

I. DISPOSICIÓN XERAIS

MINISTERIO DE ECONOMÍA E EMPRESA

- 17879** *Real decreto 1464/2018, do 21 de decembro, polo que se desenvolven o texto refundido da Lei do mercado de valores, aprobado polo Real decreto legislativo 4/2015, do 23 de outubro, e o Real decreto lei 21/2017, do 29 de decembro, de medidas urxentes para a adaptación do dereito español á normativa da Unión Europea en materia de mercado de valores, e polo que se modifican parcialmente o Real decreto 217/2008, do 15 de febreiro, sobre o réxime xurídico das empresas de servizos de investimento e das demais entidades que prestan servizos de investimento e polo que se modifica parcialmente o Regulamento da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, aprobado polo Real decreto 1309/2005, do 4 de novembro, e outros reais decretos en materia de mercado de valores.*

I

O recente Real decreto lei 14/2018, do 28 de setembro, polo que se modifica o texto refundido da Lei do mercado de valores, aprobado polo Real decreto legislativo 4/2015, do 23 de outubro, ten como obxectivo avanzar na incorporación ao noso ordenamento xurídico da Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014, relativa aos mercados de instrumentos financeiros e pola que se modifican a Directiva 2002/92/CE e a Directiva 2011/61/UE; e da Directiva delegada 2017/593/UE da Comisión, do 7 de abril de 2016, pola que se complementa a Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello, no que respecta á salvagarda dos instrumentos financeiros e dos fondos pertencentes aos clientes, ás obrigacións en materia de gobernanza de produtos e ás normas aplicables á entrega ou percepción de honorarios, comisións ou outros beneficios monetarios ou non monetarios. Así mesmo, leva a cabo a adaptación da normativa española ás novidades do Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014, relativo aos mercados de instrumentos financeiros e polo que se modifica o Regulamento (UE) n.º 648/2012.

A Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014, e o Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014, conforman o coñecido como «paquete regulatorio MIFID II» ou «MIFID II/MIFIR», en diante, MIFID II, que inclúe non só estes dous actos de nivel 1, senón tamén a citada directiva delegada, así como máis de trinta e catro normas de desenvolvemento de dereito europeo, entre actos delegados e normas técnicas de regulación e implementación.

MIFID II, que comezou a aplicarse desde o 3 de xaneiro de 2018, supón unha modificación substancial do funcionamento dos mercados e dos centros de contratación da Unión Europea, non tanto polos obxectivos que se perseguen, xa que se manteñen en esencia os mesmos que inspiraron e dirixiron a Directiva 2004/39/CE do Parlamento Europeo e do Consello, do 21 de abril de 2004, relativa aos mercados de instrumentos financeiros, pola que se modifican as directivas 85/611/CEE e 93/6/CEE do Consello e a Directiva 2000/12/CE do Parlamento Europeo e do Consello, e se derroga a Directiva 93/22/CEE do Consello, senón pola envergadura das modificacións operativas que se impoñen para cumprir coas obrigacións de transparencia e de negociación obrigatoria en centros de contratación que se recollen no citado Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014.

O paquete regulatorio MIFID II ten como obxectivos: a) asegurar uns elevados niveis de protección dos investidores en produtos financeiros, especialmente dos investidores retalistas; b) mellorar a estrutura organizativa e o goberno corporativo das empresas de servizos de investimento; c) aumentar a seguridade, eficiencia, bo funcionamento e estabilidade dos mercados de valores; d) garantir unha converxencia normativa que

permita a competencia no marco da Unión Europea e e) fomentar o acceso das pequenas e medianas empresas aos mercados de capitais.

Ben que a aprobación do Real decreto lei 21/2017, do 29 de decembro, de medidas urxentes para a adaptación do dereito español á normativa da Unión Europea en materia do mercado de valores, e do Real decreto lei 14/2018, do 28 de setembro, supuxeron a incorporación ao ordenamento xurídico español de gran parte do paquete regulatorio MIFID II, cómpre completar a súa incorporación cun desenvolvemento regulamentario. Este real decreto ten como obxectivo finalizar tal incorporación e completar o desenvolvemento regulamentario do réxime xurídico do Real decreto lei 21/2017, do 29 de decembro, e do texto refundido da Lei do mercado de valores, aprobado polo Real decreto legislativo 4/2015, do 23 de outubro, que foi modificado polo Real decreto lei 14/2018, do 28 de setembro, e por outras normas posteriores (dos que recibe a habilitación de desenvolvemento regulamentario), afondando nos seus principios.

Os principios regulatorios que inspiran este real decreto e que emanan do Real decreto lei 21/2017, do 29 de decembro, e do Real decreto lei 14/2018, do 28 de setembro, son os seguintes: a) asegurar uns elevados niveis de protección dos investidores en produtos financeiros, especialmente dos investidores retalistas, b) mellorar a estrutura organizativa dos mercados regulados, c) mellorar a estrutura organizativa e o goberno corporativo das empresas e d) aumentar a seguridade e eficiencia dos mercados de valores.

II

Este real decreto responde aos principios de necesidade, eficacia, proporcionalidade, seguridade xurídica, transparencia e eficiencia. Polo que se refire aos principios de necesidade e eficacia, é un dos instrumentos óptimos para levar a cabo a transposición parcial do paquete regulatorio MIFID II e dar así cumprimento ás obrigacións do Reino de España en relación coa incorporación de normas de dereito europeo ao noso ordenamento xurídico.

En canto ao principio de proporcionalidade, certamente a transposición do paquete regulatorio MIFID II garda o necesario equilibrio entre proporcionar un marco normativo adecuado, áxil e que favoreza o desenvolvemento e competitividade do noso sector financeiro, por un lado, e garantir a protección ao investidor, que redundará nunha maior confianza no sector financeiro e un mellor desempeño por parte deste das funcións que debe realizar no conxunto da economía española, polo outro.

O principio de seguridade xurídica queda reforzado na medida en que o real decreto desenvolve regulamentariamente aquelas cuestións que, polo seu nivel de detalle ou carácter eminentemente técnico, deben ser reguladas en normas de rango regulamentario.

A distribución de materias entre a lei e este regulamento mellora así o coñecemento e comprensión das normas por parte dos seus destinatarios, facilitando a súa interpretación e aplicación.

Con este real decreto dáse cumprimento á previsión contida no Plan anual normativo 2018 baixo a denominación correspondente. En aplicación do principio de transparencia, tanto na fase de consulta pública como na de audiencia pública, os interesados tiveron acceso ao borrador do mencionado proxecto de real decreto, do cal deriva o actual real decreto, e a outros documentos de apoio na sede electrónica do Ministerio de Economía e Empresa, polo que non se considerou necesario reproducir consulta pública e audiencia respecto do novo texto.

Este real decreto dítase de conformidade co previsto no artigo 149.1.6.^a, 11.^a e 13.^a da Constitución española, que atribúen ao Estado a competencia exclusiva sobre lexislación mercantil, bases da ordenación de crédito, banca e seguros, e bases e coordinación da planificación xeral da actividade económica, respectivamente.

III

O real decreto consta de 28 artigos divididos en tres títulos, tres disposicións transitorias, dúas disposicións adicionais, unha disposición derogatoria e once disposicións derradeiras.

O título I contén o réxime xurídico dos mercados regulados. O capítulo I recolle o réxime de autorización. O capítulo II regula os organismos reitores dos mercados regulados, concretando os requisitos aplicables ao órgano de administración, as funcións e responsabilidades, o réxime de incompatibilidades e limitacións dos conselleiros, o comité de nomeamentos, así como as regras en materia de goberno corporativo.

O capítulo III recolle a figura dos membros dos mercados regulados e regula o acceso, perda e suspensión da condición e a xestión de conflitos de interese.

O capítulo IV regula a admisión á negociación dos instrumentos financeiros e o capítulo V contén a regulación dos mercados de contratos de instrumentos financeiros derivados, recollendo as condicións xerais de tales contratos.

O título II regula os límites ás posicións, detallando os límites de posición ao volume dunha posición neta en derivados sobre materias primas e regulando aspectos como a supervisión ou a aplicación de límites máis restritivos en casos excepcionais. Dentro deste título regúlase tamén a comunicación das posicións en derivados sobre materias primas, dereitos de emisión ou derivados sobre dereitos de emisión, e desenvólvese o réxime das obrigacións de información e clasificación.

O título III regula a figura dos servizos de subministracións de datos. Detállanse as condicións e os efectos da autorización das empresas que prestan este tipo de servizo, destacando a regulación dos requisitos aplicables ao órgano de administración das empresas de servizos de subministración de datos, así como das condicións aplicables aos axentes de publicación autorizados, aos provedores de información consolidada e aos sistemas de información autorizados.

A disposición adicional primeira regula a comunicación por parte da CNMV á Autoridade Bancaria Europea das sancións impostas ás empresas de servizos de investimento, así como dos recursos interpostos contra elas e os seus resultados.

A disposición adicional segunda establece que o tratamento dos datos de carácter persoal que deba facerse como consecuencia da aplicación deste real decreto debe realizarse conforme o Regulamento (UE) n.º 2016/679 do Parlamento Europeo e do Consello, do 27 de abril de 2016, relativo á protección das persoas físicas no que respecta ao tratamento dos seus datos persoais e á libre circulación destes datos, e o resto da normativa sobre protección de datos persoais.

A disposición adicional terceira especifica que naquelas comunidades autónomas en que existan mercados de ámbito autonómico as referencias do real decreto á CNMV deben entenderse feitas ao organismo autonómico competente.

A disposición transitoria primeira establece un prazo de dous meses para a aplicación das modificacións introducidas no Real decreto 217/2008, do 15 de febreiro, sobre o réxime xurídico das empresas de servizos de investimento e das demais entidades que prestan servizos de investimento e polo que se modifica parcialmente o Regulamento da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, aprobado polo Real decreto 1309/2005, do 4 de novembro, e das modificacións do Real decreto 1082/2012, do 13 de xullo. En concreto, en relación co réxime de incentivos regulado na norma, tamén se outorga un prazo de dous meses para adaptar aqueles instrumentos financeiros que fosen comercializados con anterioridade á entrada en vigor das ditas modificacións.

A disposición transitoria segunda recolle as disposicións necesarias para garantir a seguridade xurídica en relación cos requisitos aplicables nas admisións a negociación reguladas neste real decreto até a completa entrada en vigor do Regulamento (UE) n.º 2017/1129 do Parlamento Europeo e do Consello, do 14 de xuño de 2017, sobre o folleto que debe publicarse en caso de oferta pública ou admisión a cotización de valores nun mercado regulado e polo que se derroga a Directiva 2003/71/CE, polo que mantén até entón a aplicabilidade das leis de transposición desta última directiva.

A disposición transitoria terceira regula a adaptación das denominacións sociais por parte das EAFI, que pasan a denominarse empresas de asesoramento financeiro, ou EAF, no momento da entrada en vigor do real decreto.

A disposición derogatoria única derroga o Real decreto 710/1986, do 4 de abril, polo que se crea un segundo mercado de valores nas bolsas oficiais de comercio e se modifican

as condicións de posta en circulación de títulos de renda fixa; o Real decreto 726/1989, do 23 de xuño, sobre sociedades reitoras e membros das bolsas de valores, sociedade de bolsas e fianza colectiva; o Real decreto 949/1989, do 28 de xullo, sobre comisións aplicables ás operacións sobre valores admitidos a negociación en bolsas de valores e sobre constitución dos colexios de corredores de comercio de Madrid, Barcelona e Bilbao; o Real decreto 1416/1991, do 27 de setembro, sobre operacións bolsistas especiais e sobre transmisión extrabolsista de valores cotizados e cambios medios ponderados; o Real decreto 1333/2005, do 11 de novembro, polo que se desenvolve a Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, en materia de abuso de mercado; e o Real decreto 1282/2010, do 15 de outubro, polo que se regulan os mercados secundarios oficiais de futuros, opcións e outros instrumentos financeiros derivados.

A disposición derradeira primeira modifica o Real decreto 948/2001, do 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización dos investidores, para acomodalo ás novidades do texto refundido da Lei do mercado de valores tras as modificacións introducidas na relación de servizos e actividades de investimento polo Real decreto lei 14/2018, do 28 de setembro.

A disposición derradeira segunda modifica o Regulamento da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, aprobado polo Real decreto 1082/2012, do 13 de xullo, para dar cumprimento ás regras de MIFID II sobre as comisións que poden cobrarse en relación cos estudos e investigacións de mercado en relación cos incentivos.

A disposición derradeira terceira modifica o Real decreto 1310/2005, do 4 de novembro, polo que se desenvolve parcialmente a Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiais, de ofertas públicas de venda ou subscripción e do folleto exigible para tales efectos.

A disposición derradeira cuarta constitúe un dos eixes deste real decreto e de toda a transposición de MIFID II ao introducir unha profunda modificación do Real decreto 217/2008, do 15 de febreiro, sobre o réxime xurídico das empresas de servizos de investimento e das demais entidades que prestan servizos de investimento, e polo que se modifica parcialmente o Regulamento da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, aprobado polo Real decreto 1309/2005, do 4 de novembro.

Desenvólvese regulamentariamente o réxime xurídico das empresas de servizos de investimento previsto no texto refundido da Lei do mercado de valores tras as modificacións introducidas polo Real decreto lei 14/2018, do 28 de setembro. Así, desenvólvense as previsións incluídas na dita norma en materia de autorización, actividade, requisitos organizativos, réxime xurídico das empresas de asesoramento financeiro, protección de activos dos clientes, actuación transfronteiriza, vixilancia e control de produtos, incentivos e obrigacións de información a clientes e clientes potenciais, e o réxime xurídico das participacións significativas e obrigacións de información sobre a composición do capital social. Ademais, desenvólvense os requisitos aplicables ás empresas de servizos de investimento en materia de goberno corporativo establecidos no texto refundido da Lei do mercado de valores, os cales, entre outras cuestións, supoñen o desenvolvemento regulamentario da transposición que se realiza nos artigos 184 a 186 do texto refundido da Lei do mercado de valores do artigo 91, números 8, 9 e 10 da Directiva 2013/36/UE do Parlamento Europeo e do Consello, do 26 de xuño de 2013, relativa ao acceso á actividade das entidades de crédito e á supervisión prudencial das entidades de crédito e das empresas de investimento, pola que se modifica a Directiva 2002/87/CE e se derrogan as directivas 2006/48/CE e 2006/49/CE, coñecida como «CRD IV». Así mesmo, tamén se traspoñen os artigos 29.2, 38 e 124.3, referidos á posibilidade de determinadas empresas de servizos de investimento de realizar operacións por conta propia con requisitos de capital de entidades que non realizan este tipo de operacións, ao tratamento de sucursais de entidades de crédito comunitarias en España, e a asegurar o adecuado intercambio de información entre a CNMV e outras autoridades competentes da Unión Europea, no caso de entidades españolas controladas por unha entidade matriz da Unión Europea, respectivamente.

Dentro da disposición derradeira cuarta destaca a transposición do réxime de incentivos e retrocesións. MIFID II permite que se perciban incentivos ou retrocesións cando se prestan servizos de investimento, distintos da xestión discrecional de carteiras

ou do asesoramento independente (pois nestes casos están totalmente prohibidos), sempre que se demostre que se está producindo un aumento da calidade da prestación do servizo que xustifica o seu cobramento, para o que establece un sistema de supostos.

Os supostos que permiten considerar que se produce un aumento da calidade do servizo prestado aparecen na Directiva delegada (UE) 2017/593 da Comisión, do 7 de abril de 2016 e, en consecuencia, recóllense neste real decreto. En concreto, considérase que se aumenta a calidade do servizo se, entre outros elementos, se presta asesoramento non independente ou se prové acceso a unha ampla gama de instrumentos financeiros, incluíndo un número apropiado de produtos de terceiros. Para contribuír a reducir a inseguridade xurídica dos conceptos indeterminados que utiliza a norma europea, danse na norma española algúns elementos que axuden a concretar qué se entende por número apropiado de produtos de terceiros.

En relación coa vixilancia e control de produtos, a disposición derradeira cuarta desenvolve o réxime polo cal as empresas de servizos de investimento que deseñen instrumentos financeiros para a súa comercialización a clientes deberán implementar un proceso previo de aprobación de cada instrumento, para identificar un mercado de clientes finais aos cales se dirixirá o instrumento. O obxectivo é que as características dos produtos sexan as máis adecuadas para cada tipo de clientes identificado, incluíndo na análise o relativo ás canles de distribución dos instrumentos financeiros concernidos.

Desta forma, refórzase o obxectivo de protección ao investidor, xa que as cuestións relativas á idoneidade do instrumento financeiro para o cliente concreto a que se dirixe non están presentes xa unicamente no momento da comercialización, senón desde a propia concepción e deseño deste. Destaca tamén o feito de que os procedementos de aprobación antes mencionados deben ser aprobados polo propio consello de administración da empresa de servizos de investimento.

Outra cuestión que reforza tanto a protección ao investidor como a capacidade de supervisión da CNMV é a relativa á obrigaición de incluír nos rexistros das empresas de servizos de investimento as conversas telefónicas e comunicacións electrónicas relacionadas coa execución de ordes por conta propia e coa prestación do servizo de recepción, transmisión e execución de ordes.

A disposición derradeira cuarta inclúe tamén axustes en materia de supervisión de empresas de servizos de investimento, para avanzar na transposición completa da Directiva 2013/36/UE do Parlamento Europeo e do Consello, do 26 de xuño de 2013, relativa ao acceso á actividade das entidades de crédito e á supervisión prudencial das entidades de crédito e das empresas de investimento, pola que se modifica a Directiva 2002/87/CE e se derrogan as directivas 2006/48/CE e 2006/49/CE.

A disposición derradeira quinta modifica o Real decreto 84/2015, do 13 de febreiro, polo que se desenvolve a Lei 10/2014, do 26 de xuño, de ordenación, supervisión e solvencia de entidades de crédito, co obxectivo de asegurar o adecuado intercambio de información entre o Banco de España e outras autoridades competentes da Unión Europea, no caso de entidades españolas controladas por unha entidade matriz da Unión Europea. Con iso trasponse o artigo 124.3 da Directiva 2013/36/UE do Parlamento Europeo e do Consello, do 26 de xuño de 2013, para entidades de crédito, e complétase a transposición da dita directiva.

A disposición derradeira sexta modifica o Real decreto 878/2015, do 2 de outubro, sobre compensación, liquidación e rexistro de valores negociables representados mediante anotacións en conta, sobre o réxime xurídico dos depositarios centrais de valores e das entidades de contrapartida central e sobre requisitos de transparencia dos emisores de valores admitidos a negociación nun mercado secundario oficial, para realizar os axustes imprescindibles para garantir a súa correcta interpretación e aplicación en relación coas novidades de MIFID II relativas aos centros de negociación.

As disposicións derradeiras sétima a décimo primeira conteñen, respectivamente, as referencias ao título competencial, a incorporación de dereito da Unión Europea, as habilitacións normativas, a entrada en vigor da norma e a entrada en vigor de determinadas modificacións de artigos do texto refundido da Lei do mercado de valores efectuadas polo Real decreto lei 14/2018, do 28 de setembro.

En cumprimento do previsto na Lei 50/1997, do 27 de novembro, do Goberno, o proxecto de real decreto foi sometido ao preceptivo trámite de consulta e audiencia mediante a súa posta á disposición dos sectores afectados na sede electrónica do Ministerio de Economía e Empresa. O texto enviouse ao Ministerio de Sanidade, Consumo e Benestar Social, a que está adscrito o Consello de Consumidores e Usuarios, ao Ministerio de Xustiza, da Axencia Española de Protección de Datos, e ao Ministerio para a Transición Ecolóxica, do cal depende a Oficina Española de Cambio Climático.

Na súa virtude, por proposta da ministra de Economía e Empresa, coa aprobación previa da ministra de Política Territorial e Función Pública, de acordo co Consello de Estado, e logo de deliberación do Consello de Ministros na súa reunión do día 21 de decembro de 2018,

DISPOÑO:

TÍTULO PRELIMINAR

Disposicións xerais

Artigo 1. *Obxecto.*

Este real decreto ten por obxecto o desenvolvemento do Real decreto lei 21/2017, do 29 de decembro, de medidas urxentes para a adaptación do dereito español á normativa da Unión Europea en materia do mercado de valores, e do texto refundido da Lei do mercado de valores, aprobado polo Real decreto legislativo 4/2015, do 23 de outubro.

