa aquest article i qualsevol altre aspecte rellevant relatiu a les comissions percebudes per operacions i serveis més freqüents de les entitats que presten serveis d'inversió, inclòs el seu règim de publicitat.

CAPÍTOL IV

Vigilància i control de productes financers

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

Article 66. *Obligacions en matèria de vigilància i control de productes per a les empreses de serveis d'inversió que produeixin instruments financers.*

La producció d'instruments financers, inclosos la creació, el desenvolupament, l'emissió o el disseny d'aquests instruments s'ha d'atenir, d'una manera apropiada i proporcionada, als requisits pertinents que estableixen els articles 193.2.c) i 208 ter del text refós de la Llei del mercat de valors i aquest capítol, tenint en compte la naturalesa de l'instrument financer, el servei d'inversió i el mercat destinatari del producte.

Article 67. *Gestió dels conflictes d'interès en la vigilància i el control de productes.*

1. Les empreses de serveis d'inversió han d'establir, aplicar i mantenir procediments i mesures per garantir que la producció d'instruments financers s'atingui als requisits sobre gestió correcta dels conflictes d'interessos, també en allò que es refereixi a la remuneració.

En particular, les empreses de serveis d'inversió que produeixin instruments financers s'han d'assegurar que el disseny de l'instrument de què es tracti, incloses les seves característiques diferents, no perjudiqui els clients finals ni doni lloc a problemes amb la integritat del mercat en permetre l'empresa atenuar o eludir els seus propis riscos o exposició respecte als actius subjacents del producte, quan l'empresa de serveis d'inversió ja mantingui aquests actius per compte propi.

2. Les empreses de serveis d'inversió han d'analitzar els possibles conflictes d'interessos cada vegada que es produeixi un instrument financer. En particular, les empreses han d'avaluar si l'instrument financer crea una situació en què els clients finals es puguin veure perjudicats si assumeixen:

- a) una exposició oposada a la que anteriorment mantenia la mateixa empresa; o
- b) una exposició oposada a la que vol mantenir l'empresa després de la venda del producte.

Article 68. *Valoració de possibles amenaces.*

Les empreses de serveis d'inversió han de considerar si l'instrument financer pot constituir una amenaça per al funcionament ordenat o l'estabilitat dels mercats financers abans de decidir-se a procedir al llançament del producte.

Article 69. *Organització interna dels productors.*

1. Les empreses de serveis d'inversió s'han d'assegurar que:

- a) el personal pertinent que intervingui en la producció dels instruments financers tingui els coneixements tècnics especialitzats necessaris per comprendre les característiques i els riscos dels instruments financers que es proposen produir,
- b) l'òrgan d'administració mantingui un control efectiu sobre el procés de vigilància i control dels productes de l'empresa,
- c) els informes de compliment destinats a l'òrgan d'administració incloguin sistemàticament informació sobre els instruments financers produïts per l'empresa, així com dades sobre l'estratègia de distribució. Les empreses de serveis d'inversió han de posar aquests informes a disposició de la seva autoritat competent, amb una petició prèvia; i
- d) la funció de compliment s'ocupa del seguiment del desenvolupament i la revisió periòdica dels mecanismes de vigilància i control dels productes, amb la finalitat de detectar qualsevol risc d'omissió per part de l'empresa en el compliment de les obligacions que estableix aquest article.

Article 70. *Acord escrit amb tercers productors.*

Les empreses de serveis d'inversió, quan col·laborin, també amb entitats que no estiguin autoritzades ni supervisades d'acord amb la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, o amb empreses de països tercers, en la creació, el desenvolupament, l'emissió o el disseny d'un producte, han de definir les seves responsabilitats mútues en un acord escrit.

Article 71. *Mercat objectiu o destinatari dels instruments financers.*

1. Les empreses de serveis d'inversió han d'identificar amb el nivell de detall suficient el mercat destinatari potencial de cada instrument financer i han d'especificar el tipus o els tipus de client amb necessitats, característiques i objectius que siguin compatibles amb l'instrument financer.

Com a part d'aquest procés, l'empresa ha d'identificar els grups de clients amb necessitats, característiques i objectius que no siguin compatibles amb l'instrument financer.

Aquesta anàlisi s'ha de basar en criteris quantitativs i qualitativs i ha de preveure, almenys, les categories següents:

- i) tipus de client,
- ii) coneixement i experiència,
- iii) situació financera, en especial en relació amb la capacitat per suportar pèrdues,
- iv) tolerància al risc i compatibilitat del perfil risc-benefici del producte amb el mercat objectiu definit; i
- v) objectius i necessitats del client.

Quan les empreses de serveis d'inversió col·laborin en la producció d'un instrument financer, només és necessari identificar un mercat objectiu.

2. Les empreses de serveis d'inversió que produeixin instruments financers que siguin distribuïts a través d'altres empreses de serveis d'inversió han de determinar les necessitats i les característiques dels clients que siguin compatibles amb el producte sobre la base del seu coneixement teòric i de la seva experiència anterior amb l'instrument financer o altres instruments financers similars, els mercats financers i les necessitats, les característiques i els objectius dels clients finals potencials.

Quan s'estiguin prestant serveis d'inversió diferents de la gestió discrecional i individualitzada de carteres, es prohibeix la venda a detallistes d'instruments financers complexos les condicions d'emissió dels quals assenyalin que es dirigeixen només a clients professionals o contraparts elegibles, fins i tot encara que aquests instruments financers es negociïn en un centre de negociació.

3. Les empreses de serveis d'inversió han de dur a terme una anàlisi d'escenaris dels seus instruments financers en la qual s'avaluïn els riscos que el producte produeixi resultats deficients per als clients finals i en quines circumstàncies es puguin donar aquests resultats. Les empreses de serveis d'inversió han d'avaluar l'instrument financer en condicions negatives que comprenguin el que succeiria si, per exemple:

- a) l'entorn del mercat es deteriorés,
- b) el productor o un tercer participant en la producció o el funcionament de l'instrument financer experimentés dificultats financeres o es materialitzés un altre risc de contrapart,
- c) l'instrument financer no esdevingués viable des del punt de vista comercial; o
- d) la demanda de l'instrument financer fos molt superior a la prevista i posés sota pressió els recursos de l'empresa o el mercat de l'instrument subjacent.