TÍTULO I

Mercados regulados

CAPÍTULO I

Autorización

Artigo 2. *Requisitos para obter a autorización.*

De conformidade co previsto no artigo 45 do texto refundido da Lei do mercado de valores, os mercados regulados deberán cumprir os seguintes requisitos para obter a autorización da Comisión Nacional do Mercado de Valores (en diante, CNMV) e ser inscritos no rexistro correspondente da CNMV:

a) Designar un organismo reitor, que terá a forma de sociedade anónima e cuxas funcións básicas serán a administración e xestión do mercado, así como a supervisión do seu funcionamento.

b) Que os membros do órgano de administración do organismo reitor e as persoas que exerzan a súa alta dirección teñan unha recoñecida honorabilidade e coñecementos, competencias e experiencia dabondo e dediquen un tempo suficiente ao desempeño da súa función.

Durante o procedemento de autorización dun mercado regulado, presumirase que a persoa ou persoas que efectivamente dirixen as actividades e as operacións dun mercado regulado xa autorizado de conformidade co disposto no texto refundido da Lei do mercado de valores, aprobado polo Real decreto legislativo 4/2015, do 23 de outubro, cumpren cos requisitos establecidos no parágrafo anterior respecto á recoñecida honorabilidade e coñecementos, competencia e experiencia suficientes.

c) Que os accionistas que vaian ter unha participación significativa no organismo reitor do mercado sexan idóneos, de acordo co establecido no artigo 48 do texto refundido da Lei do mercado de valores.

d) Dispor de recursos financeiros suficientes, atendendo á necesidade de asegurar o seu funcionamento ordenado e tendo en conta a natureza e o alcance das operacións que nel se realizan e o tipo e o grao de risco a que se expón.

e) Dispor de normas e procedementos de negociación que cumpran co disposto no artigo 6.1.d) do Real decreto lei 21/2017, do 29 de decembro.

f) Dispor de sistemas, procedementos e mecanismos que cumpran co establecido no título I do Real decreto lei 21/2017, do 29 de decembro.

Artigo 3. *Requisitos da solicitude.*

1. A solicitude de autorización para a creación dun mercado regulado dirixirse á CNMV e deberánselle xuntar os seguintes documentos:

- a) O proxecto de estatutos sociais do organismo reitor.
- b) O proxecto de regulamento de mercado.
- c) Un programa de actividades en que se detallen a estrutura organizativa do mercado, os instrumentos financeiros susceptibles de seren negociados nel e os servizos que pretende prestar o organismo reitor.

2. A CNMV consultará previamente coa autoridade competente do Estado membro da Unión Europea responsable da supervisión das entidades de crédito ou das entidades aseguradoras ou reaseguradoras, e nos termos previstos nos números 3 e 6 do artigo 17 do Real decreto 217/2008, do 15 de febreiro, sobre o réxime xurídico das empresas de servizos de investimento e das demais entidades que prestan servizos de investimento, e polo que se modifica parcialmente o Regulamento da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, aprobado polo Real decreto 1309/2005, do 4 de novembro, sobre a autorización dun organismo reitor de mercado cando se dea algunha das seguintes circunstancias:

- a) Que a nova empresa vaia estar controlada por unha entidade de crédito ou por unha entidade aseguradora ou reaseguradora autorizada na Unión Europea.
- b) Que o seu control o vaia exercer a empresa dominante dunha entidade de crédito ou unha entidade aseguradora ou reaseguradora autorizada na Unión Europea.
- c) Que o seu control o vaian exercer as mesmas persoas físicas ou xurídicas que controlen a entidade de crédito ou unha entidade aseguradora ou reaseguradora autorizada na Unión Europea.

3. Durante a instrución do procedemento, a CNMV poderá exixir aos promotores cantos datos, informes ou antecedentes se consideren necesarios para verificar o cumprimento das condicións e dos requisitos establecidos neste real decreto.

Artigo 4. *Modificacións estatutarias.*

1. As modificacións dos estatutos sociais dos organismos reitores ateranse ao procedemento de autorización de novos organismos, ben que a solicitude de autorización deberá resolverse e notificárselles aos interesados, dentro dos dous meses seguintes ao da súa presentación.

2. Malia o previsto no número 1, non requirirán autorización previa, aínda que deberán ser comunicadas posteriormente á Comisión Nacional do Mercado de Valores, as modificacións dos estatutos sociais que teñan por obxecto:

- a) Cambio de domicilio dentro do territorio nacional.
- b) Incorporación aos estatutos de preceptos legais ou regulamentarios de carácter imperativo ou prohibitivo, ou cumprimento de resolucións xudiciais ou administrativas.
- c) As ampliacións de capital con cargo a reservas.
- d) Aquelas outras modificacións para as cales a Comisión Nacional do Mercado de Valores, en contestación en consulta previa ou mediante resolución de carácter xeral, considerase innecesario, pola súa escasa relevancia, o trámite de autorización.

CAPÍTULO II

Organismos reitores*Artigo 5. Réxime de incompatibilidades e limitacións dos conselleiros.*

1. Os membros do órgano de administración dos organismos reitores dedicarán un tempo suficiente ao desempeño das súas funcións no organismo reitor de mercado. Para estes efectos, o número de cargos que un membro do órgano de administración dun organismo reitor poderá ocupar asemade en calquera entidade dependerá das circunstancias específicas e da natureza, do alcance e da complexidade das actividades do organismo reitor do mercado.

2. Agás os que representen o Estado, as comunidades autónomas ou as entidades locais, os membros do órgano de administración dos organismos reitores non poderán en ningún caso ocupar asemade máis cargos que os previstos nunha das seguintes combinacións:

- 1.º Un cargo executivo xunto con dous cargos non executivos.
- 2.º Catro cargos non executivos.

Entenderase por cargos executivos aqueles que desempeñen funcións executivas calquera que sexa o vínculo xurídico que lles atribúa estas funcións.

3. Para efectos do disposto no punto anterior, computaranse como un só cargo:

- a) Os cargos executivos ou non executivos ocupados dentro dun mesmo grupo.
- b) Os cargos executivos ou non executivos ocupados dentro de sociedades mercantís en que o organismo reitor posúa unha participación significativa.

4. Para determinar o número máximo de cargos non se computarán os cargos desempeñados en organizacións ou entidades sen ánimo de lucro ou que non persigan fins comerciais.

5. A CNMV poderá autorizar os membros do órgano de administración a ocupar un cargo non executivo adicional se considera que iso non impide o correcto desempeño das súas actividades no organismo reitor. Esta autorización será comunicada á Autoridade Europea de Valores e Mercados (en diante, AEVM).

6. O concepto de dedicación de tempo suficiente ao desempeño das súas funcións por parte dun membro do órgano de administración interpretarase de conformidade co que estableza a AEVM nas directrices que aprobe ao respecto.

Artigo 6. Comité de nomeamentos.

1. Os organismos reitores establecerán un comité de nomeamentos integrado por membros do órgano de administración que non desempeñen funcións executivas no organismo reitor.

2. O comité de nomeamentos previsto no número anterior desempeñará as funcións seguintes:

a) Identificar e recomendar, con vistas á súa aprobación por parte do órgano de administración ou da xunta xeral, candidatos para prover os postos vacantes do órgano de administración.

b) Avaliar o equilibrio de coñecementos, competencias, diversidade e experiencia do órgano de administración e elaborar unha descrición das funcións e aptitudes necesarias para un nomeamento concreto, valorando a dedicación de tempo prevista para o desempeño do posto.

c) Avaliar periodicamente, ao menos unha vez ao ano, a estrutura, o tamaño, a composición e a actuación do órgano de administración, e facerlle recomendacións con respecto a posibles cambios.

d) Avaliar periodicamente, ao menos unha vez ao ano, os coñecementos, competencias e experiencia dos diversos membros do órgano de administración e deste no seu conxunto, e informar en consecuencia o órgano reitor.

e) Revisar periodicamente a política do órgano de administración en materia de selección e nomeamento dos membros da alta dirección e formular recomendacións ao órgano de administración.

f) Establecer un obxectivo de representación para o sexo menos representado no órgano de administración e elaborar orientacións sobre como aumentar o número de persoas do sexo menos representado co fin de alcanzar o dito obxectivo.

3. No desempeño da súa función, o comité de nomeamentos terá en conta, na medida do posible e de forma continuada, a necesidade de velar por que a toma de decisións do órgano de administración non se vexa dominada por un individuo ou un grupo reducido de individuos de maneira que se vexan prexudicados os intereses do organismo reitor no seu conxunto.

4. No desempeño da súa función, o comité de nomeamentos poderá utilizar os recursos de calquera tipo que considere apropiados, incluído o asesoramento externo.

Artigo 7. *Diversidade na composición do órgano de administración e requisitos de idoneidade.*

1. Os organismos reitores de mercado e, de ser o caso, os seus comités de nomeamentos terán en conta unha ampla gama de calidades e competencias ao seleccionar os membros dos seus órganos de administración e para iso establecerán unha política que favoreza a diversidade no seo do órgano de administración.

2. Todos os membros do órgano de administración e da alta dirección dun organismo reitor de mercado deberán posuír en todo momento a adecuada honorabilidade, así como coñecementos, competencias e experiencia suficientes para o desempeño da súa función.

Estes requisitos serán exhibibles ás persoas físicas que representen as persoas xurídicas nos órganos de administración, de conformidade co disposto no artigo 236.5 do texto refundido da Lei de sociedades de capital, aprobado polo Real decreto legislativo 1/2010, do 2 de xullo.

3. O órgano de administración posuirá colectivamente os coñecementos, as competencias e a experiencia oportunos para poder comprender as actividades do organismo reitor de mercado, incluídos os principais riscos.

4. Cada un dos membros do órgano de administración actuará con honestidade, integridade e independencia de espírito, avaliando e cuestionando de maneira efectiva as decisións da alta dirección cando sexa necesario, e vixiando e controlando de maneira efectiva o proceso decisorio.

5. Os organismos reitores de mercado dedicarán recursos humanos e financeiros adecuados á iniciación e formación dos membros do órgano de administración.

6. Os organismos reitores de mercado deberán velar en todo momento polo cumprimento dos requisitos de idoneidade previstos nos artigos 184.1 e 184 bis do texto refundido da Lei do mercado de valores, no Real decreto 217/2008, do 15 de febreiro, e neste real decreto.

A valoración da idoneidade dos membros do órgano de administración e da alta dirección realizarana tanto o propio organismo reitor de mercado como a CNMV.

7. Os conceptos de honorabilidade, coñecementos, competencias e experiencia oportunos, tanto individuais como colectivos por parte do órgano de administración e da alta dirección, e diversidade, interpretaranse de conformidade co que establece a AEVM nas directrices que aprrobe ao respecto.

Artigo 8. *Definición, avaliación e supervisión dos sistemas de goberno corporativo.*

1. Os órganos de administración dos organismos reitores de mercado definirán e vixiarán a aplicación dun sistema de goberno corporativo que:

- a) Garanta unha xestión eficaz e prudente do organismo reitor.
- b) Inclúa a repartición de funcións e a prevención de conflitos de intereses, promovendo a integridade do mercado.

2. O órgano de administración controlará e avaliará periodicamente a eficacia do sistema de goberno corporativo do organismo reitor de mercado e tomará as medidas adecuadas para solucionar calquera deficiencia.

3. Os membros do órgano de administración terán un acceso adecuado á información e aos documentos necesarios para supervisar e controlar os procedementos de decisión na dirección.

4. Os organismos reitores de mercado notificarán á CNMV, en relación co disposto no artigo 47 do texto refundido da Lei do mercado de valores:

a) A identidade de todos os membros do seu órgano de administración, anualmente e no prazo de 30 días desde a finalización do exercicio societario.

b) Calquera cambio na composición do órgano de administración e de quen desempeñe cargos de dirección con ao menos trinta días de antelación á data do nomeamento ou cesamento do membro en cuestión ou da efectividade do cambio proposto e a composición resultante do órgano.

c) Toda a información necesaria para valorar se tal organismo reitor cumpre o establecido neste capítulo.

5. A notificación prevista no número anterior incluírá, ao menos, os seguintes aspectos:

a) Nome do conselleiro ou da persoa que exerza o cargo de dirección.

b) De ser o caso, unha descrición das responsabilidades que asumirá no novo cargo.

c) De ser o caso, número de cargos que ocupa en calquera entidade, con indicación do seu carácter executivo ou non executivo e descrición das responsabilidades asociadas a eles.

Artigo 9. *Memoria.*

Os organismos reitores de mercados regulados elaborarán unha memoria en que deberán detallar a forma en que darán cumprimento aos requisitos técnicos, organizativos, de funcionamento e de xestión de riscos exixidos polos artigos 6 a 17 do Real decreto lei 21/2017, do 29 de decembro, e a normativa europea directamente aplicable para desempeñar as súas funcións. A persoa titular do Ministerio de Economía e Empresa ou, mediante a súa habilitación expresa, a CNMV poderán regular o modelo a que deba axustarse esa memoria. O organismo reitor do mercado regulado manterá actualizada a citada memoria, cuxas modificacións se remitirán á CNMV.

Artigo 10. *Réxime económico.*

1. Os recursos propios dos organismos reitores deberán cubrir os distintos riscos da entidade, tales como os operativos, xurídicos, de investimento e, de ser o caso, liquidación ou reestruturación.

O capital dos organismos reitores será o necesario para asegurar a consecución do seu obxecto social.

2. O organismo reitor do mercado regulado remitirá á CNMV, antes do 15 de novembro de cada ano, o seu orzamento estimativo anual, en que se expresarán detalladamente os prezos e comisións que vaian aplicar polos bens ou servizos que presten, así como as posteriores modificacións que introduzan no seu réxime económico.

A CNMV poderá solicitar dos organismos reitores a oportuna ampliación da documentación e datos en que se basea a fixación dos seus prezos e comisións.

No prazo de 45 días naturais desde que a CNMV reciba a documentación a que se refire o parágrafo anterior ou, de ser o caso, desde a recepción completa desta, a CNMV poderá establecer excepcións ou limitacións aos prezos máximos deses servizos cando poidan afectar a solvencia financeira dos organismos reitores, provocar consecuencias perturbadoras para o desenvolvemento do mercado de instrumentos financeiros ou contrarias aos principios que o rexen, ou introducir discriminacións inxustificadas entre os distintos membros do mercado.

Estas potestades poderán tamén ser exercidas respecto daquelas entidades coas que os organismos reitores subscribisen acordos de externalización ou encomendas de xestión de servizos relacionados cos instrumentos financeiros.

3. Os organismos reitores deberán someter as súas contas anuais á aprobación da xunta xeral de accionistas, logo de seren auditadas, nos termos establecidos no artigo 241 do texto refundido da Lei do mercado de valores.

4. O informe anual de auditoría de cada organismo reitor será enviado á CNMV para o seu exame, quen poderá dirixir aos organismos reitores as recomendacións que considere pertinentes a teor do dito exame, sen prexuízo das demais facultades que lle corresponden de acordo coa normativa vixente.

CAPÍTULO III

Membros dos mercados regulados

Artigo 11. *Acceso, perda e suspensión da condición de membro dun mercado regulado.*

1. As entidades que pretendan acceder á condición de membro deberán solicitar o dito acceso ao organismo reitor do mercado, que o concederá cando a entidade cumpra cos requisitos previstos nos artigos 23 a 25 do Real decreto lei 21/2017, do 29 de decembro, no capítulo III do título IV do texto refundido da Lei do mercado de valores, e nas normas do mercado regulado en aplicación dos artigos 6 a 17 do Real decreto lei 21/2017, do 29 de decembro.

2. A condición de membro dun mercado regulado pérdese por:

- a) Renuncia.
- b) Revogación da autorización de empresa de servizos de investimento ou entidade de crédito conforme o artigo 160 do texto refundido da Lei do mercado de valores ou o artigo 8 da Lei 10/2014, do 26 de xuño, de ordenación, supervisión e solvencia de entidades de crédito, xa sexa por sanción ou por outra causa legalmente prevista.
- c) Incumprimento dos requisitos e obrigacións previstos no texto refundido da Lei do mercado de valores e neste real decreto ou no Real decreto lei 21/2017, do 29 de decembro.

A perda da condición de membro será eficaz desde o día en que se comunique a renuncia, desde que se notifique a revogación da notificación ou desde que o incumprimento sexa apreciado e declarado polo supervisor e comunicado ao mercado regulado.

3. Cando, de acordo co previsto nos artigos 302.3 e 303.3 do texto refundido da Lei do mercado de valores, se impoña a sanción de suspensión da condición de membro dun mercado regulado, a entidade afectada non poderá realizar ningunha das actividades propias da dita condición durante o período a que se estenda aquela.

CAPÍTULO IV

Admisión a negociación

Artigo 12. *Requisitos e procedemento de admisión.*

Os requisitos e o procedemento aplicables ás admisións a negociación de instrumentos financeiros nos mercados regulados rexeranse:

1. Polo Regulamento (UE) n.º 2017/1129 do Parlamento Europeo e do Consello, do 14 de xuño de 2017, sobre o folleto que debe publicarse en caso de oferta pública ou admisión a cotización de valores nun mercado regulado e polo que se derroga a Directiva 2003/71/CE, no caso de valores suxeitos a este acto legislativo.

2. Para o resto de instrumentos financeiros a que non sexa de aplicación o regulamento citado no número anterior, pola súa normativa específica e, na súa falta, polas condicións de admisión establecidas polo correspondente mercado regulado.

CAPÍTULO V

Mercados de contratos de instrumentos financeiros derivados

Artigo 13. *Condicións xerais dos contratos.*

1. O organismo reitor comunicará á CNMV as condicións xerais dos contratos que deban ser obxecto de negociación, así como as súas modificacións.

2. As condicións xerais dos contratos deberán redactarse con claridade e precisión e deberán conter, cando corresponda, os seguintes aspectos:

- a) Descrición do tipo de subxacente dos contratos.
- b) Categoría ou grupo de contratos a que pertence, de ser o caso.
- c) Importe nominal.
- d) Modo de determinación dos vencementos de contratos admitidos para efectos de negociación.
- e) Forma de cotización para os contratos que sexan obxecto de negociación.
- f) Membros con acceso á negociación.
- g) Criterios para a introdución de novas series, no caso das opcións.
- h) Regras de liquidación no momento do vencemento, con indicación, de ser o caso, da forma de determinación dos valores entregables ou do prezo de liquidación no momento do vencemento.
- i) Determinación da entidade encargada de levar o rexistro contable, que poderá ser unha entidade de contrapartida central.
- j) Calquera outra información que sexa necesaria para que a negociación permita unha formación de prezos ordenada e a existencia de condicións efectivas de liquidación.

3. Poderán negociarse contratos cuxo cumprimento exixa a entrega efectiva, ao prezo convindo, do activo subxacente a que se refiran ou doutro que resulte equivalente, de acordo co previsto en tales contratos. Tamén poderán negociarse contratos cuxa liquidación se efectúe por diferenzas, en que a parte obrigada aboará o importe que resulte da diferenza entre o prezo inicialmente convindo e o prezo de liquidación, determinado de acordo co previsto nas súas propias condicións xerais, ou contratos cuxa liquidación se poida realizar combinando a entrega física do activo subxacente e a liquidación en efectivo, de acordo co que se estableza nas condicións xerais.

TÍTULO II

Límites de posición

CAPÍTULO 1

Establecemento de límites

Artigo 14. *Aspectos xerais dos límites de posición ao volume dunha posición neta en derivados sobre materias primas.*

1. Os límites de posición ao volume de posición neta que poida manter calquera persoa ou entidade en calquera momento en derivados sobre materias primas negociados en centros de negociación e contratos equivalentes economicamente negociados fóra dun centro de negociación a que se refire o artigo 85 do texto refundido da Lei do mercado de valores serán fixados pola CNMV nos seguintes supostos:

- a) Cando tales derivados sobre materias primas se negocien exclusivamente en centros de negociación españois; e
- b) cando se negocien volumes considerables destes derivados sobre materias primas de forma simultánea en centros de negociación baixo o ámbito de supervisión da CNMV e

doutras autoridades nacionais competentes, e o centro de negociación en que se rexistre o maior volume de negociación sexa o que estea baixo o ámbito de supervisión da CNMV.