4. Les empreses de serveis d'inversió han de determinar si un instrument financer s'até a les necessitats, les característiques i els objectius identificats del mercat destinatari, i han d'examinar en particular els elements següents:

- a) que el perfil de risc/retribució de l'instrument financer sigui conforme amb el mercat destinatari; i
- b) que el disseny de l'instrument financer obeeixi a característiques que beneficiïn el client, i no un model empresarial la rendibilitat del qual es basi en uns resultats deficients per als clients.

Article 72. Definició de l'estratègia de distribució dels productes.

En relació amb l'obligació que preveu l'article 208 ter del text refós de la Llei del mercat de valors de garantir que l'estratègia de distribució dels instruments financers sigui compatible amb el mercat objectiu definit, i d'adoptar mesures raonables per garantir que l'instrument es distribueixi en el mercat destinatari definit, les empreses de serveis d'inversió han d'establir l'abast de la informació sobre el client de la qual

ha de disposar el distribuïdor per avaluar de manera adequada el mercat objectiu del producte.

Així mateix, han de proposar el tipus o els tipus de serveis d'inversió a través del qual o els quals se n'ha d'efectuar la distribució, tenint en compte la naturalesa del producte. Si el producte és susceptible de ser adquirit sense que hi hagi assessorament, l'empresa de serveis d'inversió que produeixi l'instrument financer ha d'indicar el canal o els canals de distribució recomanats.

Article 72 bis. Estructura de costos dels instruments financers.

Les empreses de serveis d'inversió han de considerar l'estructura de costos proposada respecte a l'instrument financer, examinant en particular els elements següents:

- a) que els costos i càrrecs de l'instrument financer siguin compatibles amb les necessitats, els objectius i les característiques del mercat destinatari,
- b) que els càrrecs no minin les expectatives de rendiment de l'instrument financer, com en els casos en què els costos o els càrrecs equivalen, excedeixen o suprimeixen gairebé tots els avantatges fiscals previstos associats a l'instrument financer; i
- c) que l'estructura de càrrecs de l'instrument financer sigui adequadament transparent per al mercat destinatari i, en particular, que no ocultin els càrrecs ni sigui massa complexa per a la seva comprensió.

Article 72 ter. Informació als distribuïdors sobre els instruments financers.

Les empreses de serveis d'inversió s'han d'assegurar que la provisió d'informació sobre un instrument financer als distribuïdors compregui les dades relatives als canals apropiats de distribució de l'instrument en qüestió, el procés d'aprovació del producte i l'avaluació del mercat destinatari, i que la seva qualitat sigui adequada perquè els distribuïdors puguin comprendre i recomanar o vendre degudament l'instrument financer.

Article 73. Revisió dels instruments financers.

1. Les empreses de serveis d'inversió han de revisar periòdicament els instruments financers que produeixin, tenint en compte tot esdeveniment que pugui afectar substancialment el risc potencial associat al mercat destinatari identificat. Les empreses de serveis d'inversió han de considerar si l'instrument financer segueix sent conforme a les necessitats, les característiques i els objectius del mercat destinatari, i si s'hi està distribuït o està arribant a clients amb necessitats, característiques i objectius que no són compatibles amb l'instrument en qüestió.

2. Així mateix, han de revisar els instruments financers abans de qualsevol relançament o emissió addicional, si tenen coneixement de qualsevol esdeveniment que pugui afectar substancialment el risc potencial per als inversors, i cada cert temps per avaluar si els instruments financers funcionen d'acord amb el que s'ha previst.

3. Les empreses de serveis d'inversió han de determinar amb quina periodicitat han de revisar els seus instruments financers d'acord amb factors rellevants, inclosos els associats a la complexitat o el caràcter innovador de les estratègies d'inversió aplicades.

4. Les empreses han d'identificar així mateix els esdeveniments crucials que afectin el risc potencial o les expectatives de rendibilitat de l'instrument financer, com ara:

- a) la superació d'un llindar que afecti el perfil de rendibilitat de l'instrument financer; o

b) la solvència de determinats emissors els valors o garanties dels quals puguin repercutir en el rendiment de l'instrument financer.

5. Quan s'esdevinguin aquests esdeveniments, les empreses de serveis d'inversió han d'adoptar les mesures adequades, que poden consistir en:

a) la provisió de tota la informació pertinent sobre l'esdeveniment i les seves conseqüències sobre l'instrument financer als clients, o als distribuïdors d'aquest instrument si l'empresa de serveis d'inversió no ho ofereix o ven directament als clients,

b) la modificació del procés d'aprovació del producte,

c) abstenir-se de fer ulteriors emissions de l'instrument financer,

d) la modificació de l'instrument financer per evitar condicions contractuals deslleials,

e) la consideració de la idoneïtat dels canals de venda a través dels quals es venen els instruments financers quan les empreses passin a tenir coneixement que l'instrument en qüestió no s'està venent d'acord amb el que s'ha previst,

f) el contacte amb el distribuïdor per considerar una modificació del procés de distribució,

g) la finalització de la relació amb el distribuïdor; o

h) la informació a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

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

Article 74. Obligacions en matèria de vigilància i control de productes per als distribuïdors.

1. Les empreses de serveis d'inversió, a l'hora de decidir la gamma d'instruments financers emesos per si mateixes o altres empreses i els serveis que es proposen oferir o recomanar als clients, han de complir, d'una manera apropiada i proporcionada, els requisits pertinents que estableixen els articles 74 bis a 76 bis, tenint en compte la naturalesa de l'instrument financer, el servei d'inversió i el mercat destinatari del producte.

Les empreses de serveis d'inversió també han de complir els requisits que preveuen l'article 208 ter del text refós de la Llei del mercat de valors i la secció 1a d'aquest capítol quan ofereixin o recomanin instruments financers produïts per entitats no subjectes al text refós de la Llei del mercat de valors o a la normativa nacional d'un altre Estat membre que transposi la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014. Com a part d'aquest procés, aquestes empreses de serveis d'inversió han de disposar de mecanismes efectius per assegurar-se d'obtenir informació suficient sobre aquests instruments financers d'aquests productors.

2. Les empreses de serveis d'inversió han de disposar dels mecanismes de vigilància i control de productes adequats per garantir que els productes i els serveis que es proposen oferir o recomanar siguin compatibles amb les necessitats, les característiques i els objectius d'un mercat destinatari identificat, i que l'estratègia de distribució prevista sigui conforme al mercat esmentat. Les empreses de serveis d'inversió han d'identificar i avaluar degudament les circumstàncies i les necessitats dels clients en els quals es pretenguin centrar, per assegurar-se que els interessos d'aquests no es posin en perill com a resultat de pressions comercials o de dotació de fons. Com a part d'aquest procés, les empreses han d'identificar els grups de clients amb necessitats, característiques i objectius que no siguin compatibles amb el producte o el servei.