2. A CNMV fixará os límites previstos no número anterior:

a) De conformidade co Regulamento delegado (UE) 2017/591 da Comisión, do 1 de decembro de 2016, polo que se completa a Directiva 2014/65/UE, do 15 de maio de 2014, no relativo ás normas técnicas de regulación para a aplicación de límites ás posicións en derivados sobre materias primas.

b) Sobre a base do conxunto das posicións mantidas por unha persoa e as mantidas no seu nome dentro do ámbito do grupo agregado.

Estes límites incluírán as posicións mantidas nos contratos negociados fóra dun centro de negociación equivalentes economicamente aos contratos referidos no número 1.

3. Os límites especificarán limiares cuantitativos claros polo que se refire ao volume máximo dunha posición nun derivado sobre materias primas que poida ter unha persoa ou entidade.

Artigo 15. Límites de posición ao volume dunha posición neta en derivados sobre materias primas negociados en diversos centros de negociación.

1. No suposto previsto no artigo 14.1.b), a CNMV establecerá os límites de posición únicos que deberán aplicarse a toda a negociación relativa a ese contrato, logo de consulta ás autoridades competentes dos outros centros de negociación en que se negocien volumes considerables do derivado de que se trate acerca dos límites de posición únicos que deberán aplicarse e das revisións de tales límites.

2. Cando a CNMV sexa consultada pola autoridade competente doutro Estado membro en que resida o centro de negociación en que se rexistre o maior volume de negociación dun mesmo derivado sobre materias primas, e considere que non se cumpren os requisitos establecidos no artigo 85 do texto refundido da Lei do mercado de valores, detallará por escrito todas as razóns polas cales considera que non se cumpren tales requisitos e comunicarallo á dita autoridade competente do outro Estado membro.

3. A CNMV establecerá mecanismos de cooperación coas autoridades nacionais competentes dos centros de negociación en que se negocie o mesmo derivado sobre materias primas que se negocia nos centros de negociación baixo o ámbito de supervisión da CNMV e tamén coas autoridades nacionais competentes dos titulares de posicións neses derivados sobre materias primas. Estes mecanismos de cooperación incluírán o intercambio de información pertinente para permitir a supervisión e aplicación de límites de posición únicos.

Artigo 16. Revisión dos límites por parte da CNMV.

A CNMV revisará os límites de posicións cando se produza unha variación significativa na cantidade que poida entregarse ou no interese aberto ou cando se dea calquera outro cambio significativo no mercado, sobre a base do que determinase con respecto á cantidade que poida entregarse e o interese aberto, e volverá fixar os límites de posición de conformidade coa normativa de desenvolvemento da Unión Europea.

Artigo 17. Prohibición de superar os límites.

1. Ningunha persoa que sexa parte dun contrato afectado polos límites de posición determinados pola CNMV poderá manter posicións superiores a eses límites, con independencia do seu lugar de residencia, domicilio social ou lugar de establecemento.

2. Ningunha persoa que sexa parte dun contrato de derivados que se negocie nun centro de negociación supervisado pola CNMV e estea afectado polos límites de posición establecidos por unha autoridade nacional competente doutro Estado membro poderá manter posicións superiores aos ditos límites.

Artigo 18. Notificación dos límites de posición á Autoridade Europea de Valores e Mercados.

1. A CNMV notificará á AEVM os límites de posición exacta que ten intención de fixar de conformidade cos artigos 14 a 17.

2. A CNMV, unha vez recibido o ditame que emita a AEVM conforme o artigo 57.5 da Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014, notificará os límites de posición aos centros de negociación correspondentes, despois de axustalos, de ser o caso, de conformidade co ditame da AEVM.

En caso de que a CNMV considere que non cómpre modificar os límites á posición de conformidade co ditame da AEVM, a CNMV:

a) Ofrecerá á AEVM unha xustificación cos motivos polos cales non considera necesario realizar a modificación.

b) Publicará con carácter inmediato no seu sitio web un aviso en que se explicarán exhaustivamente as razóns da súa posición.

Artigo 19. Aplicación de límites máis restritivos en casos excepcionais.

1. A CNMV non imporá límites que sexan máis restritivos que os adoptados consonte o artigo 85 do texto refundido da Lei do mercado de valores, excepto en casos excepcionais obxectivamente xustificadas e proporcionados, atendendo á liquidez do mercado específico e ao funcionamento ordenado do dito mercado.

2. A CNMV publicará no seu sitio web (endereço electrónico) o detalle dos límites máis restritivos das posicións que decidan impor.

3. Os límites a que se refiren os números anteriores serán válidos durante un período inicial que non excederá os seis meses a partir da data da súa publicación no sitio web e poderán renovarse por tramos adicionais, cada un dos cales non excederá os seis meses, se as razóns da restrición seguen sendo aplicables. De non se renovaren tras ese período de seis meses, expirarán automaticamente.

4. Cando decida impor límites da posición máis restritivos, a CNMV notificarallo á AEVM e incluírá unha xustificación dos límites máis restritivos que se impuxesen.

Artigo 20. Supervisión dos límites de posición ao volume dunha posición neta en derivados sobre materias primas.

Para os efectos da supervisión do cumprimento do disposto no artigo 15, os membros ou participantes de mercados regulados e de sistemas multilaterais de negociación (SMN), así como os clientes de sistemas organizados de contratación (SOC), comunicarán ao menos diariamente á empresa de servizos de investimento ou ao organismo reitor do mercado que xestione o centro de negociación de que se trate o detalle das súas propias posicións mantidas a través de contratos negociados no dito centro de negociación, así como os correspondentes aos seus clientes e aos clientes destes, até chegar ao último cliente.

Artigo 21. Aplicación de controis da xestión das posicións por parte dos xestores de centros de negociación.

1. A empresa de servizos de investimento ou o organismo reitor do mercado que xestione o centro de negociación comunicará á CNMV os datos pormenorizados dos controis da xestión das posicións adoptadas en virtude do artigo 85 do texto refundido da Lei do mercado de valores.

2. Esta información será actualizada sempre que se produzan cambios nos controis da xestión das posicións aplicados polos xestores dos centros de negociación.

3. A CNMV comunicará a mesma información prevista no número 1 á AEVM.

CAPÍTULO 2

Comunicación das posicións en derivados sobre materias primas, dereitos de emisión ou derivados sobre dereitos de emisión*Artigo 22. Obrigações de información dos xestores de centros de negociación.*

1. En virtude do artigo 86 do texto refundido da Lei do mercado de valores, as empresas de servizos de investimento e os organismos reitores do mercado que xestionen un centro de negociación que negocie derivados sobre materias primas, dereitos de emisión ou derivados sobre dereitos de emisión publicarán un informe semanal, coas posicións agregadas mantidas polas distintas categorías de persoas respecto dos distintos derivados sobre materias primas ou dereitos de emisión ou derivados destes negociados no seu centro de negociación, en que se especifiquen os seguintes aspectos:

- a) O número de posicións longas e curtas por tales categorías,
- b) os cambios ao respecto desde o informe anterior,
- c) a porcentaxe de interese aberto total que representa cada categoría; e
- d) o número de persoas que manteñen posicións en cada categoría de conformidade co artigo 24.

2. A obrigaçión prevista no número 1 só será aplicable cando tanto o número de persoas como as súas posicións abertas excedan os limiares mínimos establecidos no artigo 83 do Regulamento delegado (UE) 2017/565 da Comisión, do 25 de abril 2016, polo que se completa a Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello no relativo aos requisitos organizativos e ás condicións de funcionamento das empresas de servizos de investimento, e termos definidos para efectos da dita directiva.

3. As empresas de servizos de investimento e os organismos reitores do mercado remitirán o informe semanal previsto no número 1 á CNMV e á AEVM de conformidade co Regulamento de execución (UE) 2017/1093 da Comisión, do 20 de xuño de 2017, polo que se establecen normas técnicas de execución relativas ao formato dos informes de posicións das empresas de servizos de investimento e dos organismos reitores do mercado.

4. As empresas de servizos de investimento e os organismos reitores do mercado que xestionen un centro de negociación que negocie derivados sobre materias primas, dereitos de emisión ou derivados sobre dereitos de emisión facilitarán á CNMV, ao menos diariamente, unha desagregación completa das posicións mantidas por todas as persoas, incluídos os membros ou participantes e os seus clientes, no centro de negociación. O formato destas informes será o previsto no anexo II do Regulamento de execución (UE) 2017/1093 da Comisión, do 20 de xuño de 2017.

Artigo 23. Desagregación da información.

A información a que fai referencia o artigo anterior distinguirás entre:

1. Posicións que, de modo obxectivamente mensurable, poden reducir os riscos directamente relacionados con actividades comerciais, de conformidade co previsto na normativa de desenvolvemento do dereito da Unión Europea.
2. Outras posicións.

Artigo 24. Obrigações de información das empresas de servizos de investimento que negocien derivados á marxe dun centro de negociación.

1. En virtude do artigo 86 do texto refundido da Lei do mercado de valores, as empresas de servizos de investimento que negocien, á marxe do centro de negociación, derivados sobre materias primas ou dereitos de emisión ou derivados destes para os cales a CNMV fixe os límites á posición, nos termos do artigo 85 do texto refundido da Lei do mercado de valores, facilitarán á CNMV, ao menos diariamente, unha desagregación completa das posicións correspondentes aos seus clientes e aos clientes destes, até

chegar ao último cliente. O formato destes informes será o previsto no anexo II do Regulamento de execución (UE) 2017/1093 da Comisión, do 20 de xuño de 2017.

2. A obrigaón establecida no número anterior será aplicable a calquera empresa de servizos de investimento, incluídas as empresas de servizos de investimento autorizadas en Estados non membros da Unión Europea que operen na Unión Europea:

a) Cando o único centro de negociación en que se negocien estes derivados sobre materias primas ou dereitos de emisión ou derivados destes en cuestión estea baixo o ámbito de supervisión da CNMV; ou

b) cando se negocien volumes considerables dos ditos derivados sobre materias primas ou dereitos de emisión ou derivados destes en cuestión de forma simultánea en centros de negociación baixo o ámbito de supervisión da CNMV e doutras autoridades nacionais competentes, e o centro de negociación en que se rexistre o maior volume de negociación sexa o que estea baixo o ámbito de supervisión da CNMV.

3. A información a que fai referencia este artigo remitirase desagregada de conformidade co artigo 22 e co anexo II do Regulamento de execución (UE) 2017/1093 da Comisión, do 20 de xuño de 2017.

Artigo 25. Obrigaón de clasificación ás persoas que manteñan posicións nun derivado sobre materias primas, un dereito de emisión ou un derivado sobre un dereito de emisión.

As persoas que manteñan posicións nun derivado sobre materias primas, un dereito de emisión ou un derivado sobre un dereito de emisión serán clasificadas pola empresa de servizos de investimento ou polo organismo reitor do mercado que xestione ese centro de negociación, en función da natureza da súa actividade principal e tomando en consideración toda autorización aplicable, nunha das categorías seguintes:

1. Empresas de servizos de investimento ou entidades de crédito.

2. Institucións de investimento colectivo e sociedades xestoras de institucións de investimento colectivo tal e como se regulan na Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, e entidades de capital risco, outras entidades de investimento colectivo de tipo cerrado e as sociedades xestoras de entidades de investimento colectivo de tipo cerrado tal e como se regulan na Lei 22/2014, do 12 de novembro, pola que se regulan as entidades de capital risco, outras entidades de investimento colectivo de tipo cerrado e as sociedades xestoras de entidades de investimento colectivo de tipo cerrado, e pola que se modifica a Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo.

3. Outras entidades financeiras, incluídas empresas de seguros e empresas de reaseguros, tal como se definen na Lei 20/2015, do 14 de xullo, de ordenación, supervisión e solvencia das entidades aseguradoras e reaseguradoras, e fondos de pensións de emprego tal e como se definen no texto refundido da Lei de regulación dos plans e fondos de pensións, aprobado polo Real decreto lexislativo 1/2002, do 29 de novembro.

4. Empresas comerciais; ou

5. no caso dos dereitos de emisión ou dos derivados sobre dereitos de emisión, operadores con obrigaóns de conformidade coa Directiva 2003/87/CE do Parlamento Europeo e do Consello, do 13 de outubro de 2003, pola que se establece un réxime para o comercio de dereitos de emisión de gases de efecto invernadoiro na Comunidade e pola que se modifica a Directiva 96/61/CE do Consello.

TÍTULO III

Servizos de subministración de datos

Artigo 26. Condicións aplicables aos APA.

1. Os axentes de publicación autorizados (en diante, APA) establecerán políticas, medios e procedementos adecuados para facer pública a información requirida consonte os

artigos 20 e 21 do Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014, tan cerca do tempo real como sexa posible tecnicamente e en condicións comerciais razoables.

2. A información que publicarán os APA de conformidade co disposto no número 1 incluírá, como mínimo, os detalles seguintes:

- a) o identificador do instrumento financeiro,
- b) o prezo a que se concluíu a operación,
- c) o volume da operación,
- d) a hora da operación,
- e) a hora en que se comunicou a operación,
- f) a divisa da operación,
- g) o código do centro de negociación en que se executou a operación ou, se a operación se executou mediante un internalizador sistemático, o código «SI», ou o código «OTC» para o resto dos casos; e
- h) de ser o caso, un indicador de que a operación estivo suxeita a condicións específicas.

3. Os APA deberán cumprir cos seguintes requisitos de organización:

a) Xestionarán e manterán dispositivos administrativos eficaces para evitar conflitos de intereses cos seus clientes. En particular, un APA que sexa tamén unha sociedade reitora dun centro de negociación ou unha empresa de servizos de investimento tratará toda a información recompilada de forma non discriminatoria e xestionará e manterá dispositivos adecuados para separar as diferentes funcións comerciais;

b) establecerán mecanismos de seguridade sólidos para:

- 1.º garantir a seguridade dos medios de transmisión da información;
- 2.º reducir ao mínimo o risco de corrupción de datos e de acceso non autorizado e
- 3.º evitar fugas de información antes da publicación;

c) manterán recursos adecuados e establecerán instalacións de reserva co fin de ofrecer e manter os seus servizos en todo momento; e

d) establecerán sistemas que permitan:

- 1.º controlar de maneira efectiva que a comunicación de operacións sexa completa,
- 2.º detectar omisións e erros manifestos, e
- 3.º solicitar o reenvío dos informes erróneos.

Artigo 27. *Condicións aplicables aos PIC.*

1. Os provedores de información consolidada (en diante, PIC) establecerán políticas e medios e procedementos adecuados para recompilar a información publicada, de conformidade cos artigos 6 e 20 do Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014, de consolidala nun fluxo electrónico continuo de datos e póla á disposición do público o máis cerca ao tempo real como sexa posible tecnicamente e en condicións comerciais razoables incluíndo, como mínimo, os seguintes datos:

- a) o identificador do instrumento financeiro,
- b) o prezo a que se concluíu a operación,
- c) o volume da operación,
- d) a hora da operación,
- e) a hora en que se comunicou a operación,
- f) a divisa da operación,
- g) o código do centro de negociación en que se executou a operación ou, se a operación se executou mediante un internalizador sistemático, o código «SI», ou o código «OTC» para o resto dos casos,

h) de ser o caso, o feito de que un algoritmo informático fose responsable da decisión de investimento e da execución da operación,

i) de ser o caso, un indicador de que a operación estivo suxeita a condicións específicas; e

j) en caso de exención, de conformidade co disposto no artigo 4, número 1, letras a) ou b), do Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014, da obrigaçión de facer pública a información a que fai referencia o artigo 3.1 do dito regulamento, un sinalizador que indique a cal das ditas exencións estivo suxeita a operación.

2. Os PIC establecerán políticas e disposicións adecuadas para recompilar a información publicada, de conformidade cos artigos 10 e 21 do Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014, consolidada nun fluxo electrónico continuo de datos e póla á disposición do público o máis cerca ao tempo real que sexa posible tecnicamente e en condicións comerciais razoables incluíndo, como mínimo, os seguintes datos:

- a) o identificador ou os elementos identificativos do instrumento financeiro,
- b) o prezo a que se concluíu a operación,
- c) o volume da operación,
- d) a hora da operación,
- e) a hora en que se comunicou a operación,
- f) a divisa da operación,
- g) o código do centro de negociación en que se executou a operación ou, se a operación se executou mediante un internalizador sistemático, o código «SI», ou o código «OTC» para o resto dos casos; e
- h) de ser o caso, un indicador de que a operación estivo suxeita a condicións específicas.

3. Os PIC garantirán a consolidación dos datos facilitados polos mercados regulados, SMN, SOC e APA relativos aos instrumentos financeiros de acordo co disposto no Regulamento delegado (UE) 2017/571 da Comisión, do 2 de xuño de 2016, polo que se completa a Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello, no que se refire ás normas técnicas de regulación relativas á autorización, aos requisitos de organización e á publicación de operacións aplicables aos provedores de servizos de subministración de datos.

4. Os PIC xestionarán e manterán dispositivos administrativos eficaces para evitar conflitos de intereses. En particular, un organismo reitor do centro de negociación ou un APA que xestionen tamén un servizo de información consolidada tratarán toda a información recompilada de maneira non discriminatoria e xestionarán e manterán dispositivos adecuados para separar as distintas funcións comerciais.

5. Os PIC establecerán mecanismos de seguridade sólidos para garantir a seguridade dos medios de transmisión da información, reducir ao mínimo o risco de corrupción de datos e de acceso non autorizado, e manterán uns recursos adecuados e establecerán instalacións de reserva co fin de ofrecer e manter os seus servizos en todo momento.

Artigo 28. *Condicións aplicables aos SIA.*

1. Os sistemas de información autorizados (en diante, SIA) establecerán políticas, medios e procedementos adecuados para comunicar a información requirida consonte o artigo 26 do Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014, coa maior brevidade, como máis tarde ao finalizar o día hábil seguinte ao día en que tivo lugar a operación. Esta información comunicarase de conformidade cos requisitos establecidos no artigo 26 do Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014.

2. Os SIA xestionarán e manterán dispositivos administrativos eficaces para evitar conflitos de intereses cos seus clientes. En particular, os SIA que sexan tamén sociedades

reitoras do centro de negociación ou empresas de servizos de investimento tratarán toda a información recompilada de forma non discriminatoria e xestionarán e manterán dispositivos adecuados para separar as diferentes funcións comerciais.

3. Os SIA establecerán mecanismos de seguridade sólidos para garantir a seguridade e autenticación dos medios de transmisión da información, reducir ao mínimo o risco de corrupción de datos e de acceso non autorizado e evitar fugas de información, mantendo en todo momento a confidencialidade dos datos, para cuxos efectos manterán uns recursos adecuados e establecerán instalacións de reserva a fin de ofrecer e manter os seus servizos en todo momento.

4. Os SIA establecerán sistemas que permitan controlar de maneira efectiva que a comunicación de operacións sexa completa, detectar omisións e erros manifestos causados pola empresa de servizos de investimento e, en caso de que se produza un destes erros ou omisións, comunicar os datos do erro ou omisión á empresa de servizos de investimento e solicitar que volvan enviar as comunicacións erróneas. Así mesmo, os SIA establecerán sistemas que lles permitan detectar erros ou omisións causadas polo propio SIA, e corrixir e remitir, de ser o caso, á autoridade competente correspondente as comunicacións de operacións correctas e completas.

Disposición adicional primeira. *Comunicación de sancións á Autoridade Bancaria Europea.*

A CNMV informará a Autoridade Bancaria Europea das sancións impostas ás empresas de servizos de investimento, así como dos recursos interpostos contra elas e os seus resultados.

Malia o anterior, non será preciso informar sobre sancións impostas a empresas de servizos de investimento que cumbran os requisitos seguintes:

- a) Non estar autorizadas a prestar o servizo auxiliar a que se refire o artigo 141.a) do texto refundido da Lei do mercado de valores.
- b) Prestar unicamente un ou varios dos servizos ou actividades de investimento enumerados no artigo 140.1.a), b), d) e g) do texto refundido da Lei do mercado de valores.
- c) Non estar autorizadas para ter en depósito diñeiro ou valores dos seus clientes e que, por esta razón, nunca poidan acharse en situación debedora respecto dos ditos clientes.