Article 74 bis. Informació que han d'obtenir els distribuïdors sobre els instruments financers.

1. Les empreses de serveis d'inversió han d'obtenir dels productors subjectes al text refós de la Llei del mercat de valors o a la normativa nacional d'un altre Estat membre que transposi la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, informació per adquirir la comprensió i el coneixement necessaris dels productes que es proposen recomanar o vendre, a fi de garantir que aquests productes siguin distribuïts d'acord amb les necessitats, les característiques i els objectius del mercat destinatari identificat.

2. Les empreses de serveis d'inversió han d'adoptar totes les mesures raonables per assegurar-se d'obtenir així mateix la informació adequada i fiable dels productors no subjectes al text refós de la Llei del mercat de valors o a la normativa nacional d'un altre Estat membre que transposi la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, a fi de garantir que els productes siguin distribuïts d'acord amb les característiques, els objectius i les necessitats del mercat destinatari. Quan la informació pertinent no estigui públicament disponible, el distribuïdor ha d'adoptar totes les mesures raonables per sol·licitar aquesta informació del productor o del seu agent. A aquests efectes, és informació acceptable i disponible públicament aquella que sigui clara i fiable i s'elabori per complir requisits reglamentaris, com ara les obligacions de divulgació d'acord amb el Reglament (UE) núm. 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017; o la Directiva 2004/109/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de desembre de 2004, sobre l'harmonització dels requisits de transparència relatius a la informació sobre els emissors dels valors dels quals s'admeten a negociació en un mercat regulat i per la qual es modifica la Directiva 2001/34/CE. Aquesta obligació concerneix els productes venuts en mercats primaris i secundaris, i s'aplica de manera proporcionada, depenent de la mesura en què es pugui obtenir la informació públicament disponible i la complexitat del producte.

3. Les empreses de serveis d'inversió han d'utilitzar la informació aconseguida dels productors i la que disposin sobre els seus propis clients per identificar el mercat destinatari i l'estratègia de distribució. Quan una empresa de serveis d'inversió actuï com a productor i distribuïdor, només s'ha d'exigir una única avaluació del mercat destinatari.

4. Els distribuïdors han de facilitar als productors informació sobre les vendes i, quan sigui procedent, sobre les revisions a què es refereix l'article 73 per fonamentar les revisions dels productes que aquests efectuïn.

Article 74 ter. Elecció de la gamma d'instruments financers.

Les empreses de serveis d'inversió, a l'hora de decidir la gamma d'instruments financers i serveis que ofereixen o recomanen i els mercats destinataris respectius, han de mantenir procediments i mesures per garantir el compliment de tots els requisits aplicables segons el text refós de la Llei del mercat de valors, aquest Reglament i la resta de normativa que sigui aplicable, inclosos els que concerneixen la informació, l'avaluació de la idoneïtat o la conveniència, els incentius i la gestió correcta dels conflictes d'interessos. En aquest context, s'han de considerar amb especial atenció els casos en què els distribuïdors es proposin oferir o recomanar nous productes o en què existeixin variacions en els serveis que presten.

Article 75. Mercat objectiu i estratègia de distribució dels productes.

1. Les empreses de serveis d'inversió han de determinar el mercat destinatari per a l'instrument financer respectiu, encara que el productor no hagi definit aquest mercat.

2. Les empreses de serveis d'inversió, a l'hora de definir la seva estratègia de distribució, han de tenir en compte la informació proporcionada pel productor sobre

això, així com la naturalesa de l'instrument financer, el tipus de clients als quals hagin de prestar servei i els serveis que presten.

3. Quan el distribuïdor, pel tipus de servei que hagi de prestar o per una altra raó, no disposi de la informació necessària per avaluar un o diversos aspectes del mercat objectiu, és particularment rellevant que tingui en compte el públic objectiu i l'estratègia de distribució proporcionada pel productor de l'instrument financer.

En aquest cas, i sempre que es tracti d'un servei diferent de l'assessorament o la gestió discrecional de carteres, ha d'advertir el client que l'empresa de serveis d'inversió no pot garantir la compatibilitat del client amb el producte. Per a productes especialment complexos o amb risc elevat, així com en situacions en què es podrien generar conflictes d'interès significatius, l'entitat s'ha de plantejar abans de la prestació del servei d'inversió la no-inclusió del producte esmentat en l'oferta de productes per a la seva base de clients o un grup d'ells.

En qualsevol cas, quan l'entitat tingui la intenció de dirigir-se als clients de qualsevol forma per comercialitzar activament un producte, ha de tenir en compte tota la informació que tingui a la seva disposició sobre els seus clients, més enllà de la derivada de la prestació de serveis d'inversió.

4. El distribuïdor es pot desviar de les recomanacions de distribució de l'entitat que hagi dissenyat el producte si ho justifica convenientment i en tot cas si això implica proporcionar un servei que implica més protecció per al client o es restringeix més el mercat objectiu definit pel productor.

Article 75 bis. Revisió dels mecanismes de vigilància i control i els productes.

1. Les empreses de serveis d'inversió han de revisar i actualitzar periòdicament els seus mecanismes de vigilància i control de productes amb la finalitat de garantir que es mantinguin sòlids i adequats per al seu fi i que emprenguin les accions apropiades quan sigui necessari.

2. Les empreses de serveis d'inversió han de revisar periòdicament els productes d'inversió que ofereixen o recomanen i els serveis que presten, tenint en compte tot esdeveniment que pugui afectar substancialment el risc potencial associat al mercat destinatari identificat. Les empreses han d'avaluar, almenys, si el producte o el servei segueix sent conforme a les necessitats, les característiques i els objectius del mercat destinatari identificat i si l'estratègia de distribució prevista segueix sent apropiada.

3. Les empreses han de reconsiderar el mercat destinatari o actualitzar els mecanismes de vigilància i control dels productes si passen a tenir coneixement que han identificat erròniament el mercat esmentat per a un determinat producte o servei o que el producte o servei ja no s'atà a les circumstàncies del mercat destinatari identificat, com en els casos en què el producte deixa de ser líquid o esdevé molt volàtil a causa de canvis en el mercat.

Article 76. Organització interna dels distribuïdors.

1. Les empreses de serveis d'inversió s'han d'assegurar que:

a) la seva funció de compliment supervisi el desenvolupament i la revisió periòdica dels mecanismes de vigilància i control dels productes, amb la finalitat de detectar qualsevol risc d'incompliment de les obligacions que estableix aquesta secció,

b) el personal pertinent posseeixi els coneixements tècnics necessaris per comprendre les característiques i els riscos dels productes que es proposen oferir o recomanar i els serveis prestats, així com les necessitats, les característiques i els objectius del mercat destinatari identificat,

c) l'òrgan d'administració exerceixi un control efectiu sobre el procés de vigilància i control dels productes de l'empresa, amb la finalitat de determinar la

gamma de productes d'inversió que ofereixen o recomanen i els serveis prestats als respectius mercats destinataris; i

d) els informes de compliment destinats a l'òrgan d'administració incloguin sistemàticament informació sobre els productes que ofereixen o recomanen i els serveis prestats. Amb sol·licitud prèvia, els informes de compliment s'han de posar a disposició de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Article 76 bis. Responsabilitat dels distribuïdors.

Quan diverses empreses col·laborin en la distribució d'un producte o servei, l'empresa de serveis d'inversió que mantingui la relació directa amb el client és la responsable principal de complir les obligacions de vigilància i control de productes que estableix aquesta secció. No obstant això, les empreses de serveis d'inversió intermediàries:

a) s'han d'assegurar que la informació dels productes pertinent es traslladi del productor al distribuïdor final en la cadena,

b) si el productor requereix informació sobre les vendes de productes per complir les seves pròpies obligacions de vigilància i control de productes, li han de permetre que l'obtingui; i

c) ha d'aplicar les obligacions de vigilància i control de productes als productors, com sigui procedent, en relació amb el servei que prestin.

Secció 3a Informació, mercat equivalent, gestió i execució d'ordres

Article 77. Deure general d'informació.

1. De conformitat amb el que preveu l'article 209.3 del text refós de la Llei del mercat de valors, la informació que s'ha de proporcionar amb prou antelació als clients inclou el següent:

a) Quan presti el servei d'assessorament en matèria d'inversions, l'empresa de serveis d'inversió ha d'informar el client, amb prou antelació respecte de la prestació dels serveis esmentats, sobre

1r si l'assessorament es presta de manera independent o no,

2n si l'assessorament es basa en una anàlisi general o més restringida dels diferents tipus d'instruments financers i, en particular, si la gamma es limita a instruments financers emesos o facilitats per entitats que tinguin vincles estrets amb l'empresa de serveis d'inversió, o bé qualsevol altre tipus de relació jurídica o econòmica, com per exemple contractual, que pugui minvar la independència de l'assessorament facilitat; i

3r si l'empresa de serveis d'inversió ha de proporcionar al client una avaluació periòdica de la idoneïtat dels instruments financers recomanats per a aquest client.

b) La informació sobre els instruments financers i les estratègies d'inversió proposades ha d'incloure orientacions i advertències apropiades sobre els riscos associats a les inversions en aquests instruments o en relació amb estratègies d'inversió particulars, i si l'instrument financer està pensat per a clients detallistes o professionals, tenint compte el mercat destinatari identificat d'acord amb l'article 208 ter del text refós de la Llei del mercat de valors.

c) La informació sobre tots els costos i les despeses associades ha d'incloure informació relacionada tant amb els serveis d'inversió com amb els auxiliars, inclosos el cost d'assessorament, quan sigui procedent, el cost de l'instrument financer recomanat o comercialitzat al client i la manera com aquest l'ha de pagar, així com qualssevol pagaments relacionats amb tercers.

La informació sobre tots els costos i les despeses, inclosos els relacionats amb el servei d'inversió i l'instrument financer, que no siguin causats per l'existència d'un risc de mercat subjacent, ha d'estar agregada de manera que el client pugui comprendre el cost total, així com l'efecte acumulatiu sobre el rendiment de la inversió, i s'ha de facilitar, a sol·licitud del client, un desglossament per conceptes. Quan sigui procedent, aquesta informació s'ha de facilitar al client de manera periòdica, i almenys una vegada l'any, durant tota la vida de la inversió.

2. La informació a què es refereix l'apartat anterior ha de permetre que els clients, inclosos els clients potencials, siguin raonablement capaços de comprendre la naturalesa i els riscos del servei d'inversió i del tipus específic d'instrument financer que s'ofereix, i, per tant, de poder prendre decisions sobre les inversions amb coneixement de causa.

3. Aquesta informació s'ha de poder facilitar en un format normalitzat. La persona titular del Ministeri d'Economia i Empresa pot establir els criteris i el format que s'ha d'utilitzar a aquest efecte.

Article 78. Equivalència del mercat d'un tercer país amb un mercat regulat.

El Ministeri d'Economia i Empresa, a iniciativa pròpia o a petició de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, pot sol·licitar a la Comissió Europea que adopti una decisió d'equivalència sobre el mercat d'un tercer país a què es refereix l'article 47 del Reglament (UE) núm. 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014.

Article 79. Obligacions relatives a la gestió i execució d'ordres.

1. Per complir el que disposa l'article 221.1.a) del text refós de la Llei del mercat de valors, les entitats han de disposar d'una política d'execució d'ordres que defineixi la importància relativa atribuïda al preu, als costos, a la rapidesa i probabilitat en l'execució i liquidació, el volum, la naturalesa de l'operació i a qualsevol altre element que considerin rellevant per a l'execució de l'ordre.

Aquesta política d'execució d'ordres ha d'incloure, per a cada classe d'instrument, informació sobre els diferents centres en què l'empresa executi les ordres dels seus clients, i els factors que influeixin en l'elecció del centre d'execució. És necessari que l'entitat identifiqui aquells centres que, al seu judici, permetin obtenir sistemàticament el millor resultat possible per a l'execució de les ordres dels clients.

2. Quan una empresa de serveis d'inversió executi una ordre per compte d'un client detallista, el millor resultat possible a què es refereix l'apartat anterior es determina en termes de contraprestació total, considerant el preu de l'instrument financer i els costos relacionats amb l'execució, que han d'incloure totes les despeses concretes pel client que estiguin directament relacionades amb l'execució de l'ordre, incloses les comissions del centre d'execució, les taxes de compensació i liquidació i altres taxes pagades a tercers implicats en l'execució de l'ordre.