Disposición adicional segunda. *Tratamentos de datos de carácter persoal.*

Os tratamentos de datos de carácter persoal das persoas físicas que resulten da aplicación do presente real decreto realizaranse con estrita suxeición ao disposto no Regulamento (UE) n.º 2016/679 do Parlamento Europeo e o Consello, do 27 de abril de 2016, relativo á protección das persoas físicas no que respecta ao tratamento dos seus datos persoais e á libre circulación destes datos, e no resto da normativa sobre protección de datos persoais.

Disposición adicional terceira. *Competencias autonómicas.*

As referencias á CNMV nos seguintes artigos entenderanse realizadas ás comunidades autónomas con competencias na materia en relación cos mercados que sexan exclusivamente do seu ámbito territorial: artigos 2, 3.1, 3.3, 4.2, 5.5, 7.6, 8.4, 9, 10.2, 10.4 e 13.1.

Disposición transitoria primeira. *Aplicación das modificacións introducidas no Real decreto 2017/2018, do 15 de febreiro, e no Real decreto 1082/2012, do 13 de xullo.*

As modificacións que realiza a disposición derradeira cuarta deste real decreto no Real decreto 217/2008, do 15 de febreiro, serán de aplicación transcorridos tres meses desde a data de entrada en vigor deste real decreto.

Disposición transitoria segunda. *Requisitos e procedemento aplicables ás admisións a negociación de valores.*

Até a completa entrada en vigor do Regulamento (UE) n.º 2017/1129 do Parlamento Europeo e do Consello, do 14 de xuño de 2017, sobre o folleto que debe publicarse en caso de oferta pública ou admisión a cotización de valores nun mercado regulado e polo que se derroga a Directiva 2003/71/CE o 21 de xullo de 2019, no relativo ao réxime dos requisitos e ao procedemento aplicables ás admisións a negociación de valores nos mercados regulados, previstos no artigo 11.1 deste real decreto, aplicarase a normativa de transposición da Directiva 2003/71/CE do Parlamento Europeo e do Consello, do 4 de novembro de 2003, sobre o folleto que debe publicarse en caso de oferta pública ou admisión a cotización de valores e pola que se modifica a Directiva 2001/34/CE, contida no título III do texto refundido da Lei do mercado de valores, e a súa normativa de desenvolvemento.

Disposición transitoria terceira. *Adaptación das denominacións sociais por parte das EAFI.*

1. Cando entre en vigor este real decreto, a denominación das Eafi existentes entenderase automaticamente substituída pola denominación EAF.

2. A CNMV e, de ser o caso, o Rexistro Mercantil adaptarán de oficio os seus rexistros para recoller a modificación dos estatutos sociais das EAF para adaptarse a este real decreto.

Disposición transitoria cuarta. *Rexistros de axentes.*

A CNMV disporá dun prazo de tres meses para a adaptación dos rexistros a que se refire o artigo 25 bis ás modificacións realizadas en materia de contratación de axentes, de acordo co previsto no artigo 25.5 do Real decreto 217/2008, do 15 de febreiro.

Disposición derogatoria única. *Derrogación normativa.*

Quedan derogadas cantas disposicións de igual ou inferior rango se opoñan a o establecido neste real decreto e, en particular, as seguintes:

1. O Real decreto 710/1986, do 4 de abril, polo que se crea un segundo mercado de valores nas bolsas oficiais de comercio e se modifican as condicións de posta en circulación de títulos de renda fixa.

2. O Real decreto 726/1989, do 23 de xuño, sobre sociedades reitoras e membros das bolsas de valores, sociedade de bolsas e fianza colectiva.

3. O Real decreto 949/1989, do 28 de xullo, sobre comisións aplicables ás operacións sobre valores admitidos a negociación en bolsas de valores e sobre constitución dos colexios de corredores de comercio de Madrid, Barcelona e Bilbo.

4. O Real decreto 1416/1991, do 27 de setembro, sobre operacións bolsistas especiais e sobre transmisión extrabolsista de valores cotizados e cambios medios ponderados.

5. O Real decreto 1333/2005, do 11 de novembro, polo que se desenvolve a Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, en materia de abuso de mercado.

6. O Real decreto 1282/2010, do 15 de outubro, polo que se regulan os mercados secundarios oficiais de futuros, opcións e outros instrumentos financeiros derivados.

Disposición derradeira primeira. *Modificación do Real decreto 948/2001, do 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización dos investidores.*

O número 1 do artigo 3 do Real decreto 948/2001, do 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización dos investidores, queda redactado nos seguintes termos:

«1. Serán entidades adheridas ao Fondo de Garantía de Investimentos as empresas de servizos de investimento recollidas no artigo 138 do texto refundido da

Lei do mercado de valores, con excepción das empresas de asesoramento financeiro a que se refire o artigo 143.5 do referido texto refundido da Lei do mercado de valores.»

Disposición derradeira segunda. *Modificación do Regulamento de desenvolvemento da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, aprobado polo Real decreto 1082/2012, do 13 de xullo.*

O Regulamento de desenvolvemento da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, aprobado polo Real decreto 1082/2012, do 13 de xullo, queda modificado como segue:

Un. O número 13 do artigo 5 queda redactado da seguinte maneira:

«13. Os fondos de investimento poderán soportar os gastos correspondentes ao servizo de análise financeira sobre investimentos, a que se refire o artigo 141.e) do texto refundido da Lei do mercado de valores, sempre que así figure no folleto informativo do fondo e se cumpran os seguintes requisitos:

a) O servizo de análise deberá constituír pensamento orixinal e propor conclusións significativas, que non sexan evidentes ou de dominio público, derivadas da análise ou tratamento de datos.

b) O dito servizo deberá estar relacionado coa vocación investidora do fondo de investimento e contribuír a mellorar a toma de decisións sobre investimento.

c) O custo do servizo de análise non se verá influído ou condicionado polo volume das operacións de intermediación.

d) O informe anual da institución a que se refire o artigo 17.4 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, deberá recoller información cuantitativa e cualitativa detallada para que os investidores teñan coñecemento da existencia de custos derivados do servizo de análise. En concreto, figurarán os gastos correspondentes ao servizo de análise cargados á IIC no exercicio especificando os provedores. Ademais, incluírá o importe orzado para o seguinte exercicio.

e) Así mesmo, cando o cobramento do servizo de análise financeira sobre investimentos se realice xunto a unha comisión de intermediación, deberá figurar un cargo identificable por separado correspondente ao servizo de análise sinalado e cumprirse todos os requisitos anteriores.

As xestoras deberanse dotar de procedementos co obxecto de avaliar periodicamente a calidade da análise e a súa contribución á adopción de mellores decisións de investimento, así como de garantir que as decisións de selección das entidades que proporcionen o servizo de análise financeira sexan tomadas de maneira separada e independente respecto da selección de intermediarios a través daqueles que levan a cabo as transaccións para as IIC, establecendo mecanismos para xestionar adecuadamente os conflitos de interese que poidan xurdir, co fin de cumprir o seu deber de actuar en beneficio dos partícipes.»

Dous. O número 7 do artigo 6 queda redactado do seguinte modo:

«7. Ás accións dunha sociedade de investimento tamén lles será de aplicación o disposto nos números 8, 9 e 10 do artigo 4. O número 3 do citado artigo tamén será de aplicación ás sociedades de investimento de capital variable (en diante, Sicav) que outorguen liquidez nos termos previstos no artigo 78. No caso das sociedades cuxas accións estean admitidas a negociación en bolsa de valores ou nun mercado ou sistemas organizados de contratación, a entidade encargada do rexistro e custodia das súas accións será a encargada de remitir o estado de posición regulado no número 3 do artigo 4, coa periodicidade sinalada nel. Para os efectos do disposto no número 8, considerarase medio de difusión apto, ademais dos sinalados no dito número, a páxina web da sociedade de investimento ou da súa xestora. Será igualmente de aplicación ás Sicav o número 13 do artigo 5.»

Disposición derradeira terceira. *Modificación do Real decreto 1310/2005, do 4 de novembro, polo que se desenvolve parcialmente a Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiais, de ofertas públicas de venda ou subscrición e do folleto exixible para tales efectos.*

O Real decreto 1310/2005, do 4 de novembro, polo que se desenvolve parcialmente a Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiais, de ofertas públicas de venda ou subscrición e do folleto exixible para tales efectos, queda modificado como segue:

Un. Modifícase o número 3 do artigo 1, coa seguinte redacción:

«3. Así mesmo, este real decreto aplicarase, coas excepcións e adaptacións que a Comisión Nacional do Mercado de Valores (en diante, CNMV) determine, ás ofertas públicas de venda ou subscrición e ás admisións a negociación en mercados secundarios oficiais españois de notas promisorias con prazo de vencemento inferior a 12 meses.

Non obstante o anterior, non lles serán de aplicación o capítulo V do título I, o artigo 17 nin o capítulo III do título II.

As emisións de notas promisorias con prazo de vencemento inferior a doce meses non se lles exixirán as condicións finais a que se refire o número 2 do artigo 21.»

Disposición derradeira cuarta. *Modificación do Real decreto 217/2008, do 15 de febreiro, sobre o réxime xurídico das empresas de servizos de investimento e das demais entidades que prestan servizos de investimento, e polo que se modifica parcialmente o Regulamento da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, aprobado polo Real decreto 1309/2005, do 4 de novembro.*

O Real decreto 217/2008, do 15 de febreiro, sobre o réxime xurídico das empresas de servizos de investimento e das demais entidades que prestan servizos de investimento, e polo que se modifica parcialmente o Regulamento da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, aprobado polo Real decreto 1309/2005, do 4 de novembro, queda modificado como segue:

Un. O artigo 1 queda redactado do seguinte modo:

«Artigo 1. *Ámbito de aplicación.*

1. O presente real decreto aplícase ás empresas de servizos de investimento.

2. Ás entidades de crédito que presten servizos e actividades de investimento e servizos auxiliares seranlles de aplicación as disposicións legais recollidas no artigo 145.2 e 3 do texto refundido da Lei do mercado de valores e as correspondentes disposicións regulamentarias que as desenvolvan.

3. As entidades de crédito doutros Estados membros da Unión Europea e de terceiros Estados que veñan prestar en territorio español algún dos servizos e actividades previstos nos artigos 140 e 141 do texto refundido da Lei do mercado de valores rexeranse polo establecido no Real decreto 84/2015, do 13 de febreiro, polo que se desenvolve a Lei 10/2014, do 26 de xuño, de ordenación, supervisión e solvencia de entidades de crédito, sen prexuízo do disposto no artigo 168.1 e 2 do texto refundido da Lei do mercado de valores e 28 bis.3 deste real decreto, en canto ás sucursais e axentes de entidades de crédito comunitarias autorizadas para prestaren servizos de investimento en territorio español.

Todos os centros de actividade establecidos por entidades de crédito comunitarias autorizadas para prestar servizos de investimento en territorio español cuxa administración central se encontre noutro Estado membro se considerarán unha única sucursal.

4. Para os efectos do disposto nos dous números anteriores, o Banco de España comunicará á Comisión Nacional do Mercado de Valores, co fin de que esta incorpore a información aos seus rexistros, as entidades de crédito doutros Estados membros da Unión Europea ou de terceiros Estados ou españolas autorizadas para prestar en España servizos e actividades de investimento e servizos auxiliares.

5. Ás sociedades xestoras de institucións de investimento colectivo e sociedades xestoras de entidades de investimento colectivo de tipo cerrado que estean autorizadas para prestar aqueles servizos e actividades de investimento e servizos auxiliares expresamente previstos na súa normativa específica seranlles de aplicación as disposicións legais recollidas no artigo 145.2 do texto refundido da Lei do mercado de valores e as correspondentes disposicións regulamentarias que as desenvolvan, así como este real decreto.»

Dous. Elimínase o artigo 2, que queda sen contido.

Tres. O artigo 3 queda redactado do seguinte modo:

«Artigo 3. *Condicións aplicables á provisión de información.*

Cando, de conformidade co disposto no Regulamento delegado 565/2017/UE da Comisión, do 25 de abril de 2016, polo que se completa a Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014, no relativo aos requisitos organizativos e ás condicións de funcionamento das empresas de servizos de investimento, e termos definidos para efectos da dita directiva, se lles exixa ás entidades que prestan servizos de investimento a provisión de información aos seus clientes nun soporte duradeiro, as entidades poderán facilitar a información nun soporte distinto do papel, cando se cumpran as condicións previstas no artigo 3 do dito regulamento delegado.»

Catro. O artigo 4 queda redactado do seguinte modo:

«Artigo 4. *Concepto e réxime xurídico.*

1. Conforme o establecido no artigo 138 do texto refundido da Lei do mercado de valores, son empresas de servizos de investimento aquelas cuxa actividade principal consiste en prestar un ou máis servizos de investimento ou en realizar unha ou máis actividades de investimento con carácter profesional a terceiros e adoptan unha das formas xurídicas que establece o artigo 143 do texto refundido da Lei do mercado de valores.

2. As empresas de servizos de investimento réxense polo texto refundido da Lei do mercado de valores, polo presente real decreto, polos restantes reais decretos que desenvolven a lei e que lles resulten de aplicación e polas súas respectivas disposicións de desenvolvemento, así como pola normativa europea que lles sexa de aplicación.»

Cinco. Elimínase o artigo 5, que queda sen contido.

Seis. O artigo 6 queda redactado do seguinte modo:

«Artigo 6. *Empresas de servizos de investimento significativas.*

Para efectos do disposto no artigo 158.2 do texto refundido da Lei do mercado de valores, terán natureza de entidades significativas as seguintes:

1. Empresas de servizos de investimento citadas no artigo 158.1.b) do texto refundido da Lei do mercado de valores que, pola súa vez, sexan consideradas entidades de importancia sistémica mundial e outras entidades de importancia sistémica conforme o previsto no artigo 131 da Directiva 2013/36/UE do Parlamento Europeo e do Consello, do 26 de xuño de 2013.

2. Outras empresas de servizos de investimento e entidades dominantes mencionadas no artigo 158.1.b) do texto refundido da Lei do mercado de valores

que, en función da avaliación do tamaño, da súa organización interna e da natureza, escala e complexidade das súas actividades, sexan consideradas como significativas, nos termos previstos nos números 3 e 4 deste artigo.

3. Para efectos do disposto no artigo 188.5 do texto refundido da Lei do mercado de valores, consideraranse empresas de servizos de investimento e entidades dominantes significativas aquelas que cumpran durante dous exercicios consecutivos, na data de peche de cada un deles, ao menos dúas das seguintes condicións:

- a) Que o importe mínimo do total das partidas de activo sexa de 1.000.000.000 euros,
- b) que o importe mínimo total da súa cifra anual de negocios sexa de 100.000.000 euros,
- c) que o número medio mínimo de traballadores empregados durante o exercicio sexa de 500, comprendendo para tal efecto os axentes previstos no artigo 146 do texto refundido da Lei do mercado de valores.

As empresas de servizos de investimento e entidades dominantes perderán a condición de significativas se deixan de reunir, durante dous exercicios consecutivos, dúas das condicións establecidas neste punto.

4. Para efectos do disposto no artigo 158.2 do texto refundido da Lei do mercado de valores, terán a consideración de significativos aqueles grupos en que se integre unha empresa de servizos de investimento que, estando suxeitos a requisitos prudenciais de conformidade co establecido no Regulamento (UE) n.º 575/2013 da Comisión, sobre a base da situación consolidada cumpran durante dous exercicios consecutivos, na data de peche de cada un deles, ao menos dúas das condicións establecidas no número 3.

Os grupos perderán a condición de significativos sobre a base da súa situación consolidada se deixan de reunir, durante dous exercicios consecutivos, dúas das condicións recollidas no número 3.»

Sete. O artigo 7 queda redactado do seguinte modo:

«Artigo 7. *Reserva de denominación.*

1. As denominacións sociais das empresas de servizos de investimento descritas no texto refundido da Lei do mercado de valores incluírán, de forma obrigada, a mención á clase de empresa de servizos de investimento de que se trate: «sociedade de valores», «axencia de valores», «sociedade xestora de carteiras», «empresa de asesoramento financeiro», ou as súas abreviaturas «S.V.», «A.V.», «S.X.C.» e «E.A.F.» na correspondencia, comunicacións electrónicas, impresos, publicidade, contratos e, en xeral, en todas as referencias públicas de calquera clase que proveñan de tales entidades.

2. As empresas de servizos de investimento estranxeiras que actúen en España conservarán a súa denominación orixinal; non obstante, deberán manifestar nas súas referencias públicas e na súa publicidade, especialmente nas súas relacións coa clientela, o seu carácter de empresas de servizos de investimento, así como o seu réxime de operativa por conta propia ou allea.»

Oito. O artigo 8 queda redactado do seguinte modo:

«Artigo 8. *Habitualidade e profesionalidade.*

Para os efectos previstos no artigo 144.1 do texto refundido da Lei do mercado de valores, entenderase que concorre a nota de habitualidade cando as actividades vaian acompañadas de actuacións comerciais, publicitarias ou doutro tipo, tendentes a crear relacións de clientela, ou se baseen na utilización de relacións de clientela ou interese doutra orixe; así mesmo, enténdese que concorre a nota da profesionalidade cando as actividades sexan realizadas a clientes en xeral e de forma remunerada.»

Novo. O artigo 9 queda redactado do seguinte modo:

«Artigo 9. *Servizos e actividades de investimento.*

1. As empresas de servizos de investimento só poderán prestar os servizos e actividades de investimento, servizos auxiliares e instrumentos financeiros, incluído o alcance xeral ou limitado con que pretendan desenvolverlos, relacionados na súa autorización, e cumprirán todas as normas que afecten o servizo en concreto, especialmente aquelas que se refiran ás relacións coa clientela. As entidades non poderán realizar servizos ou actividades non incluídos na súa autorización nin facelo cun alcance diferente.

2. A lista de servizos e actividades de investimento, servizos auxiliares e instrumentos financeiros das empresas de servizos de investimento farase constar nos rexistros da Comisión Nacional do Mercado de Valores na forma que esta determine.»

Dez. Elimínase o artigo 10, que queda sen contido.

Once. O artigo 11 queda redactado do seguinte modo:

«Artigo 11. *Modificacións da relación de actividades.*

1. A lista de servizos e actividades de investimento, servizos auxiliares e instrumentos financeiros das empresas de servizos de investimento recollerase na solicitude de autorización a que se refire o capítulo III do presente título. Toda alteración posterior da dita lista deberá someterse ao procedemento previsto no citado capítulo, ben que o prazo para notificar a resolución será de tres meses.

Non obstante o anterior, só deberán ser comunicadas á Comisión Nacional do Mercado de Valores aquelas modificacións da lista de servizos e actividades de investimento, servizos auxiliares e instrumentos financeiros que teñan escasa relevancia por afectaren servizos e actividades non reservadas, a alteración ou redución de servizos e actividades xa autorizados, ou porque así sexan consideradas pola Comisión Nacional do Mercado de Valores en contestación á consulta previa formulada para o efecto pola empresa de servizos de investimento afectada.

2. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá denegar a solicitude de modificación da lista de servizos e actividades de investimento, servizos auxiliares e instrumentos financeiros de acordo co previsto no artigo 157 do texto refundido da Lei do mercado de valores se considera insuficiente a organización administrativa e contable da entidade, os seus medios humanos e técnicos, os seus procedementos de control interno ou as normas de conduta que adoptase, especialmente se estas non resultan adecuadas para evitar os conflitos de interese que poidan xurdir no desenvolvemento dos servizos e actividades contidos na súa solicitude de autorización.

No caso de empresas de servizos de investimento autorizadas noutro Estado membro da Unión Europea, a modificación do programa de actividades quedará condicionada a que a Comisión Nacional do Mercado de Valores reciba unha comunicación da autoridade supervisora do país de orixe da empresa de servizos de investimento que indique a modificación das actividades que realizará en España.»

Doce. O artigo 12 queda redactado do seguinte modo:

«Artigo 12. *Autorización.*

1. A solicitude de autorización de empresas de servizos de investimento realizarase conforme os formularios e modelos que figuran nos anexos I e II do Regulamento de execución (UE) 2017/1945 da Comisión, do 19 de xuño de 2017, polo que se establecen normas técnicas de execución en relación coas notificacións presentadas por empresas de servizos de investimento solicitantes ou autorizadas,

ou destinadas a elas, de conformidade coa Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014. Ademais, incluírá a información prevista no Regulamento delegado (UE) 2017/1943 da Comisión, do 14 de xullo de 2016, polo que se completa a Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello no que respecta ás normas técnicas de regulación sobre a información e os requisitos necesarios para a concesión de autorizacións a empresas de servizos de investimento.

A empresa de servizos de investimento facilitará á Comisión Nacional do Mercado de Valores toda a información que esta precise para que poida comprobar que a dita empresa de servizos de investimento adoptou, no momento da solicitude da autorización, todas as medidas necesarias para cumprir coas obrigacións establecidas en materia de autorización no texto refundido da Lei do mercado de valores, neste real decreto e nas súas disposicións de desenvolvemento.

2. A Comisión Nacional do Mercado de Valores comunicará ao Ministerio de Economía e Empresa, con periodicidade trimestral, os procedementos de autorización incoados con indicación dos elementos esenciais do expediente que se deba tramitar, e a súa finalización, e indicará o sentido da resolución adoptada pola Comisión Nacional do Mercado de Valores.

3. Non se practicarán inscricións no rexistro da Comisión Nacional do Mercado de Valores no caso de que entre a data de autorización e a de solicitude de inscrición no Rexistro transcorrese máis dun ano.

4. Cando se trate de empresas de asesoramento financeiro que sexan persoas físicas, a inscrición no rexistro da Comisión Nacional do Mercado de Valores producirase con carácter simultáneo á autorización.»

Trece. Elimínase o artigo 13, que queda sen contido.

Catorce. O artigo 14 queda redactado do seguinte modo:

«Artigo 14. *Requisitos xerais de autorización.*

1. En desenvolvemento do previsto no artigo 152 do texto refundido da Lei do mercado de valores, as entidades deberán cumprir os requisitos seguintes para obter e conservar a autorización como empresa de servizos de investimento:

a) Ter por obxecto social exclusivo a realización das actividades que sexan propias das empresas de servizos de investimento, de conformidade co establecido no texto refundido da Lei do mercado de valores.

b) Revestir a forma de sociedade anónima ou sociedade de responsabilidade limitada, constituída por tempo indefinido, cunha denominación axustada ao previsto no artigo 144.2 do texto refundido da Lei do mercado de valores e no artigo 7 deste real decreto, e que as accións ou participacións integrantes do seu capital social teñan carácter nominativo.

c) Cando se trate dunha entidade de nova creación, deberá constituírse polo procedemento de fundación simultánea e non reservar vantaxes ou remuneracións especiais de ningunha clase aos seus fundadores.

d) Contar cun capital social mínimo totalmente desembolsado en efectivo e cos recursos propios mínimos establecidos no artigo 190.1 do texto refundido da Lei do mercado de valores, e nas disposicións deste real decreto. Este capital inicial deberá estar totalmente desembolsado en efectivo cando se trate dunha empresa de nova creación.

Cando se trate de empresas de servizos de investimento non autorizadas a prestar o servizo auxiliar de custodia e que unicamente estean autorizadas a prestar o servizo de asesoramento en materia de investimento, o servizo de xestión de carteiras, o servizo de execución de ordes ou recibir e transmitir ordes de investidores sen manter fondos ou valores mobiliarios que pertencen a clientes, e que por esta razón nunca poidan estar en situación debedora respecto dos ditos clientes, deberán subscribir un capital social mínimo ou un seguro de

responsabilidade profesional, ou ben unha combinación de ambos, de conformidade co establecido no artigo 15.

e) O órgano de administración deberá estar composto por un número de membros adecuado que será, como mínimo, de tres membros. As empresas de asesoramento financeiro que sexan persoas xurídicas poderán dotarse dun órgano de administración composto por un número inferior de membros.

Cando a entidade dominante dunha empresa de servizos de investimento distinta das recollidas no artigo 4.1.2.c) do Regulamento (UE) n.º 575/2013 do Parlamento Europeo e do Consello, do 26 de xuño de 2013, sexa unha sociedade financeira de carteira ou unha sociedade financeira mixta de carteira, tamén deberá cumprir co requisito previsto nesta letra.

f) Os membros do órgano de administración e da alta dirección das empresas de servizos de investimento e das entidades dominantes mencionadas na letra e) deberán cumprir cos requisitos de idoneidade previstos nos artigos 184.1 e 184 bis do texto refundido da Lei do mercado de valores.

Así mesmo, os titulares de funcións clave e outros postos clave que, conforme un enfoque baseado no risco, fosen considerados como tales para o desenvolvemento diario da actividade de empresas de servizos de investimento distintas das recollidas no artigo 4.1.2.c) do Regulamento (UE) n.º 575/2013 do Parlamento Europeo e do Consello, do 26 de xuño de 2013, e, de ser o caso, das entidades dominantes mencionadas na letra e) deberán cumprir cos requisitos de idoneidade previstos nas letras a) e b) do artigo 184 bis.1. do texto refundido da Lei do mercado de valores.

g) Adherirse ao fondo de garantía de investimentos previsto no título VI do texto refundido da Lei do mercado de valores, cando a regulación específica deste así o requira. Este requisito non resultará exixible ás empresas de asesoramento financeiro.

h) Dispor dos procedementos, medidas e medios necesarios para cumprir cos requisitos de organización interna e funcionamento e coas normas de conduta previstas nos artigos 193, 194, 195, 195 bis, 196 e 196 bis, así como no título VII do texto refundido da Lei do mercado de valores e no Regulamento delegado (UE) n.º 2017/565, do 25 de abril de 2016. En especial, deberán contar con procedementos e órganos adecuados para previr e impedir a realización de operacións relacionadas co branqueo de capitais e co financiamento do terrorismo, nos termos establecidos na Lei 10/2010, do 28 de abril, e na súa normativa de desenvolvemento.

Estes procedementos documentaranse nun manual de prevención do branqueo de capitais e do financiamento do terrorismo. A Comisión Nacional do Mercado de Valores requirirá do Servizo Executivo da Comisión de Prevención do Branqueo de Capitais e Infraccións Monetarias a emisión do informe preceptivo a que se refire o artigo 45.4.i) da Lei 10/2010, do 28 de abril, salvo nos casos exceptuados polo Real decreto 304/2014, do 5 de maio.

Cando a entidade pretenda prestar servizos por medios telemáticos deberá dispor dos medios adecuados para garantir a seguridade, confidencialidade, fiabilidade e capacidade do servizo prestado.

i) Ter o seu domicilio social, así como a súa efectiva administración e dirección, en territorio nacional.

j) Remitir á Comisión Nacional do Mercado de Valores toda a documentación completa prevista no Regulamento delegado (UE) 2017/1943 da Comisión, do 14 de xullo de 2016, así como neste real decreto.

2. Cando o organismo reitor do mercado regulado solicite a autorización para a xestión dun sistema multilateral de negociación ou sistema organizado de contratación e as persoas que xestionen o sistema multilateral de negociación ou sistema organizado de contratación sexan as mesmas que as que xestionan o dito mercado, presumirase que esas persoas cumpren os requisitos establecidos na letra f) do número 1.»

Quince. O artigo 14 bis queda redactado do seguinte modo:

«Artigo 14 bis. *Requisitos específicos de autorización.*

1. De conformidade co previsto no artigo 153 do texto refundido da Lei do mercado de valores, as persoas físicas que soliciten unha autorización para operar como empresas de asesoramento financeiro deberán cumprir para obter e conservar a correspondente autorización, ademais dos requisitos previstos nas letras h) e j) do número 1 do artigo 14 deste real decreto, as seguintes condicións:

- a) Ter capacidade legal para exercer o comercio.
- b) Ter a súa residencia en España.
- c) Cumprir cos requisitos de idoneidade previstos no artigo 184 bis.1 do texto refundido da Lei do mercado de valores.
- d) Cumprir cos requisitos financeiros establecidos no artigo 15.1.e), inciso 2.º
- e) Dispor de mecanismos alternativos que aseguren a xestión adecuada e prudente da empresa de asesoramento financeiro e a debida consideración do interese dos seus clientes e da integridade do mercado.

2. Así mesmo, será de aplicación o disposto no artigo 8 do Regulamento delegado (UE) 2017/1943 da Comisión, do 14 de xullo de 2016, para as empresas de asesoramento financeiro que sexan persoas físicas e para as que sexan persoas xurídicas dirixidas por unha única persoa física.

3. Cando a solicitude de autorización se refira á prestación do servizo de xestión dun sistema multilateral de negociación ou dun sistema organizado de contratación, a empresa de servizos de investimento deberá, ademais, someter á aprobación da Comisión Nacional do Mercado de Valores unhas normas internas de funcionamento do sistema multilateral de negociación ou do sistema organizado de contratación, conforme o disposto no artigo 153 do texto refundido da Lei do mercado de valores, que deberán:

- a) Establecer normas claras e transparentes que regulen o acceso ao sistema multilateral de negociación e ao sistema organizado de contratación, de acordo coas condicións establecidas, e que fixen os criterios para determinar os instrumentos financeiros que poidan negociarse no sistema.
- b) Establecer normas e procedementos que regulen a negociación nestes sistemas de maneira xusta e ordenada, establecendo criterios obxectivos que permitan unha execución eficaz das ordes.
- c) Implantar mecanismos para a adecuada xestión dos aspectos técnicos do sistema, incluídos procedementos de continxencia eficaces para facer fronte a posibles perturbacións dos sistemas.»

Dezaseis. Suprímense os artigos 14 ter a 14 sexies, que quedan sen contido.

Dezasete. O artigo 15 queda redactado do seguinte modo:

«Artigo 15. *Requisitos financeiros das empresas de servizos de investimento.*

1. As empresas de servizos de investimento deberán ter un capital inicial non inferior ás seguintes cantidades:

- a) As sociedades de valores: 730.000 euros.
- b) As axencias de valores autorizadas a prestar os servizos de xestión dun sistema multilateral de negociación ou sistema organizado de contratación: 730.000 euros.
- c) As axencias de valores: 125.000 euros.
- d) As axencias de valores non autorizadas a ter en depósito fondos ou valores mobiliarios dos seus clientes: 50.000 euros.

e) As sociedades xestoras de carteiras e as empresas de asesoramento financeiro que sexan persoas xurídicas deberán ter:

- 1.º un capital inicial de 50.000 euros, ou
- 2.º un seguro de responsabilidade civil profesional, un aval ou outra garantía equivalente que permita facer fronte á responsabilidade por negligencia no exercicio da súa actividade profesional en todo o territorio da Unión Europea, cunha cobertura mínima de 1.000.000 euros por reclamación de danos e un total de 1.500.000 euros anuais para todas as reclamacións,
- 3.º unha combinación de capital inicial e de seguro de responsabilidade civil profesional que dea lugar a un nivel de cobertura equivalente ao dos ordinais 1.º e 2.º anteriores.

En caso de transformación doutra entidade, os recursos propios no momento da inscrición deberán alcanzar ao menos a contía sinalada no ordinal 1.º anterior.

O capital inicial só poderá estar composto por un ou máis dos elementos mencionados no artigo 26.1.a) a e) do Regulamento (UE) n.º 575/2013 do Parlamento Europeo e do Consello, do 26 de xuño de 2013. Este capital inicial deberá estar totalmente desembolsado en efectivo, cando se trate de nova creación. No caso de transformación, deberá ser en efectivo o desembolso da diferenza entre o capital social mínimo e o patrimonio neto da entidade que solicite a transformación.

2. As modificacións da relación de actividades das empresas de servizos de investimento que prevexan a realización de actividades para as cales se requira un capital social superior quedarán condicionadas ao aumento de capital correspondente.

3. O capital inicial mínimo dos axentes de empresas de servizos de investimento que sexan persoas xurídicas será o que corresponda á forma xurídica adoptada.»

Dezaioito. Introdúcese un novo artigo 15 bis coa seguinte redacción:

«Artigo 15 bis. *Requisito combinado de colchóns de capital.*

1. De conformidade co disposto no artigo 190 bis.1 do texto refundido da Lei do mercado de valores, as empresas de servizos de investimento deberán cumprir en todo momento o requisito combinado de colchóns de capital a que fai referencia o dito artigo, entendido como o total do capital de nivel 1 ordinario necesario para cumprir coa obrigaición de dispor dun colchón de conservación de capital e, se procede:

- a) Un colchón de capital anticíclico específico de cada entidade.
- b) Un colchón para as entidades de importancia sistémica mundial (EISM).
- c) Un colchón para outras entidades de importancia sistémica (OEIS).
- d) Un colchón contra riscos sistémicos.

2. Estes colchóns calcularanse conforme o disposto no título I, capítulo III, da Lei 10/2014, do 26 de xuño.

3. De conformidade co disposto no artigo 190 bis.2 do texto refundido da Lei do mercado de valores, estes colchóns non se aplicarán ás empresas de servizos de investimento non autorizadas a realizar as actividades establecidas no artigo 140.1.c) e f) do texto refundido da Lei do mercado de valores.

Así mesmo, non serán de aplicación ás pequenas e medianas empresas de servizos de investimento sempre que, a xuízo da Comisión Nacional do Mercado de Valores, isto non supoña unha ameaza para a estabilidade do sistema financeiro español, o colchón de conservación do capital e o colchón anticíclico.

Para estes efectos, entenderase por pequena e mediana empresa a definida de conformidade coa Recomendación 2003/361/CE da Comisión, do 6 de maio de 2003, sobre a definición de microempresas, pequenas e medianas empresas.

4. O capital ordinario de nivel 1 requirido para satisfacer cada un dos distintos colchóns, conforme o disposto nos números 1 e 2, non poderá ser utilizado para satisfacer o resto de colchóns e os requisitos de recursos propios a que se refire o último parágrafo do artigo 190 bis.1 do texto refundido da Lei do mercado de valores, salvo o disposto pola Comisión Nacional do Mercado de Valores en relación cos colchóns para entidades de importancia sistémica e cos colchóns contra riscos sistémicos.

5. O cumprimento dos requisitos de colchóns de capital deberá realizarse de maneira individual, consolidada ou subconsolidada consonte a parte primeira, título II, do Regulamento (UE) n.º 575/2013 do Parlamento Europeo e do Consello, do 26 de xuño de 2013.

6. Cando unha empresa ou grupo incumpra a obrigaición establecida no número 1, quedará suxeita a restricións en materia de distribucións relacionadas co capital ordinario de nivel 1, en virtude do disposto no artigo 48 da Lei 10/2014, do 26 de xuño, e deberá presentar á Comisión Nacional do Mercado de Valores un plan de conservación de capital conforme o disposto no artigo 49 da dita lei.»

Dezanove. O artigo 16 queda redactado do seguinte modo:

«Artigo 16. *Requisitos da solicitude.*

1. A solicitude de autorización para a creación dunha empresa de servizos de investimento ou a transformación na dita figura deberá ir acompañada dos documentos establecidos polo Regulamento delegado (UE) 2017/1943 da Comisión, do 14 de xullo de 2016, polo que se completa a Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello no que respecta ás normas técnicas de regulación sobre a información e aos requisitos necesarios para a concesión de autorizacións a empresas de servizos de investimento.

2. En todo caso, caberá exixir aos promotores cantos datos, informes ou antecedentes se consideren oportunos para verificar o cumprimento das condicións e dos requisitos establecidos no texto refundido da Lei do mercado de valores, neste real decreto e disposicións de desenvolvemento.

3. Cando se solicite a transformación dunha sociedade limitada ou sociedade anónima en empresa de servizos de investimento, ademais dos documentos anteriores xuntarase:

a) Un balance intermedio auditado, cerrado non antes do último día do trimestre anterior ao momento de presentación da solicitude, cunha mención expresa e detalle suficiente das posibles contingencias que poidan afectar a valoración do patrimonio. O balance formularase cos mesmos criterios, estrutura e forma que o que corresponde incluír nas contas anuais.

b) Declaración de que a escritura pública de constitución e, de ser o caso, as súas modificacións posteriores non conteñen ningunha cláusula que limita a capacidade da entidade para se constituír como empresa de servizos de investimento.

4. Corresponderá á Comisión Nacional do Mercado de Valores a creación e xestión dun rexistro de membros do órgano de administración e da alta dirección das entidades dominantes de empresas de servizos de investimento españolas recollidas no artigo 14.1.e), segundo parágrafo, que non sexan entidades de crédito, empresas de servizos de investimento ou entidades aseguradoras ou reaseguradoras, onde deberán inscribirse obrigatoriamente os administradores, directores e asimilados daquelas.

Con carácter previo á inscrición no dito rexistro, conforme establece o artigo 158.1.b) do texto refundido da Lei do mercado de valores, os nomeamentos de novos membros do órgano de administración e da alta dirección das entidades dominantes citadas no parágrafo anterior deberán ser obxecto de comunicación previa á Comisión Nacional do Mercado de Valores, nos supostos previstos no artigo 22.4 deste real decreto, na forma e nos prazos establecidos no seu artigo 23.1.

Os nomeamentos deberán comunicarse á Comisión Nacional do Mercado de Valores para a inscrición no dito rexistro, unha vez cumprido o trámite de comunicación previa a que se refire o parágrafo anterior e obtida a non oposición desta, dentro dos 15 días hábiles seguintes ao da súa aceptación do cargo.»

Vinte. O artigo 17 queda redactado do seguinte modo:

«Artigo 17. *Autorización de empresas de servizos de investimento controladas por outras empresas.*

1. A Comisión Nacional do Mercado de Valores consultará previamente coa autoridade competente do correspondente Estado membro da Unión Europea a autorización dunha empresa de servizos de investimento cando se dea algunha das seguintes circunstancias:

- a) Que a nova empresa vaia estar controlada por unha empresa de servizos de investimento, un organismo reitor do mercado ou unha entidade de crédito autorizada noutro Estado membro.
- b) Que o seu control o vaia exercer a empresa matriz dunha empresa de servizos de investimento ou dunha entidade de crédito autorizada noutro Estado membro.
- c) Que o seu control o vaian exercer as mesmas persoas físicas ou xurídicas que controlen unha empresa de servizos de investimento ou unha entidade de crédito autorizada nese Estado membro.

2. A Comisión Nacional do Mercado de Valores consultará previamente coa autoridade competente do Estado membro da Unión Europea responsable da supervisión das entidades de crédito ou das entidades aseguradoras ou reaseguradoras a autorización dunha empresa de servizos de investimento ou dun organismo reitor de mercado cando se dea algunha das seguintes circunstancias:

- a) Que a nova empresa vaia estar controlada por unha entidade de crédito ou por unha entidade aseguradora ou reaseguradora autorizada na Unión Europea.
- b) Que o seu control o vaia exercer a empresa dominante dunha entidade de crédito ou unha entidade aseguradora ou reaseguradora autorizada na Unión Europea.
- c) Que o seu control o vaian exercer as mesmas persoas físicas ou xurídicas que controlen unha entidade de crédito ou unha entidade aseguradora ou reaseguradora autorizada na Unión Europea.

3. As consultas a que se refiren os números anteriores levaranse a cabo, en particular, para avaliar a idoneidade dos accionistas ou dos socios e a honorabilidade e experiencia das persoas que dirixan efectivamente as actividades da empresa de servizos de investimento e que participen na xestión doutra entidade do mesmo grupo; así mesmo, poderán reiterarse para a avaliación continuada do cumprimento dos ditos requisitos por parte das empresas de servizos de investimento españolas.

4. No caso de creación de empresas de servizos de investimento que vaian estar controladas de forma directa ou indirecta por unha ou varias empresas autorizadas ou domiciliadas nun Estado non membro da Unión Europea, deberá suspenderse a concesión da autorización solicitada, denegarse ou limitarse os seus efectos, cando fose notificada a España unha decisión adoptada pola Unión Europea ao comprobar que as empresas de servizos de investimento da Unión Europea non se benefician no dito Estado dun trato que ofrezca as mesmas condicións de competencia que ás súas entidades nacionais e que non se cumpren as condicións de acceso efectivo ao mercado.