3. Als efectes del que disposa l'article 221.1.c) del text refós de la Llei del mercat de valors, les empreses, llevat que el client indiqui una altra cosa, han de fer pública immediatament l'ordre esmentada del client a preu limitat, de manera que altres participants del mercat hi puguin accedir fàcilment. S'entén que l'empresa compleix aquesta obligació transmetent les ordres de clients a preu limitat a un centre de negociació. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot eximir de l'obligació de publicar la informació sobre les ordres a preu limitat el volum de les quals es pugui considerar gran en comparació amb el volum estàndard de mercat, d'acord amb el que estableix l'article 4 del Reglament (UE) núm. 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014.

4. A fi de determinar el millor resultat possible de conformitat amb l'article 221 del text refós de la Llei del mercat de valors i els apartats anteriors, si hi ha més d'un centre en competència per executar una ordre relativa a un instrument financer, per

tal d'avaluar i comparar els resultats que el client obtindria executant l'ordre a cadascun dels centres d'execució aptes per a això indicats en la política d'execució d'ordres de l'empresa de serveis d'inversió, les comissions i els costos de la mateixa empresa de serveis d'inversió que es derivin de l'execució de l'ordre a cadascun dels centres d'execució aptes per a això s'han de tenir en compte en aquesta avaluació.

5. El que preveu aquest article s'aplica de conformitat amb els articles 64 a 70 del Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016.

CAPÍTOL IV

Avaluació de la idoneïtat i de la conveniència

Article 80. *Test d'idoneïtat.*

1. Als efectes de l'avaluació d'idoneïtat que preveu l'article 213 del text refós de la Llei del mercat de valors, les entitats han d'obtenir la informació necessària sobre els coneixements i l'experiència del client o possible client en l'àmbit d'inversió corresponent al tipus concret de producte o servei, la seva situació financera, inclosa la seva capacitat per suportar pèrdues, i els seus objectius d'inversió inclosa la seva tolerància al risc.

2. Les entitats han de tenir en compte el que disposen els articles 54 i 55 del Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016, quan efectuïn les avaluacions d'idoneïtat.

Article 81. *Test de conveniència.*

1. Als efectes de l'avaluació de conveniència que preveu l'article 214 del text refós de la Llei del mercat de valors, les entitats poden facilitar les advertències que preveuen els apartats 4 i 5 de l'article esmentat en un format normalitzat.

2. Les entitats han de tenir en compte el que disposen els articles 55 i 56 del Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016, quan efectuïn les avaluacions de conveniència.

CAPÍTOL V

Documents contractuals

Article 82. *Contingut del contracte.*

Als efectes del que disposa l'article 218 del text refós de la Llei del mercat de valors, en el contracte que se subscriu entre l'entitat i el seu client, els drets i les obligacions de les parts es poden incloure mitjançant una referència a altres documents o textos legals.

Article 82 bis. *Contractes tipus.*

La persona titular del Ministeri d'Economia i Empresa ha de determinar els supòsits en què l'existència de contractes tipus o contractes reguladors de les activitats o operacions de què es tracti és obligatòria per a les entitats que prestin serveis d'inversió a clients detallistes. Així mateix, la persona titular del Ministeri d'Economia i Empresa ha de determinar el contingut mínim d'aquests contractes i, si s'escau, el seu règim de publicitat i els altres aspectes que es considerin rellevants.»

Trenta. El títol V, que inclou els articles 83 a 86 ter, queda redactat de la manera següent:

«TÍTOL V

Règim jurídic de les participacions significatives i obligacions d'informació sobre la composició del capital social

Article 83. *Còmput de les participacions en empreses de serveis d'inversió.*

1. Als efectes del que preveuen els articles 174 i següents del text refós de la Llei del mercat de valors, les accions, aportacions o drets de vot a integrar en el còmput d'una participació han d'incloure:

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

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

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

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

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

3. Per portar a terme el còmput d'una participació als efectes del que disposa l'apartat 1, en cas que l'adquirent potencial sigui l'entitat dominant d'una societat gestora d'institucions d'inversió col·lectiva, d'una societat gestora d'entitats d'inversió col·lectiva o una entitat que exerceixi el control d'una empresa de serveis

d'inversió, d'una societat gestora d'institucions d'inversió col·lectiva o d'una societat gestora d'entitats d'inversió col·lectiva, s'ha de tenir en compte el següent:

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

No obstant això, s'ha d'aplicar el que disposen els apartats anteriors quan l'entitat dominant o una altra entitat controlada per aquesta hagin invertit en accions que integrin el patrimoni de les institucions d'inversió col·lectiva gestionades per la societat gestora i aquesta no tingui discrecionalitat per exercir els drets de vot corresponents i únicament els pugui exercir seguint les instruccions directes o indirectes de l'entitat dominant o d'una altra entitat controlada per aquesta.

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

1r Que l'empresa de serveis d'inversió, l'entitat de crèdit, la societat gestora d'institucions d'inversió col·lectiva o la societat gestora d'entitats d'inversió col·lectiva estiguin autoritzades per prestar el servei de gestió de carteres en els termes que estableixen els articles 140.1.d) i 145 del text refós de la Llei del mercat de valors.

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

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

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

4. Es consideren societats controlades aquelles en què el titular en té el control en el sentit de l'article 42 del Codi de comerç, i participades aquelles en què es posseeix, de manera directa o indirecta, almenys un 20 per cent dels drets de vot o del capital d'una empresa o entitat, o el 3 per cent si les seves accions estan admeses a negociació en un mercat regulat.

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

En els casos en què una participació significativa es tingui, totalment o parcialment, de forma indirecta, els canvis en les persones o entitats a través dels quals es tingui aquesta participació s'han de comunicar prèviament a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, la qual s'hi pot oposar conforme al que preveu l'article 176 del text refós de la Llei del mercat de valors.

Article 84. Exclusions en el còmput d'una participació.

Als efectes del que disposa l'article 174 del text refós de la Llei del mercat de valors, les accions, aportacions o drets de vot a integrar en el còmput d'una participació no inclouen:

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

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

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

d) Les accions o participacions adquirides per un creador de mercat que actuï en aquesta condició, sempre que:

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

2n No intervingui en la gestió de l'empresa de serveis d'inversió de què es tracti, ni exerceixi cap influència sobre aquesta per adquirir les accions esmentades ni doni suport al preu de l'acció de cap altra forma.

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

Article 84 bis. Influència significativa.

Als efectes del que disposa l'article 174.1 del text refós de la Llei del mercat de valors, s'entén, en tot cas, per influència significativa la possibilitat de nomenar o destituir algun membre de l'òrgan d'administració de l'empresa de serveis d'inversió.

Article 85. Informació que ha de subministrar l'adquirent potencial juntament amb la notificació.