5. Entenderase que existe unha relación de control para os efectos deste artigo sempre que se dea algún dos supostos previstos no artigo 42 do Código de comercio.

6. As consultas mencionadas nos números 1 e 2 realizaranse conforme os modelos de formularios, modelos e procedementos establecidos para o efecto no Regulamento de execución (UE) 2017/981 da Comisión, do 7 de xuño de 2017, polo que se establecen normas técnicas de execución con respecto aos modelos de formularios, modelos e procedementos para a consulta a outras autoridades competentes antes da concesión dunha autorización de conformidade coa Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014.

7. En caso de autorizacións que se concedan ás empresas de servizos de investimento que vaian estar controladas, de forma directa ou indirecta, por unha ou varias empresas autorizadas ou domiciliadas nun Estado non membro da Unión Europea, nas comunicacións que das ditas autorizacións realice a Comisión Nacional do Mercado de Valores á AEVM especificarase a estrutura do grupo a que pertenza a entidade.»

Vinte e un. O artigo 19 queda redactado do seguinte modo:

«Artigo 19. *Modificacións estruturais.*

1. Para efectos deste real decreto, consideraranse modificacións estruturais a transformación, fusión, escisión e segregación dunha rama de actividade en que estea involucrada, ao menos, unha empresa de servizos de investimento.

2. As modificacións estruturais están sometidas ao procedemento de autorización e requisitos previstos no capítulo III.

3. Non obstante o anterior, as seguintes modificacións estruturais estarán exentas do procedemento de autorización e dos requisitos previstos no capítulo III; unicamente deberán ser comunicadas á Comisión Nacional do Mercado de Valores no prazo de 10 días desde a súa inscrición no Rexistro Mercantil:

a) Transformación de sociedade limitada en sociedade anónima e viceversa.

b) A fusión por absorción por parte da empresa de servizos de investimento de sociedade integramente participada e por absorción de sociedade participada ao menos ao noventa por cento.

c) A fusión por absorción cando a sociedade absorbente sexa unha entidade de crédito suxeita ao réxime de autorización establecido na Lei 10/2014, do 26 de xuño, de ordenación, supervisión e solvencia de entidades de crédito e disposicións de desenvolvemento.

d) Aquelas outras modificacións estruturais para as cales a Comisión Nacional do Mercado de Valores, en contestación a consulta previa ou mediante resolución de carácter xeral, considerase innecesario, pola súa escasa relevancia, o trámite de autorización

4. Na tramitación da autorización das modificacións estruturais, a Comisión Nacional do Mercado de Valores comprobará:

a) Que o cambio de estrutura da sociedade como consecuencia da operación societaria non poida significar mingua ningunha dos requisitos que para a constitución das empresas de servizos de investimento estean establecidos neste real decreto.

b) Que, cando se produza a desaparición dunha empresa de servizos de investimento, non sufran prexuízos os clientes e que, de ser o caso, se liquidarán ordenadamente as operacións pendentes.

5. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá exixir, cando resulte necesario, a acreditación de que o capital social e o patrimonio neto da entidade resultante dunha operación societaria superan os capitais mínimos establecidos no artigo 15. Para tal efecto, poderá requirir a presentación de balances auditados, incluídos os das entidades do grupo consolidable, cerrados non antes do último día do trimestre anterior ao momento de presentación da solicitude.»

Vinte e dous. Introdúcese un novo artigo 19 bis, coa seguinte redacción:

«Artigo 19 bis. *Procedemento de revogación da autorización.*

1. A resolución que acorde a revogación será inmediatamente executiva. Unha vez notificada, a empresa de servizos interesada non poderá realizar novas operacións. A resolución deberá inscribirse no Rexistro Mercantil e no da Comisión Nacional do Mercado de Valores, e será notificada á Autoridade Europea de Valores e Mercados. Así mesmo, publicárase no *Boletín Oficial del Estado* e producirá desde entón efectos fronte a terceiros.

2. A Comisión Nacional do Mercado de Valores comunicará ao Ministerio de Economía e Empresa a revogación da autorización outorgada. A revogación da autorización axustarase ao procedemento previsto na Lei 39/2015, do 1 de outubro, do procedemento administrativo común das administracións públicas, e a tramitación e a resolución corresponderán á Comisión Nacional do Mercado de Valores.

Aplicarase o disposto nos artigos 302.5, 302.10 e 303.6 do texto refundido da Lei do mercado de valores no caso de que a revogación constituía unha sanción, e o disposto no artigo 200.2 do texto refundido da Lei do mercado de valores no caso de que a empresa de servizos de investimento deixe de pertencer ao fondo de garantía de investimentos.

3. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá acordar que a revogación comporte a disolución forzosa da entidade. Cando a disolución afecte membros do mercado, a Comisión Nacional do Mercado de Valores e os órganos reitores dos mercados regulados, por si mesmos ou por requirimento daquela, poderán acordar todas as medidas cautelares que se consideren pertinentes en prol da protección dos investidores e do funcionamento regular dos mercados de valores e, en especial:

a) Acordar o traspaso a outra entidade dos valores negociables, instrumentos financeiros e efectivo que lle confíasen os seus clientes.

b) Exixir algunha garantía específica aos liquidadores designados pola sociedade.

c) Nomear os liquidadores.

d) Intervir as operacións de liquidación. Se, en virtude do previsto neste precepto, ou noutros do texto refundido da Lei do mercado de valores, houberse que nomear liquidadores ou interventores da operación de liquidación, será de aplicación, coas adaptacións pertinentes, o previsto no título II, capítulo V, da Lei 10/2014, do 26 de xuño.

4. Cando a revogación non comporte a disolución da empresa de servizos de investimento, deberá proceder de forma ordenada a liquidar as operacións pendentes e, de ser o caso, a traspasar os valores negociables, instrumentos financeiros e efectivo que lle confíasen os seus clientes. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá acordar as medidas cautelares oportunas, incluída a intervención da liquidación das operacións pendentes.

5. Cando unha empresa de servizos de investimento acorde a súa disolución por algunha das causas previstas no artigo 363 do texto refundido da Lei de sociedades de capital, aprobado polo Real decreto legislativo 1/2010, do 2 de xullo, entenderase revogada a autorización e a Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá acordar, para a súa ordenada liquidación, calquera das medidas sinaladas no número 4.

6. Cando a revogación comporte a disolución forzosa da entidade e esta teña saldos de instrumentos financeiros pendentes de traspaso aos seus clientes, a entidade notificará-lle fidedignamente a estes no seu último enderezo de correo coñecido para que, no prazo dun mes desde a súa recepción, realicen as xestións necesarias para efectuar os ditos traspasos.

Transcorrido o prazo anterior sen se efectuaren os correspondentes traspasos, a entidade procederá, por conta e risco dos seus titulares, á venda dos instrumentos financeiros. Cando os instrumentos financeiros estean admitidos nun centro de

negociación, a venda realizarase a través destes. O importe da venda, unha vez deducidos os gastos, traspasarase á conta bancaria designada polo cliente conforme o artigo 30 quáter.2 e, en caso de que isto non sexa posible, depositarase á disposición dos seus titulares na Caixa Xeral de Depósitos.

En caso de que a entidade teña saldos de efectivo dos seus clientes, procederá ao seu traspaso á conta bancaria comunicada por estes conforme o artigo 30 quáter.2. Se por calquera circunstancia isto non for posible, a entidade notificará fidedignamente aos seus clientes esta circunstancia e a necesidade de que efectúen as xestións necesarias para realizar os ditos traspasos no prazo dun mes desde a recepción da dita comunicación. Transcorrido este prazo sen se efectuaren os correspondentes traspasos, a entidade depositará o saldo de cada cliente á súa disposición na Caixa Xeral de Depósitos. As comunicacións efectuadas en virtude desta disposición reproducirán expresamente o seu contido na parte que resulte aplicable ao caso concreto de cada cliente.

Ademais das comunicacións anteriores, a entidade publicará a través da súa páxina web, e con simultaneidade ao prazo dun mes concedido para realizar os traspasos, un anuncio en que advirta de maneira xeral os seus clientes de que procedeu conforme o previsto neste punto.

Nos casos de renuncia voluntaria á súa autorización, as empresas de servizos de investimento poderanse acoller ao procedemento previsto neste punto cando encontren dificultades para a devolución dos instrumentos financeiros e saldos de efectivo aos seus titulares.

7. A revogación da autorización concedida a unha empresa de servizos de investimento con sede nun Estado non membro da Unión Europea determinará a revogación da autorización da sucursal operante en España.

8. No caso de que a Comisión Nacional do Mercado de Valores teña coñecemento de que a unha empresa de servizos de investimento doutro Estado membro da Unión Europea operante en España lle foi revogada a autorización, acordará de inmediato as medidas pertinentes para que a entidade non inicie novas actividades e se salvagarden os intereses dos investidores. Sen prexuízo das facultades da súa autoridade supervisora e en colaboración con ela, a Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá acordar as medidas previstas no texto refundido da Lei do mercado de valores para garantir unha correcta liquidación.»

Vinte e tres. Introdúcese un novo artigo 19 ter, coa seguinte redacción:

«Artigo 19 ter. *Contratación por vía electrónica.*

Consonte o que establezan as normas que, con carácter xeral, regulan a contratación por vía electrónica, habilitase a persoa titular do Ministerio de Economía e Empresa para que mediante orde regule as especialidades da contratación de servizos de investimento de forma electrónica, garantindo a protección dos lexítimos intereses da clientela e sen prexuízo da liberdade de contratación que, nos seus aspectos substantivos e coas limitacións que poidan emanar doutras disposicións legais, deba presidir as relacións entre as empresas de servizos de investimento e a súa clientela.»

Vinte e catro. A sección 2.^a do capítulo III do título I queda redactada do seguinte modo:

«Sección 2.^a *Idoneidade, goberno corporativo e requisitos de información*

Artigo 20. *Requisitos de honorabilidade, honestidade e integridade.*

1. Concorrerá a honorabilidade, honestidade e integridade exixidas no artigo 184 bis do texto refundido da Lei do mercado de valores en quen viñese mostrando unha conduta persoal, comercial e profesional que non suscite dúbidas sobre a súa capacidade para desempeñar unha xestión sa e prudente da empresa de servizos de investimento.

2. Para valorar a concorrencia da honorabilidade, honestidade e integridade deberase considerar toda a información dispoñible, incluíndo:

a) A traxectoria do cargo en cuestión na súa relación coas autoridades de regulación e supervisión; as razóns polas cales foi despedido ou cesou en postos ou cargos anteriores; o seu historial de solvencia persoal e de cumprimento das súas obrigacións; a súa actuación profesional, se ocupou cargos de responsabilidade en empresas de servizos de investimento que estivesen sometidas a un proceso de actuación temperá ou resolución; ou se estivo inhabilitado conforme a Lei 22/2003, do 9 de xullo, concursal, mentres non conclúise o período de inhabilitación fixado na sentenza de cualificación do concurso e os quebrados e concursados non rehabilitados en procedementos concursais anteriores á entrada en vigor da referida lei.

b) A condena pola comisión de delitos e a sanción pola comisión de infraccións administrativas, tendo en conta:

1.º O carácter doloso ou imprudente do delito ou infracción administrativa.

2.º Se a condena ou sanción é ou non é firme.

3.º A gravidade da condena ou sanción impostas.

4.º A tipificación dos feitos que motivaron a condena ou sanción, especialmente se se tratase de delitos societarios, contra o patrimonio e contra a orde socioeconómica, contra a Facenda pública e contra a Seguridade Social, delitos de branqueo de capitais ou receptación ou se supuxesen infracción das normas reguladoras do exercicio da actividade bancaria, de seguros ou do mercado de valores, ou de protección dos consumidores.

5.º Se os feitos que motivaron a condena ou sanción se realizaron en proveito propio ou en prexuízo dos intereses de terceiros cuxa administración ou xestión de negocios lle fose confiada e, de ser o caso, a relevancia dos feitos polos cales se produciu a condena ou sanción en relación coas funcións que teña asignadas ou vaian asignarse ao cargo en cuestión na empresa de servizos de investimento.

6.º A prescrición dos feitos ilícitos de natureza penal ou administrativa ou a posible extinción da responsabilidade penal.

7.º A existencia de circunstancias atenuantes e a conduta posterior desde a comisión do delito ou infracción.

8.º A reiteración de condenas ou sancións por delitos ou infraccións.

Para efectos de valorar o previsto nesta letra, deberá achegarse á Comisión Nacional do Mercado de Valores un certificado de antecedentes penais emitido polo Ministerio de Xustiza ou, no caso doutros Estados membros da Unión Europea ou dun terceiro país, un certificado oficial equivalente emitido polo Estado en que o candidato desenvolve a súa actividade profesional nos últimos 10 anos. A Comisión Nacional do Mercado de Valores consultará as bases de datos da Autoridade Bancaria Europea, da Autoridade Europea de Valores e Mercados e da Autoridade Europea de Seguros e Pensións de Xubilación sobre sancións administrativas e poderá establecer un comité de expertos independentes co obxecto de emitir informe sobre os expedientes de valoración en que conorra condena por delitos.

c) A existencia de investigacións relevantes fundamentadas en indicios racionais, tanto no ámbito penal como administrativo, sobre algún dos feitos mencionados no ordinal 4.º da letra b). Non se considerará que hai falta de honorabilidade sobrevida pola mera circunstancia de que, estando no exercicio do seu cargo, un conselleiro, un director xeral ou asimilado, ou outro empregado responsable do control interno ou que ocupe un posto clave no desenvolvemento da actividade xeral da entidade sexa obxecto das ditas investigacións. En relación coas investigacións en curso, a información poderá proporcionarse mediante unha declaración xurada.

3. Se durante o exercicio da súa actividade concorre na persoa avaliada algunha das circunstancias previstas no número anterior e esta resulta relevante

para a avaliación da súa honorabilidade, a empresa de servizos de investimento comunicarallo á Comisión Nacional do Mercado de Valores no prazo máximo de 15 días hábiles desde o seu coñecemento.

4. Os membros do órgano de administración e os membros da alta dirección da empresa de servizos de investimento ou a súa entidade dominante, incluídos os que sexan responsables das funcións de control interno ou ocupen postos clave para o desenvolvemento diario da actividade da empresa de servizos de investimento que tivesen coñecemento de que concorre na súa persoa algunha das circunstancias descritas no número 2, deberán informar diso a súa entidade.

5. Presumirase que os requisitos de honorabilidade, honestidade e integridade previstos neste artigo concorren naqueles accionistas que sexan administracións públicas ou entes delas dependentes.

Artigo 20 bis. *Requisitos de coñecementos, competencias e experiencia.*

1. Posuirán os coñecementos, competencias e experiencia exixidos conforme o artigo 184 bis do texto refundido da Lei do mercado de valores aqueles que contén con formación do nivel e perfil adecuados, en particular nas áreas de servizos de investimento, banca e outros servizos financeiros, as competencias apropiadas para o posto en cuestión e experiencia práctica derivada das súas anteriores ocupacións durante períodos de tempo suficientes. Teranse en conta para iso os coñecementos adquiridos nun contorno académico, as competencias e capacidades demostradas e a experiencia no desenvolvemento profesional de funcións similares ás que se van desenvolver noutras entidades ou empresas.

2. Na valoración da experiencia práctica e profesional deberase prestar especial atención á natureza e complexidade dos postos desempeñados, ás competencias e poderes de decisión e responsabilidades asumidas, así como ao número de persoas ao seu cargo, ao coñecemento técnico alcanzado sobre o sector financeiro e aos riscos que deben xestionar.

En todo caso, os criterios de coñecementos e de experiencia aplicaranse valorando a natureza, a escala e a complexidade da actividade de cada empresa de servizos de investimento e as concretas funcións e responsabilidades do posto asignado á persoa avaliada.

3. Así mesmo, o órgano de administración deberá contar con membros que, considerados no seu conxunto, reúnan suficiente experiencia profesional no goberno de empresas de servizos de investimento para asegurar a capacidade efectiva do órgano de administración de tomar decisións de forma independente e autónoma en beneficio da entidade.

Artigo 21. *Capacidade para exercer un bo goberno da empresa de servizos de investimento.*

1. Para valorar a capacidade dos membros do órgano de administración de exercer un bo goberno da empresa de servizos de investimento, conforme o exixido polo artigo 184 bis do texto refundido da Lei do mercado de valores, terase en conta:

a) A presenza de potenciais conflitos de interese que xeren influencias indebidas de terceiros derivados:

1.º Dos cargos desempeñados no pasado ou no presente na mesma empresa de servizos de investimento ou noutras organizacións privadas ou públicas.

2.º Dunha relación persoal, profesional ou económica con outros membros do órgano de administración da empresa de servizos de investimento, da súa matriz ou das súas filiais.

3.º Dunha relación persoal, profesional ou económica cos accionistas que exerzan o control da empresa de servizos de investimento, da súa matriz ou das súas filiais.

b) A capacidade de dedicar o tempo suficiente ao desempeño das súas funcións e responsabilidades, incluída a de comprender o negocio da entidade, os seus principais riscos e as implicacións do modelo de negocio e da estratexia de riscos.

Se durante o exercicio da súa actividade concorre nalgún membro do órgano de administración algunha circunstancia que poida alterar a súa capacidade para exercer un bo goberno da empresa de servizos de investimento, esta comunicarllo á Comisión Nacional do Mercado de Valores no prazo máximo de 15 días hábiles desde o seu coñecemento.

2. Os membros do órgano de administración que ocupen un cargo nunha entidade significativa deberán cumprir coa limitación de cargos establecida no artigo 188.2 e 3 do texto refundido da Lei do mercado de valores.

Artigo 22. *Valoración da idoneidade.*

1. A valoración do cumprimento por parte dos membros do órgano de administración e da alta dirección das entidades citadas no artigo 14.1.f), parágrafo primeiro, dos requisitos de idoneidade establecidos no artigo 184 bis.1 do texto refundido da Lei do mercado de valores, realizarana:

a) Os promotores, con ocasión da solicitude á Comisión Nacional do Mercado de Valores da autorización para o exercicio da actividade de empresa de servizos de investimento.

b) Cando se produzan cambios relevantes na composición do órgano de administración ou da alta dirección, en particular:

1.º A entidade, cando se nomeen novos membros do órgano de administración ou da alta dirección.

2.º O adquirente dunha participación significativa cando, como resultado dunha adquisición directa ou indirecta ou de aumento dunha participación significativa na empresa de servizos de investimento, deriven novos nomeamentos, sen prexuízo da valoración posterior realizada pola entidade.

3.º A entidade, cando se reelixan os membros do órgano de administración ou da alta dirección;

c) A entidade, de forma continuada.

Se a valoración da idoneidade dos cargos previstos nas letras a) e b) anteriores resulta negativa, a entidade deberá absterse de nomear ou dar posesión no cargo a dita persoa ou, en caso de tratarse dunha circunstancia sobrevida, deberá adoptar as medidas oportunas para emendar as deficiencias identificadas e, cando resulte necesario, dispor a súa suspensión temporal ou cesamento definitivo.

2. As entidades citadas no artigo 14.1.f), parágrafo primeiro, deste real decreto avaliarán ou reavaliarán a idoneidade colectiva do órgano de administración, conforme o establecido no artigo 184.1 do texto refundido da Lei do mercado de valores. A citada avaliación realizarana:

a) Os promotores, con ocasión da solicitude á Comisión Nacional do Mercado de Valores da autorización para o exercicio da actividade de empresa de servizos de investimento.

b) A entidade, cando se produzan cambios relevantes na composición do órgano de administración, en particular:

1.º Cando se nomeen novos membros do órgano de administración;

2.º cando, como resultado dunha adquisición directa ou indirecta ou de aumento dunha participación significativa na empresa de servizos de investimento, se producisen novos nomeamentos;

3.º cando se reelixan os membros do órgano de administración;

4.º cando os membros nomeados ou reelixidos deixan de ser membros do órgano de administración;

c) A entidade, de forma continuada

3. A valoración do cumprimento por parte dos titulares de funcións clave e por outros postos clave das entidades citadas no artigo 187.2 do texto refundido da Lei do mercado de valores dos requisitos de idoneidade previstos no artigo 184 bis.1.a) e b) da citada lei, realizarana:

a) Os promotores, con ocasión da solicitude á Comisión Nacional do Mercado de Valores da autorización para o exercicio da actividade de empresa de servizos de investimento.

b) A entidade, cando se nomeen os novos titulares de funcións clave e outros postos clave, en particular cando, como resultado dunha adquisición directa ou indirecta ou de aumento dunha participación significativa na empresa de servizos de investimento, se producisen novos nomeamentos.

c) A entidade, cando sexa necesario.

4. A Comisión Nacional do Mercado de Valores levará a cabo:

a) A valoración do cumprimento por parte dos membros dos órganos de administración e da alta dirección das entidades citadas no artigo 14.1.f), parágrafo primeiro, dos requisitos de idoneidade establecidos nos artigos 184.1. e 184 bis do texto refundido da Lei do mercado de valores, nos casos e prazos seguintes:

1.º Con ocasión da autorización da creación dunha empresa de servizos de investimento, no prazo previsto no artigo 149.2 do texto refundido da Lei do mercado de valores.

2.º Con ocasión da adquisición dunha participación significativa da cal deriven novos nomeamentos, no prazo previsto no artigo 86.5.

3.º Tras a comunicación da proposta de novos nomeamentos prevista no artigo 23.1, no prazo previsto no artigo 158.3 do texto refundido da Lei do mercado de valores. Na falta de notificación neste prazo, entenderase que a valoración é positiva.

4.º Cando, en presenza de indicios fundados, resulte necesario valorar se a idoneidade se mantén en relación cos membros en activo.

b) A valoración do cumprimento por parte dos titulares de funcións clave e por outros postos clave das entidades citadas no artigo 158.2 do texto refundido da Lei do mercado de valores dos requisitos establecidos no artigo 184 bis.1.a) e b) da citada lei, nos casos e prazos seguintes:

1.º Con ocasión da autorización da creación dunha empresa de servizos de investimento, no prazo previsto no artigo 149.2 do texto refundido da Lei do mercado de valores.

2.º Cando, como resultado dunha adquisición directa ou indirecta ou de aumento dunha participación significativa na empresa de servizos de investimento, se producisen novos nomeamentos, tras a comunicación prevista para o efecto no artigo 23.2, no prazo previsto no artigo 158.3 do texto refundido da Lei do mercado de valores. Na falta de notificación neste prazo, entenderase que a valoración é positiva.

3.º Tras a comunicación de novos nomeamentos prevista no artigo 23.2, no prazo previsto no artigo 158.3 do texto refundido da Lei do mercado de valores. Na falta de notificación neste prazo, entenderase que a valoración é positiva.

4.º Cando, en presenza de indicios fundados, resulte necesario valorar se a idoneidade se mantén en relación cos membros en activo.

5. Todo incumprimento dos requisitos especificados nos artigos 20 a 21 deberá ser comunicado á Comisión Nacional do Mercado de Valores pola empresa de servizos de investimento no prazo máximo de 15 días hábiles desde que se teña coñecemento.

Artigo 23. Avaliación dos requisitos de idoneidade por parte da Comisión Nacional do Mercado de Valores.

1. A comunicación previa á Comisión Nacional do Mercado de Valores de nomeamentos previstos de novos membros do órgano de administración e da alta dirección das entidades recollidas no artigo 158.1 do texto refundido da Lei do mercado de valores deberán realizala as entidades á Comisión Nacional do Mercado de Valores, como máis tarde, dúas semanas despois de que decidisen propor ao candidato para o seu nomeamento.

A comunicación realizarase conforme os formularios e modelos que figuran no anexo III do Regulamento de execución (UE) 2017/1945 da Comisión, do 19 de xuño de 2017, polo que se establecen normas técnicas de execución en relación coas notificacións presentadas por empresas de servizos de investimento solicitantes ou autorizadas, ou destinadas a elas, de conformidade coa Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014, e incluírá a documentación e información previstas no artigo 4 do Regulamento delegado (UE) 2017/1943 da Comisión, do 14 de xullo de 2016, polo que se completa a Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello no que respecta ás normas técnicas de regulación sobre a información e os requisitos necesarios para conceder autorizacións a empresas de servizos de investimento, co obxecto de que a Comisión Nacional do Mercado de Valores poida valorar se a empresa se axusta ao disposto no capítulo V do título V do texto refundido da Lei do mercado de valores e nas súas disposicións de desenvolvemento.

2. As entidades mencionadas no artigo 158.2 do texto refundido da Lei do mercado de valores deberán notificar á Comisión Nacional do Mercado de Valores o nomeamento de novos titulares de funcións clave e doutros postos clave da entidade sen demora e, como máximo, nun prazo de 15 días desde o seu nomeamento.

Xunto coa notificación, as entidades deberán proporcionar a documentación e información completas, co obxecto de que a Comisión Nacional do Mercado de Valores poida valorar se a empresa se axusta ao disposto no capítulo V do título V do texto refundido da Lei do mercado de valores e nas súas disposicións de desenvolvemento.

Artigo 24. Política de idoneidade para a selección, control e avaliación dos requisitos de idoneidade por parte das entidades.

1. As empresas de servizos de investimento e as entidades dominantes de empresas de servizos de investimento suxeitas ao Regulamento (UE) n.º 575/2013 do Parlamento Europeo e do Consello, do 26 de xuño de 2013, que sexan unha sociedade financeira de carteira ou unha sociedade financeira mixta de carteira deberán dispor, en condicións proporcionadas ao tamaño, organización interna, carácter, escala e complexidade das súas actividades, con unidades e procedementos internos adecuados para levar a cabo a selección, o seguimento e o plan de sucesión, así como a reelección de cargos, das persoas que vaian ocupar cargos suxeitos ao cumprimento dos requisitos de idoneidade establecidos no artigo 184 e no artigo 184 bis.1 do texto refundido da Lei do mercado de valores.

2. As entidades mencionadas no artigo 187 do texto refundido da Lei do mercado de valores deberán dispor, en condicións proporcionadas ao tamaño, á organización interna, carácter, escala e complexidade das súas actividades, con unidades e procedementos internos adecuados para levar a cabo a selección e avaliación continua de titulares de funcións clave.

Estas entidades manterán á disposición da Comisión Nacional do Mercado de Valores unha relación actualizada das persoas que os desempeñan, a valoración da idoneidade realizada pola entidade e a documentación que a acredite.

3. As sucursais de empresas de servizos de investimento non autorizadas nun Estado membro da Unión Europea deberán dispor, en condicións proporcionadas ao tamaño, organización interna, carácter, escala e complexidade das súas actividades, con unidades e procedementos internos adecuados para levar a cabo a selección e avaliación continua das persoas responsables da xestión da sucursal.»

Vinte e cinco. O capítulo IV do título I queda redactado do seguinte modo:

«CAPÍTULO IV

Axentes das empresas de servizos de investimento

Artigo 25. *Contratación de axentes.*

1. O exercicio da actividade dos axentes das empresas de servizos de investimento está sometido á supervisión da Comisión Nacional do Mercado de Valores, que poderá establecer requisitos adicionais para a cobertura dos riscos derivados de incumprimentos ou fraudes provenientes da súa actividade.

2. Poderá actuar como axente dunha empresa de servizos de investimento calquera persoa física ou xurídica, agás:

a) As persoas físicas ligadas por unha relación laboral á propia entidade ou a calquera outra que preste servizos de investimento sobre os instrumentos previstos no artigo 2 do texto refundido da Lei do mercado de valores.

b) As persoas físicas ou xurídicas que actúen como axentes doutra empresa de servizos de investimento ou como axentes de entidades de crédito que presten servizos de investimento, salvo que ambas as entidades pertencen ao mesmo grupo.

3. A actuación como axente das persoas xurídicas quedará condicionada á compatibilidade da dita actividade co seu obxecto social.

4. Os axentes das empresas de servizos de investimento deberán cumprir os requisitos previstos no artigo 14.1.h) así como, cando sexan persoas xurídicas, os requisitos relativos ao número mínimo de administradores previstos para as empresas de asesoramento financeiro que sexan persoas xurídicas no artigo 14.1.e) e os requisitos relativos ao capital previstos no artigo 15.3 deste real decreto, todo isto coas adaptacións precisas que, de ser o caso, determine a persoa titular do Ministerio de Economía e Empresa para as persoas físicas e xurídicas.

5. As empresas de asesoramento financeiro non poderán ser axentes doutra empresa de servizos de investimento ou entidade de crédito. As empresas de asesoramento financeiro poderán designar axentes vinculados, pero unicamente para a promoción e comercialización do servizo de asesoramento en materia de investimento e servizos auxiliares que estean autorizadas a prestar e para captar negocio. Estes axentes non poderán prestar o servizo de asesoramento en materia de investimento do artigo 140.1.g).

Artigo 25 bis. *Inscripción no Rexistro de Axentes.*

1. De conformidade co previsto no artigo 147 do texto refundido da Lei do mercado de valores, as empresas de servizos de investimento que contraten axentes deberán comunicalo á Comisión Nacional do Mercado de Valores, que os inscribirá no rexistro sinalado no artigo 238.e) do texto refundido da Lei do mercado de valores, logo de inscrición dos poderes no Rexistro Mercantil e unha vez comprobado que o axente reúne acreditada honorabilidade, o coñecemento, as competencias e a experiencia, previstos no artigo 184 bis.1 do texto refundido da Lei

do mercado de valores, para prestar os servizos propios dun axente e comunicar con precisión ao cliente ou ao posible cliente toda a información pertinente sobre o servizo proposto. A inscrición no rexistro da Comisión Nacional do Mercado de Valores será requisito necesario para que os axentes poidan iniciar a súa actividade.

2. Cando a empresa de servizos de investimento conclúa a súa relación cun axente, deberá comunicalo inmediatamente á Comisión Nacional do Mercado de Valores, para a súa anotación no correspondente rexistro.

3. As entidades de crédito que, de conformidade co disposto no artigo 145 do texto refundido da Lei do mercado de valores, estean autorizadas para prestar servizos de investimento poderán designar axentes nos termos e condicións establecidos no artigo 146 do texto refundido da Lei do mercado de valores e neste artigo. Neste caso, os axentes inscribíranse no rexistro que, para tal efecto, exista no Banco de España e rexeranse polo disposto na normativa bancaria que lles sexa de aplicación, no que non resulte contraditorio co previsto neste artigo. O Banco de España comunicará estas inscricións á Comisión Nacional do Mercado de Valores para que as inscriba no seu rexistro, como prevé o artigo 147 do texto refundido da Lei do mercado de valores.

Artigo 25 ter. Requisitos dos axentes de empresas de servizos de investimento.

1. De conformidade co previsto no artigo 146 do texto refundido da Lei do mercado de valores, os axentes deberán cumprir os seguintes requisitos:

a) Actuar en exclusiva para unha soa empresa de servizos de investimento ou para varias do mesmo grupo.

b) Non exercer representación ningunha dos investidores nin desenvolver actividades que poidan entrar en conflito co bo desempeño das súas funcións.

c) Os requisitos de honorabilidade, coñecemento, competencias e experiencia do artigo 184 bis.1.

d) Non percibir dos clientes honorarios, comisións ou calquera outro tipo de remuneración.

e) Non poderán subdelegar as súas actuacións.

2. As empresas de servizos de investimento deberán, como requisito previo ao nomeamento de axentes:

a) Dispor dos medios necesarios para controlar de forma efectiva a actuación dos seus axentes e facer cumprir as normas e os procedementos internos das entidades que lles resulten aplicables.

b) Asegurarse de que os axentes cumpren o disposto no número 1.c), que non desenvolven actividades que poidan afectar negativamente a prestación dos servizos encomendados e que informan os clientes ou posibles clientes do nome da empresa de servizos de investimento que representan e de que actúan no seu nome e pola súa conta cando se poñan en contacto ou antes de negociar con calquera cliente ou posible cliente.

c) Outorgarlles poder bastante para actuar en nome e por conta súa na prestación de servizos que se lles encomenden.

Artigo 26. Réxime da representación.

1. As empresas de servizos de investimento que designen axentes serán responsables do cumprimento por parte destes de todas as normas de ordenación e disciplina do mercado de valores nos actos que realicen.

2. Así mesmo, de conformidade co disposto no artigo 146 do texto refundido da Lei do mercado de valores, as empresas de servizos de investimento deberán dispor dos medios necesarios para controlar de forma efectiva a actuación dos seus axentes e facer cumprir as normas e os procedementos internos das entidades que

lles resulten aplicables. Para tal fin, con anterioridade á formalización do negocio xurídico de representación ou apoderamento, deberán comprobar a suficiencia e adecuación da organización administrativa e dos medios, dos procedementos operativos, de control interno e contables e, de ser o caso, dos sistemas informáticos que vaian utilizar aqueles no desenvolvemento ulterior das súas actuacións. No caso de que se vaia outorgar a representación a unha persoa xurídica, as comprobacións anteriores estenderanse á súa situación económico-financeira. As empresas de servizos de investimento condicionarán a contratación dos axentes á comprobación satisfactoria dos aspectos mencionados neste parágrafo.

De igual maneira, as empresas de servizos de investimento imporán aos axentes que as súas actuacións se realicen conforme os procedementos operativos, de control interno e contables que para tal efecto desenvolvan as empresas as cales representan, en especial no referido a efectivo ou instrumentos de pagamento, así como impor a utilización de sistemas informáticos que aseguren unha adecuada integración dos datos e informacións entre os axentes e a empresa que representen. Para estes efectos, os axentes deberán permitir e colaborar naquelas auditorías operativas, de procedementos e control interno que sobre tales procedementos e sistemas leven a cabo as empresas que representan. As empresas de servizos de investimento condicionarán, de ser o caso, o mantemento do negocio xurídico de representación ou apoderamento a que os seus axentes cumpran estas medidas.

3. Prohíbese ás empresas de servizos de investimento que designen axentes o establecemento de sistemas de remuneración graduais vinculados á venda multinivel.

4. Sen prexuízo do correspondente apoderamento notarial inscrito no Rexistro Mercantil en que se detallan o alcance da representación e o seu ámbito xeográfico, o contrato privado de representación subscribirase por escrito e especificará, de forma exhaustiva, o ámbito das operacións e servizos en que poderá actuar o axente, o sistema de facturación, liquidación e cobramento dos servizos de representación e o réxime excepcional das operacións persoais do axente, conforme o previsto nos artigos 28 e 29 do Regulamento delegado (UE) 2017/565 da Comisión, do 25 de abril de 2016.

5. Toda entrega ou recepción de fondos, incluído o efectivo, deberá realizarse directamente entre a empresa de servizos de investimento e o investidor, sen que os fondos poidan estar nin sequera de maneira transitoria en poder ou na conta do representante.

6. En ningún caso, os valores ou instrumentos financeiros dos clientes poderán, nin sequera transitoriamente, estar en poder ou en depósito dos axentes, debendo quedar depositados directamente a nome daqueles.

7. Os mandatos con poderes para unha soa operación deberán formularse, igualmente, por escrito e detallarán, de forma específica, a operación singular de que se trate e todos os aspectos a que se refire o número 4 anterior. Así mesmo, deberá figurar a sinatura de aceptación do mandatario ao poder recibido.

Artigo 26 bis. *Comunicación e publicidade das relacións de representación.*

1. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá requirir das empresas de servizos de investimento representadas e dos seus axentes cantas informacións coide necesarias sobre as cuestións relacionadas coas materias obxecto da súa competencia.

2. De conformidade co disposto no artigo 146 do texto refundido da Lei do mercado de valores, as empresas de servizos de investimento exixirán dos seus axentes que poñan de manifesto a súa condición en cantas relacións establezan coa clientela, identificando a entidade que representan e o ámbito do poder recibido. Neste sentido, os axentes están obrigados a exhibir o dito poder a todos os clientes que o soliciten.

3. As empresas de servizos de investimento deberán dispor dun arquivo cuxo contido determinará a Comisión Nacional do Mercado de Valores, relativo ao soporte documental das relacións de axencia establecidas e dos mandatos outorgados.»

Vinte e seis. Introdúcese un novo capítulo V no título I, que comprenderá os artigos 27 a 29 ter, coa seguinte redacción:

«CAPÍTULO V

Sucursais e libre prestación de servizos

Sección 1.^a Unión Europea

Artigo 27. Disposicións xerais.

1. Sen prexuízo do disposto na súa normativa específica, a sección 1.^a do capítulo III do título V do texto refundido da Lei do mercado de valores será tamén aplicable ás entidades de crédito españolas e ás autorizadas e supervisadas polas autoridades competentes dos Estados membros da Unión Europea ou polas autoridades competentes doutros Estados do Espazo Económico Europeo, en canto á súa actuación transfronteiriza noutros Estados membros do Espazo Económico Europeo, sempre que esta se leve a cabo a través da utilización de axentes vinculados.

2. As empresas de servizos de investimento e entidades de crédito que decidan levar a cabo actuación transfronteiriza noutro Estado membro da Unión Europea deberán realizar as notificacións a que se refiren os artigos 165 a 167 e 169 do texto refundido da Lei do mercado de valores nos termos previstos no Regulamento delegado (UE) 2017/1018 da Comisión, do 29 de xuño de 2016, que completa a Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello, relativa aos mercados de instrumentos financeiros, no que respecta ás normas técnicas de regulación que especifican a información que deben notificar as empresas de servizos de investimento, os organismos reitores do mercado e as entidades de crédito.

3. A Comisión Nacional do Mercado de Valores é a autoridade competente para recibir as notificacións previstas no número 2 relativas á actuación transfronteiriza de empresas de servizos de investimento españolas en Estados membros da Unión Europea, así como á actuación transfronteiriza de empresas de servizos de investimento de Estados membros da Unión Europea en España.

4. Sen prexuízo doutras notificacións e procedementos que sexan de aplicación conforme o disposto na súa normativa específica, o Banco de España é a autoridade competente para recibir as notificacións a que se refire o número 2, relativas á actuación transfronteiriza de entidades de crédito españolas en Estados membros da Unión Europea, así como á actuación transfronteiriza de entidades de crédito de Estados membros da Unión Europea en España.

5. As notificacións que, no ámbito da actuación transfronteiriza na Unión Europea regulada nesta sección, realicen as empresas de servizos de investimento españolas e doutros Estados membros da Unión Europea non se poderán referir unicamente á prestación de servizos auxiliares e deberán conter, ao menos, un servizo ou actividade de investimento.

6. Cando unha empresa de servizos de investimento da Unión Europea preste en España os mesmos servizos ou actividades de investimento así como servizos auxiliares, tanto a través da libre prestación de servizos como do establecemento dunha sucursal ou, en ausencia desta, a través dun axente vinculado establecido en España, en todos os casos dirixidos a clientes retallistas, entenderase que tales servizos ou actividades os presta sempre a sucursal ou, de ser o caso, o axente vinculado establecido en España.

7. As empresas de servizos de investimento de Estados membros da Unión Europea que realicen as comunicacións recollidas nos artigos 167 e 169 do texto refundido da Lei do mercado de valores co obxecto de levar a cabo actuación

transfronteiriza en España, sempre e cando a súa autorización, os seus estatutos e o seu réxime xurídico as habiliten para iso, non requirirán da obtención dunha autorización adicional por parte das autoridades supervisoras españolas, nin estarán obrigadas a achegar un fondo de dotación ou calquera medida de efecto equivalente. Por tanto, non deberán cumprir ningún requisito adicional salvo, de ser o caso, os relativos á supervisión das sucursais establecidos no artigo 168 do texto refundido da Lei do mercado de valores.

Artigo 27 bis. *Sucursais e axentes vinculados de empresas de servizos de investimento españolas en Estados membros da Unión Europea.*

1. Na notificación a que se refire o artigo 165 do texto refundido da Lei do mercado de valores deberán indicarse:

a) Os Estados membros en cuxo territorio se propón establecer unha sucursal ou os Estados membros en que non se estableceu unha sucursal pero nos cales se propón utilizar axentes vinculados alí establecidos.

b) Un programa de actividades en que se especifiquen os servizos ou actividades de investimento, así como os servizos auxiliares, que se propón levar a cabo.

c) A estrutura organizativa prevista da sucursal ademais da indicación de se a sucursal prevé utilizar axentes vinculados, xunto coa identidade de tales axentes vinculados.

d) En caso de que se vaia recorrer a axentes vinculados nun Estado membro en que a empresa de servizos de investimento non establecece unha sucursal, unha descrición da maneira en que se propón utilizar o axente ou axentes vinculados e unha estrutura organizativa, incluído o esquema xerárquico, que indique de que modo se integran o axente ou axentes na estrutura organizativa da empresa de servizos de investimento.

e) O enderezo no Estado membro de acollida onde se pode obter documentación.

f) Os nomes dos directivos responsables da xestión da sucursal ou do axente vinculado.