La informació que ha de subministrar l'adquirent potencial en compliment de l'obligació de notificació a què es refereix l'article 175 del text refós de la Llei del mercat de valors és la que preveu el Reglament delegat (UE) 2017/1946 de la Comissió, d'11 de juliol de 2017, pel qual es completen les directives 2004/39/CE i 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa a les normes tècniques de regulació amb la finalitat d'establir una llista exhaustiva de la informació que els adquirents proposats han d'incloure en la notificació de la proposta d'adquisició d'una participació qualificada en una empresa de serveis d'inversió.

Article 86. *Avaluació de l'adquisició proposada.*

1. De conformitat amb el que preveu l'article 176 del text refós de la Llei del mercat de valors, els criteris que ha d'observar la Comissió Nacional del Mercat de Valors per avaluar la idoneïtat de l'adquirent potencial i la solidesa financera de l'adquisició proposada són els criteris següents que preveu l'article 9 del Reglament delegat (UE) núm. 2017/1943 de la Comissió, de 14 de juliol de 2016:

- a) La reputació i experiència de qualsevol persona que dirigeixi les activitats de l'empresa de serveis d'inversió.
- b) La reputació dels adquirents potencials de participacions significatives.
- c) La solidesa financera dels accionistes i socis amb participacions significatives proposats, especialment en relació amb el tipus d'activitat exercida o prevista en l'empresa de serveis d'inversió.
- d) El fet que l'empresa de serveis d'inversió estigui o no en condicions de complir i seguir complint els requisits prudencials que estableixen els articles 152.1 i 190 a 192 bis del text refós de la Llei del mercat de valors i, en concret, si el grup del qual ha de passar a formar part disposa d'una estructura que faci possible exercir una supervisió efectiva, intercanviar informació de manera eficaç entre les autoritats competents i determinar l'assignació de responsabilitats entre aquestes autoritats.
- e) L'existència de motius raonables per sospitar que, en relació amb l'autorització com a empresa de serveis d'inversió, s'estan portant o s'han portat a terme o s'han intentat portar a terme activitats de blanqueig de capitals o finançament del terrorisme en el sentit de l'article 1 de la Llei 10/2010, de 28 d'abril, de prevenció del blanqueig de capitals i del finançament del terrorisme, o que l'autorització com a empresa de serveis d'inversió podria augmentar el risc que es cometin aquests delictes.

2. La Comissió Nacional del Mercat de Valors només es pot oposar a l'adquisició proposada quan hi hagi motius raonables per fer-ho sobre la base dels criteris que estableix l'apartat 1 o si la informació aportada per l'adquirent potencial està incompleta. Si una vegada finalitzada l'avaluació la Comissió Nacional del Mercat de Valors planteja objeccions a l'adquisició proposada, ha d'informar sobre això l'adquirent potencial, per escrit i motivant la seva decisió, en el termini de dos dies hàbils, sense que en cap cas es pugui sobrepassar el termini màxim per fer l'avaluació. Quan no s'oposi a l'adquisició proposada, pot establir un termini màxim per a la conclusió d'aquesta i, quan sigui procedent, prolongar-lo.

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

4. Les decisions adoptades per la Comissió Nacional del Mercat de Valors han d'esmentar les possibles observacions o reserves expressades per l'autoritat competent de la supervisió de l'adquirent potencial, consultada en els termes de l'article 177 del text refós de la Llei del mercat de valors.

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

Article 86 bis. *Termini per resoldre.*

1. Tan aviat com rebi la notificació a què es refereix l'article 175 del text refós de la Llei del mercat de valors, la Comissió Nacional del Mercat de Valors:

- a) ha d'acusar recepció per escrit en el termini de 2 dies hàbils a comptar de la data de la recepció de la notificació, sempre que aquesta inclogui tota la informació que sigui exigible d'acord amb l'article 175 del text refós de la Llei del mercat de

valors, i s'hi ha d'indicar per a l'adquirent potencial la data exacta en què expira el termini d'avaluació. En els termes que preveu l'article 68 de la Llei 39/2015, d'1 d'octubre, del procediment administratiu comú de les administracions públiques, si la notificació no conté tota la informació exigible, s'ha de requerir l'adquirent potencial perquè, en un termini de 10 dies, solucioni la falta o aportï la informació preceptiva, amb indicació que, si no ho fa, se'l tindrà per desistit de l'adquisició proposada; i

b) ha de sol·licitar informe al Servei Executiu de la Comissió per a la Prevenció del Blanqueig de Capitals i Infraccions Monetàries, a fi d'obtenir una valoració adequada del que disposa l'article 9.e) del Reglament delegat (UE) 2017/1943 de la Comissió, de 14 de juliol de 2016. Amb aquesta sol·licitud la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de remetre al Servei Executiu tota la informació que hagi rebut de l'adquirent potencial o de què disposi en l'exercici de les seves competències que pugui ser rellevant per a la valoració. El Servei Executiu ha de remetre l'informe a la Comissió Nacional del Mercat de Valors en el termini màxim de 30 dies hàbils a comptar de l'endemà del dia que rebí la sol·licitud amb la informació assenyalada. Aquest còmput se suspèn en els mateixos termes en què la Comissió Nacional del Mercat de Valors suspengui el còmput del termini d'avaluació d'acord amb el que disposa l'article 86.3.

2. La Comissió Nacional del Mercat de Valors disposa d'un termini de seixanta dies hàbils per avaluar l'adquisició proposada i, si s'escau, oposar-s'hi. El termini de què disposa la Comissió Nacional del Mercat de Valors per avaluar l'adquisició de participacions significatives comença a comptar des de la data en què hagi efectuat el justificant de recepció de la notificació a què es refereix l'apartat 1.

3. Si ho considera necessari, la Comissió Nacional del Mercat de Valors pot sol·licitar per escrit informació addicional a la que, amb caràcter general, escau exigir d'acord amb el que estableix l'article 175 del text refós de la Llei del mercat de valors, per avaluar convenientment l'adquisició proposada. Quan la sol·licitud d'informació addicional s'efectuï dins dels cinquanta primers dies hàbils del termini establert en l'apartat anterior, la Comissió Nacional del Mercat de Valors en pot interrompre el còmput, una única vegada, durant un màxim de 20 dies, de conformitat amb l'article 22.1.a) de la Llei 39/2015, d'1 d'octubre, i durant el període que hi hagi entre la data de la sol·licitud d'informació addicional i la data de recepció d'aquesta.

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

4. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot prolongar la suspensió del termini esmentada a l'apartat anterior fins a 30 dies hàbils si l'adquirent proposat és un dels que s'esmenten a continuació:

- a) una persona física o jurídica situada o regulada fora de la Unió Europea; o
- b) una persona física o jurídica no subjecta a supervisió d'acord amb el text refós de la Llei del mercat de valors, la Llei 10/2014, de 26 de juny, o la Llei 20/2015, de 14 de juliol.

5. Si la Comissió Nacional del Mercat de Valors no es pronuncia en el termini establert per a l'avaluació previst a l'apartat 2, s'entén que no hi ha oposició.

Article 86 ter. Col·laboració entre autoritats supervisores.

1. De conformitat amb el que preveu l'article 177 del text refós de la Llei del mercat de valors, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en fer l'avaluació a què es refereix l'apartat 1 de l'article 176 del text refós de la Llei del mercat de valors, ha

de consultar les autoritats responsables de la supervisió en altres estats membres de la Unió Europea quan l'adquirent potencial sigui:

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

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

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

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

2. La Comissió Nacional del Mercat de Valors, en fer l'avaluació a què es refereix l'apartat anterior, ha de consultar:

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

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

3. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'atendre recíprocament les consultes que li remetin les autoritats responsables de la supervisió dels adquirents potencials d'altres estats membres i, si s'escau, el Banc d'Espanya o la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions. A més, els ha de facilitar d'ofici i sense retards injustificats tota la informació que sigui essencial per a l'avaluació, així com la resta d'informació que sol·licitin, sempre que aquesta sigui oportuna per a l'avaluació.

4. Quan l'autoritat competent rebi notificació de dues o més propostes d'adquisició o increment de participacions qualificades en una mateixa empresa d'assegurances, ha de tractar tots els adquirents proposats de manera no discriminatòria.»

Trenta-u. L'article 87 del Reial decret 217/2008, de 15 de febrer, queda redactat de la manera següent:

«Article 87. Àmbit d'aplicació.

1. Aquest títol és aplicable a les empreses de serveis d'inversió, als grups consolidables d'empreses de serveis d'inversió, a les societats financeres de cartera i a les societats financeres mixtes de cartera en els termes que preveu el text refós de la Llei del mercat de valors.

2. No obstant el que disposa l'apartat anterior, no són aplicables els articles 89, 92, 95, 98 i 101 d'aquest títol a les empreses de serveis d'inversió que compleixin els requisits següents:

- a) No estar autoritzades a prestar el servei auxiliar a què es refereix l'article 141.a) del text refós de la Llei del mercat de valors.
- b) Prestar únicament un o diversos dels serveis o activitats d'inversió enumerats a l'article 140.1.a), b), d) i g) del text refós de la Llei del mercat de valors.
- c) No estar autoritzades per tenir en dipòsit diners o valors dels seus clients i que, per aquesta raó, mai puguin estar en situació deutora respecte dels clients esmentats.

3. Addicionalment, a les empreses de serveis d'inversió definides a l'apartat anterior que prestin únicament els serveis o activitats d'inversió enumerats a l'article 141.a) del text refós de la Llei del mercat de valors, tampoc els són aplicables els articles 90, 91, 93, 94, 99 i 100 d'aquest títol.»

Trenta-dos. L'article 91 del Reial decret 217/2008, de 15 de febrer, queda redactat de la manera següent:

«Article 91. *Responsabilitat de l'òrgan d'administració en l'assumpció de riscos.*

1. Per a l'exercici correcte de les responsabilitats de l'òrgan d'administració sobre gestió de riscos que preveu l'article 192 bis del text refós de la Llei del mercat de valors, les empreses de serveis d'inversió:

- a) Han d'establir canals d'informació cap a l'òrgan d'administració que englobin tots els riscos importants i les polítiques de gestió de riscos i les seves modificacions.
- b) Han de garantir que l'òrgan d'administració pugui accedir sense dificultats a la informació sobre la situació de risc de l'entitat i, si és necessari, a la funció de gestió de riscos i a assessorament extern especialitzat.

2. L'òrgan d'administració ha de determinar, juntament amb el comitè de riscos, la naturalesa, la quantitat, el format i la freqüència de la informació sobre riscos que hagi de rebre aquest comitè i el mateix òrgan d'administració.»

Trenta-tres. L'article 113 del Reial decret 217/2008, de 15 de febrer, queda redactat de la manera següent:

«Article 113. *Intercanvi d'informació en matèria de supervisió en base consolidada i societats mixtes de cartera.*

1. Quan l'empresa matriu i l'empresa o empreses de serveis d'inversió que siguin filials seves estiguin situades en estats membres de la Unió Europea diferents, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de comunicar a les autoritats competents de cadascun d'aquests estats membres tota la informació pertinent per facilitar l'exercici de la supervisió en base consolidada.

2. Quan correspongui a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la supervisió d'empreses matrius no situades a Espanya en virtut del que disposa l'article 107, aquesta pot instar les autoritats competents de l'Estat membre on estigui situada l'empresa matriu a sol·licitar a l'empresa matriu la informació pertinent per a l'exercici de la supervisió en base consolidada i que transmetin aquesta informació a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

3. En el cas de les societats financeres de cartera, de les societats financeres mixtes de cartera, de les entitats financeres o de les empreses de serveis auxiliars, la recollida o la tinença d'informació a què es refereixen els dos paràgrafs anteriors no implica que la Comissió Nacional del Mercat de Valors estigui obligada a exercir

una funció de supervisió sobre aquestes entitats o empreses considerades individualment.

4. Quan l'empresa matriu sigui una societat mixta de cartera i aquesta empresa i l'entitat o entitats que siguin filials seves estiguin situades en estats membres de la Unió Europea diferents, el Banc d'Espanya ha de comunicar a les autoritats competents de cadascun d'aquests estats membres la informació a què es refereix l'article 109.

La recollida o la tinença d'informació de conformitat amb el paràgraf anterior no implica que el Banc d'Espanya exerceixi una funció de supervisió sobre la societat mixta de cartera i aquelles de les seves filials que no siguin entitats de crèdit, ni sobre les filials a què es refereix l'article 108.3.»

Disposició final cinquena. *Modificació del Reial decret 84/2015, de 13 de febrer, pel qual es desplega la Llei 10/2014, de 26 de juny, d'ordenació, supervisió i solvència d'entitats de crèdit.*

L'article 87 del Reial decret 84/2015, de 13 de febrer, pel qual es desplega la Llei 10/2014, de 26 de juny, d'ordenació, supervisió i solvència d'entitats de crèdit, queda modificat de la manera següent:

«Article 87. *Intercanvi d'informació en matèria de supervisió en base consolidada i de supervisió de societats financeres mixtes de cartera.*

1. Quan l'empresa matriu i l'entitat o entitats que siguin filials seves estiguin situades en estats membres de la Unió Europea diferents, el Banc d'Espanya ha de comunicar a les autoritats competents de cadascun d'aquests estats membres tota la informació pertinent per facilitar l'exercici de la supervisió en base consolidada.

2. Quan correspongui al Banc d'Espanya la supervisió d'empreses matrius no situades a Espanya en virtut del que disposa l'article 81, aquest pot instar les autoritats competents de l'Estat membre on estigui situada l'empresa matriu a sol·licitar a l'empresa matriu la informació pertinent per a l'exercici de la supervisió en base consolidada i a transmetre aquesta informació al Banc d'Espanya.

3. En el cas de les societats financeres de cartera, de les societats financeres mixtes de cartera, de les entitats financeres o de les empreses de serveis auxiliars, la recollida o la tinença d'informació a què es refereixen els dos paràgrafs anteriors no implica que el Banc d'Espanya estigui obligat a exercir una funció de supervisió sobre aquestes entitats o empreses considerades individualment.

4. Quan l'empresa matriu sigui una societat mixta de cartera i aquesta empresa i l'entitat o entitats que siguin filials seves estiguin situades en estats membres de la Unió Europea diferents, el Banc d'Espanya ha de comunicar a les autoritats competents de cadascun d'aquests estats membres la informació a què es refereix l'article 83.

La recollida o la tinença d'informació de conformitat amb el paràgraf anterior no implica que el Banc d'Espanya exerceixi una funció de supervisió sobre la societat mixta de cartera i aquelles de les seves filials que no siguin entitats de crèdit, ni sobre les filials a què es refereix l'article 82.3.»

Disposició final sisena. *Modificació del Reial decret 878/2015, de 2 d'octubre, sobre compensació, liquidació i registre de valors negociables representats mitjançant anotacions en compte, sobre el règim jurídic dels dipositaris centrals de valors i de les entitats de contrapartida central i sobre requisits de transparència dels emissors de valors admesos a negociació en un mercat secundari oficial.*

El Reial decret 878/2015, de 2 d'octubre, sobre compensació, liquidació i registre de valors negociables representats mitjançant anotacions en compte, sobre el règim jurídic dels dipositaris centrals de valors i de les entitats de contrapartida central i sobre requisits

de transparència dels emissors de valors admesos a negociació en un mercat secundari oficial, queda modificat de la manera següent:

U. L'apartat 3 de l'article 58 queda redactat de la manera següent:

«3. Els nomenaments dels membres del consell d'administració i dels directors generals o assimilats els ha d'autoritzar prèviament la CNMV, als efectes de comprovar el compliment del règim jurídic aplicable i en particular que les persones nomenades reuneixen els requisits d'honorabilitat, experiència i independència segons el que disposen l'article 27 del Reglament (UE) núm. 648/2012, de 4 de juliol de 2012, i l'article 27 del Reglament (UE) núm. 909/2014, de 23 de juliol de 2014.

En cas que n'hi hagi, aquests requisits també s'exigeixen a les entitats dominants, en el sentit de l'article 42 del Codi de comerç, de les entitats de contrapartida central i dels dipositaris centrals de valors.»

Dos. S'afegeix una disposició addicional setena amb la redacció següent:

«Disposició addicional setena. *Referències als SMN i SOC.*

Les referències d'aquesta norma als sistemes multilaterals de negociació s'han d'entendre fetes tant als sistemes multilaterals de negociació com als sistemes organitzats de contractació.»

Disposició final setena. *Títol competencial.*

Aquest Reial decret es dicta de conformitat amb el que preveu l'article 149.1.6a, 11a i 13a de la Constitució espanyola, que atribueixen a l'Estat la competència exclusiva sobre legislació mercantil, bases de l'ordenació de crèdit, banca i assegurances, i bases i coordinació de la planificació general de l'activitat econòmica, respectivament.

Els reials decrets que aquest Reial decret modifica en les seves disposicions finals primera a sisena es continuen emparant en els títols competencials que expressen les normes respectives.

Disposició final vuitena. *Incorporació de dret de la Unió Europea.*

Mitjançant aquest Reial decret s'incorporen parcialment al dret espanyol les directives següents:

a) la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, relativa als mercats d'instruments financers i per la qual es modifiquen la Directiva 2002/92/CE i la Directiva 2011/61/UE;

b) la Directiva (UE) 2016/1034 del Parlament Europeu i del Consell, de 23 de juny de 2016, per la qual es modifica la Directiva 2014/65/UE relativa als mercats d'instruments financers;

c) la Directiva delegada (UE) 2017/593 de la Comissió, de 7 d'abril de 2016, per la qual es complementa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, pel que fa a la salvaguarda dels instruments financers i els fons pertanyents als clients, les obligacions en matèria de governança de productes i les normes aplicables al lliurament o la percepció d'honoraris, comissions o altres beneficis monetaris o no monetaris; i

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

Disposició final novena. *Habilitacions normatives.*

La persona titular del Ministeri d'Economia i Empresa i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV poden dictar les disposicions precises per al desplegament d'aquest Reial decret.

Disposició final desena. *Entrada en vigor.*

Aquest Reial decret entra en vigor al cap de vint dies de la seva publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat».

Disposició final onzena. *Entrada en vigor de les modificacions dels articles del text refós de la Llei del mercat de valors a què es refereix el paràgraf primer de l'apartat 2 de la disposició final cinquena del Reial decret llei 14/2018, de 28 de setembre.*

Als efectes del que estableix el paràgraf primer de l'apartat 2 de la disposició final cinquena del Reial decret llei 14/2018, de 28 de setembre, el present Reial decret constitueix la norma de desplegament dels articles del text refós de la Llei del mercat de valors referits en el paràgraf primer de l'apartat 2 de la disposició final cinquena del Reial decret llei 14/2018, de 28 de setembre. D'acord amb aquesta última norma, les modificacions que efectua dels articles esmentats del text refós de la Llei del mercat de valors entren en vigor en el moment en què ho faci el present Reial decret.

Madrid, 21 de desembre de 2018.

FELIPE R.

La ministra d'Economia i Empresa
NADIA CALVIÑO SANTAMARÍA