Cando a empresa de servizos de investimento española recorra a un axente vinculado establecido noutro Estado membro da Unión Europea, o axente vinculado asimilarse á sucursal, en caso de que se establecese unha, e estará suxeito ao réxime establecido no texto refundido da Lei do mercado de valores e neste real decreto para as sucursais.

g) O resto de aspectos a que se refire o artigo 6 do Regulamento delegado (UE) 2017/1018 da Comisión, do 29 de xuño de 2016.

2. Salvo que teña razóns para dubidar da idoneidade da estrutura administrativa ou da situación financeira da entidade, tendo en conta as actividades que esta se propoña realizar, a Comisión Nacional do Mercado de Valores deberá enviar toda a información remitida pola empresa de servizos de investimento española a que se refire o número 1 á autoridade competente do Estado membro de acollida que fose designada como punto de contacto, de conformidade co establecido no artigo 244 do texto refundido da Lei do mercado de valores, no prazo de tres meses a partir da súa recepción, e informar debidamente diso a empresa de servizos de investimento.

Ademais, a Comisión Nacional do Mercado de Valores deberá remitir á autoridade competente do Estado membro de acollida os datos sobre o fondo de garantía de investimentos a que a entidade estea adherida, así como calquera modificación que se poida producir ao respecto.

3. Se a Comisión Nacional do Mercado de Valores acorda non remitir a información ao Estado membro de acollida por calquera das causas sinaladas no número anterior, deberallo comunicar á empresa de servizos de investimento no prazo de tres meses desde a recepción da información, indicando as razóns da súa negativa.

4. En caso de modificación dalgún dos datos comunicados consonte o disposto no número 1, a empresa de servizos de investimento deberá comunicalo por escrito á Comisión Nacional do Mercado de Valores como mínimo un mes antes de facela efectiva. A Comisión Nacional do Mercado de Valores comunicarllo á autoridade competente do Estado membro de acollida.

5. En caso de peche, a sucursal deberá comunicar á autoridade competente do Estado membro de acollida esta situación ao menos con tres meses de antelación á data prevista para iso.

6. A sucursal poderá establecerse e iniciar as súas actividades cando recibise a comunicación da autoridade competente do Estado membro de acollida ou, en ausencia desta, nun prazo de dous meses a partir da data da comunicación da Comisión Nacional do Mercado de Valores a aquela autoridade competente.

7. Cando unha entidade de crédito española recorra a un axente vinculado establecido noutro Estado membro da Unión Europea para prestar servizos ou actividades de investimento, así como servizos auxiliares, notificarallo ao Banco de España e facilitaralle a información recollida no número 1.

8. O Banco de España seguirá o procedemento establecido no primeiro parágrafo do número 2 e no número 3.

O axente vinculado poderá iniciar as súas actividades cando recibise a comunicación da autoridade competente para a supervisión prudencial das entidades de crédito do Estado membro de acollida ou, en ausencia desta, nun prazo de dous meses a partir da data da comunicación do Banco de España a aquela autoridade competente.

Este axente estará suxeito ao réxime establecido no texto refundido da Lei do mercado de valores e neste real decreto para as sucursais.

Artigo 27 ter. Libre prestación de servizos por empresas de servizos de investimento españolas en Estados membros da Unión Europea.

1. Na notificación a que se refire o artigo 166 do texto refundido da Lei do mercado de valores deberá indicarse:

a) O Estado membro en que teña previsto operar.

b) Un programa de actividades en que se especifiquen os servizos ou actividades de investimento, así como os servizos auxiliares que se propón levar a cabo e a indicación de se se prevé utilizar para iso axentes vinculados establecidos en España e a súa identidade.

Cando a empresa de servizos de investimento teña previsto utilizar axentes vinculados establecidos en España, a Comisión Nacional do Mercado de Valores comunicará no prazo dun mes a partir da recepción de toda a documentación á autoridade competente do Estado membro de acollida que fose designada como punto de contacto, de conformidade co establecido no artigo 244 do texto refundido da Lei do mercado de valores, a identidade dos axentes vinculados que aquela teña intención de utilizar no dito Estado membro. A Comisión Nacional do Mercado de Valores dará acceso a esa información á Autoridade Europea de Valores e Mercados, de conformidade co procedemento e consonte as condicións previstas no artigo 35 do Regulamento (UE) n.º 1095/2010 do Parlamento Europeo e do Consello, do 24 de novembro de 2010.

c) O nome, o enderezo e os datos de contacto da empresa de servizos de investimento, xunto co nome dunha persoa de contacto concreta na empresa de servizos de investimento.

2. A Comisión Nacional do Mercado de Valores deberá remitir a información prevista no número anterior á autoridade competente do Estado membro de acollida no prazo dun mes desde a súa recepción.

3. A empresa de servizos de investimento poderá comezar a prestar os servizos ou actividades de investimento, así como os servizos auxiliares de que se trate no

Estado membro de acollida a partir da remisión da información pola Comisión Nacional do Mercado de Valores prevista no número anterior.

4. En caso de modificación dalgún dos datos comunicados de conformidade co número 1, a empresa de servizos de investimento informará por escrito do dito cambio a Comisión Nacional do Mercado de Valores ao menos un mes antes de aplicar a modificación. A Comisión Nacional do Mercado de Valores informará da modificación a autoridade competente do Estado membro de acollida.

5. O disposto no número 1.b) en relación cos axentes vinculados será igualmente aplicable ás entidades de crédito que desexen levar a cabo servizos ou actividades de investimento, así como servizos auxiliares no territorio doutro Estado membro da Unión Europea, en réxime de libre prestación de servizos mediante a utilización de axentes vinculados establecidos en España, e o Banco de España será a autoridade competente para os efectos de recibir e realizar as correspondentes notificacións. Así mesmo, o Banco de España dará acceso á información relativa á identidade dos axentes vinculados á Autoridade Europea de Valores e Mercados, de conformidade co procedemento e consonte as condicións previstas no artigo 35 do Regulamento (UE) n.º 1095/2010 do Parlamento Europeo e do Consello, do 24 de novembro de 2010.

Artigo 28. Sucursais en España de empresas de servizos de investimento de Estados membros da Unión Europea.

1. No caso de comunicacións sobre o establecemento de sucursal de conformidade co artigo 167 do texto refundido da Lei do mercado de valores, unha vez recibida a comunicación, a Comisión Nacional do Mercado de Valores notificará a súa recepción á empresa de servizos de investimento. Esta deberá inscribir a sucursal no rexistro correspondente da Comisión Nacional do Mercado de Valores e, de ser o caso, no Rexistro Mercantil, e comunicará á Comisión Nacional do Mercado de Valores a data do inicio efectivo das súas actividades. Se a Comisión Nacional do Mercado de Valores non efectúa esta comunicación, a sucursal poderá establecerse e iniciar as súas actividades no prazo de dous meses a partir da data da comunicación da autoridade competente do Estado de orixe.

O previsto neste punto aplicarase con independencia do que resulte das normas relativas ao Rexistro Mercantil.

Transcorrido un ano desde que se notificase á empresa de servizos de investimento a recepción da comunicación efectuada pola súa autoridade supervisora sen que se inscribise a sucursal no correspondente rexistro da Comisión Nacional do Mercado de Valores, o procedemento entenderase caducado.

2. En caso de notificacións referidas á utilización de axentes vinculados establecidos en España, cando a empresa de servizos de investimento non teña en España unha sucursal, a Comisión Nacional do Mercado de Valores notificará a súa recepción á empresa de servizos de investimento e inscribirá o dito axente no rexistro correspondente da Comisión Nacional do Mercado de Valores.

O axente vinculado poderá iniciar as súas actividades cando recibise a comunicación da Comisión Nacional do Mercado de Valores a que se refire o parágrafo anterior ou, en ausencia desta, nun prazo de dous meses a partir da data da comunicación da autoridade competente do Estado membro de orixe.

3. En caso de peche, a sucursal ou, de ser o caso, o axente vinculado establecido en España, cando non exista sucursal, deberá comunicar á Comisión Nacional do Mercado de Valores esta situación ao menos con tres meses de antelación á data prevista para iso.

4. Cando a entidade de crédito dun Estado membro da Unión Europea recorra a un axente vinculado establecido en España para prestar servizos ou actividades de investimento, así como servizos auxiliares, notificarallo á autoridade competente do seu Estado membro de orixe e facilitaralle a información recollida no artigo 27 bis.1 deste real decreto, para que esta remita, pola súa vez, a correspondente notificación ao Banco de España.

O axente vinculado poderá iniciar as súas actividades cando recibise a comunicación do Banco de España ou, en ausencia desta, nun prazo de dous meses a partir da data da comunicación da autoridade competente do Estado membro de orixe.

O citado axente vinculado estará suxeito ao disposto no texto refundido da Lei do mercado de valores e neste real decreto para as sucursais.

Artigo 28 bis. Supervisión de sucursais en España de empresas de servizos de investimento de Estados membros da Unión Europea.

1. De conformidade co previsto no artigo 168 do texto refundido da Lei do mercado de valores, a Comisión Nacional do Mercado de Valores terá dereito a examinar as medidas adoptadas pola sucursal ou, de ser o caso, polo axente vinculado establecido en España, cando non exista sucursal, sobre os servizos ou actividades de investimento, así como servizos auxiliares ou actividades levados a cabo en territorio español e a pedir as modificacións estritamente necesarias para garantir o cumprimento do disposto no artigo 168.1 do texto refundido da Lei do mercado de valores.

2. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá exixir, con fins estatísticos, que todas as empresas de servizos de investimento e entidades de crédito comunitarias que teñan sucursais en territorio español ou, en ausencia de sucursal, axentes vinculados establecidos en España, a informen periodicamente sobre as actividades desas sucursais ou deses axentes vinculados.

Tamén poderá exixir ás sucursais das empresas de servizos de investimento a información que sexa necesaria para supervisar o cumprimento das obrigacións establecidas no texto refundido da Lei do mercado de valores e, en especial, nos artigos mencionados no artigo 168.1 do texto refundido da Lei do mercado de valores. Estas exixencias non poderán ser máis estritas que as que se impoñen ás empresas españolas para supervisar o cumprimento desas mesmas normas.

3. O disposto no artigo 168.1 e 2 do texto refundido da Lei do mercado de valores resultará tamén de aplicación no caso de sucursais ou axentes vinculados de entidades de crédito da Unión Europea autorizadas para prestar servizos ou actividades de investimento, así como servizos auxiliares en territorio español.

Sección 2.^a Terceiros Estados

Artigo 28 ter. Disposicións xerais.

1. De conformidade co disposto no artigo 171.3 do texto refundido da Lei do mercado de valores, cando unha empresa dun terceiro país preste servizos ou actividades de investimento a unha persoa establecida en España por iniciativa exclusiva da dita persoa, entenderase que a dita actividade non ten lugar en territorio español e, en consecuencia, non se lle aplicará o disposto nesta sección e nas súas disposicións de desenvolvemento á prestación de tales servizos ou actividades nin ás relacións vinculadas especificamente con eles.

A iniciativa de tales persoas non facultará a empresa do terceiro país para comercializar novas categorías de produtos de investimento ou servizos de investimento para esas persoas.

2. Cando unha empresa dun terceiro país capte clientes ou posibles clientes en España ou promocióne ou anuncie en España os seus servizos ou actividades de investimento, xunto con servizos auxiliares, non poderá considerarse que tales servizos se prestan por iniciativa exclusiva do cliente, polo que lle será de aplicación o disposto nesta sección e nas súas disposicións de desenvolvemento e, adicionalmente, en caso de que tal empresa teña a condición de entidade de crédito, o disposto para o efecto na Lei 10/2014, do 26 de xuño, e nas súas disposicións de desenvolvemento.

3. As empresas de terceiros países cuxo marco xurídico e de supervisión fose recoñecido pola Comisión Europea como efectivamente equivalente, de conformidade co artigo 47.1 do Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeo e do

Consello, do 15 de maio de 2014, estando vixente tal decisión de equivalencia, e que dispoñan en España dunha sucursal autorizada pola Comisión Nacional do Mercado de Valores ou polo Banco de España para prestar servizos ou actividades de investimento, con ou sen servizos auxiliares, poderán prestar tales servizos ou actividades noutros Estados membros da Unión Europea a clientes profesionais e a contrapartes elixibles, definidos nos artigos 205 e 207 do texto refundido da Lei do mercado de valores, logo de cumprimento dos requisitos de información establecidos no artigo 166 do texto refundido da Lei do mercado de valores.

4. A sucursal da empresa do terceiro país cumprirá as obrigacións establecidas nos artigos 193 a 196 bis, 203 a 219 e 220 bis a 224 do texto refundido da Lei do mercado de valores e nos artigos 38 e 39 do Real decreto lei 21/2017, do 29 de decembro, de medidas urxentes para a adaptación do dereito español á normativa da Unión Europea en materia do mercado de valores, así como nos artigos 3 a 26 do Regulamento (UE) nº 600/2014, e as medidas adoptadas consonte as ditas disposicións, e estará suxeita á supervisión da Comisión Nacional do Mercado de Valores ou do Banco de España, de ser o caso.

Artigo 29. Actuación transfronteiriza das empresas de servizos de investimento españolas en Estados non membros da Unión Europea.

1. As empresas de servizos de investimento españolas que soliciten autorización para a actuación transfronteiriza en virtude do disposto no artigo 172.1 e 2 do texto refundido da Lei do mercado de valores deberán incluír na solicitud a seguinte información:

- a) Información do Estado en cuxo territorio pretenden actuar,
- b) unha relación de actividades en que se indiquen, en particular, as operacións que pretende realizar,
- c) de ser o caso, o seu domicilio no Estado de acollida, a estrutura da organización da sucursal e os establecementos a través dos cales operará, o nome dos directivos responsables da sucursal e a información suficiente para acreditar o cumprimento dos requisitos de idoneidade recollidos nos artigos 20, 20 bis e 21; e
- d) en caso de solicitudes de prestación de servizos sen sucursal, descrición dos medios que asignará a empresa de servizos de investimento española á realización e control da dita actividade.

Toda modificación das informacións a que se refire o punto anterior deberá ser comunicada pola empresa de servizos de investimento, ao menos un mes antes de efectualala, á Comisión Nacional do Mercado de Valores.

Non se poderá levar a cabo unha modificación relevante das actividades autorizadas se a Comisión Nacional do Mercado de Valores, dentro do referido prazo dun mes, se opón a ela, mediante resolución motivada, que será notificada á entidade. Esta oposición deberase fundar nas causas previstas no artigo 172 do texto refundido da Lei do mercado de valores que resulten aplicables en cada caso.

2. De conformidade co disposto no artigo 172.2 do texto refundido da Lei do mercado de valores, no caso de creación dunha empresa de servizos de investimento nun Estado non membro da Unión Europea, coa solicitud de autorización que se presente na Comisión Nacional do Mercado de Valores deberá achegarse, ao menos, a seguinte información:

- a) Importe do investimento e da porcentaxe que representa a participación no capital e nos dereitos de voto da entidade que se vai crear. Indicación, de ser o caso, das entidades a través das cales se efectuará o investimento.
- b) A seguinte información, conforme o previsto no artigo 16.1, por referencia ao Regulamento delegado (UE) 2017/1943 da Comisión, do 14 de xullo de 2016:

1.º Denominación social (incluída a súa razón social e calquera outro nome comercial que utilice), a súa forma xurídica, o enderezo da oficina central e, para as

empresas xa existentes, o domicilio social; os datos de contacto e o número de identificación nacional, se dispón del.

2.º Proxecto de estatutos sociais e, para as empresas xa existentes, copias dos documentos corporativos e proba fidedigna da súa inscrición no rexistro mercantil nacional, cando proceda.

3.º Lista dos servizos e actividades de investimento, servizos auxiliares e instrumentos financeiros que se proporcionarán, e se se manterán instrumentos financeiros e fondos dos clientes (incluso con carácter temporal).

4.º Información sobre a organización da empresa prevista no artigo 6 do Regulamento delegado (UE) 2017/1943 da Comisión, do 14 de xullo de 2016.

5.º Información sobre o órgano de administración e as persoas que dirixan as actividades prevista nos artigos 4 e 8 do Regulamento delegado (UE) 2017/1943 da Comisión, do 14 de xullo de 2016.

c) Descrición completa da normativa de mercado de valores aplicable ás empresas de servizos de investimento no Estado onde se vaia constituír a nova empresa, así como da normativa vixente en materia fiscal e de prevención de branqueo de capitais.

3. Cando, de conformidade co disposto no artigo 172.2 do texto refundido da Lei do mercado de valores, se vaia adquirir unha participación nunha empresa de servizos de investimento, entendendo por tal aquela que teña un carácter significativo, segundo o previsto no artigo 174 da dita lei, ou se pretenda incrementar unha participación significativa, alcanzando ou superando algunha das porcentaxes sinaladas no artigo 175.2 do texto refundido da Lei do mercado de valores, deberase presentar a información sinalada no número anterior, ben que a prevista na alínea b) se poderá limitar a aqueles datos que teñan carácter público.

Tamén se indicará o prazo previsto para realizar o investimento, as contas anuais dos dous últimos exercicios da entidade participada e, de ser o caso, os dereitos da entidade para designar representantes nos órganos de administración e dirección daquela.

4. O prazo para notificar a resolución das solicitudes previstas nos números 1 e 2 do artigo 172 do texto refundido da Lei do mercado de valores será de tres meses. Sen prexuízo da resolución que a Comisión Nacional do Mercado de Valores debe ditar, o vencemento deste prazo máximo sen se ter notificado resolución expresa lexítima a empresa para entendela estimada por silencio administrativo.

5. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá desestimar as solicitudes de apertura de sucursal ou de prestación de servizos sen sucursal nun Estado non membro da Unión Europea a que se refire o artigo 172.1 do texto refundido da Lei do mercado de valores, nos seguintes supostos:

a) Cando teña razóns para dubidar, visto o proxecto en cuestión, da adecuación das estruturas administrativas ou da situación financeira da empresa de servizos de investimento;

b) cando na solicitude se inclúan actividades non autorizadas á entidade;

c) cando considere que a actividade da sucursal non vai quedar suxeita a un efectivo control por parte da autoridade supervisora do país de acollida; ou

d) cando existan obstáculos legais ou doutro tipo que impidan ou dificulten o control e inspección da sucursal por parte da Comisión Nacional do Mercado de Valores.

6. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá desestimar as solicitudes de empresas de servizos de investimento españolas ou de entidades pertencentes ao seu grupo consolidable, sempre que se trate, neste caso, dun grupo consolidable supervisado pola Comisión Nacional do Mercado de Valores, relativas á creación dunha empresa de servizos de investimento estranxeira ou á adquisición dunha participación nunha empresa xa existente, a que se refire o

artigo 172.2 do texto refundido da Lei do mercado de valores, nos seguintes supostos:

a) Cando, atendendo á situación financeira da empresa de servizos de investimento ou do grupo consolidable de entidades financeiras supervisado pola Comisión Nacional do Mercado de Valores en que se integre ou á súa capacidade de xestión, considere que o proxecto pode perturbar o bo desenvolvemento das súas actividades en España,

b) cando, vistas a localización e as características do proxecto, non poida asegurarse a efectiva supervisión do grupo, en base consolidada, por parte da Comisión Nacional do Mercado de Valores, ou

c) cando a actividade da entidade dominada non quede suxeita a supervisión efectiva por parte de ningunha autoridade supervisora nacional.

7. A Comisión Nacional do Mercado de Valores informará a Comisión Europea e a Autoridade Europea de Valores e Mercados das dificultades xerais a que se enfronten as empresas de servizos de investimento á hora de establecerse ou de prestar servizos de investimento nun Estado non membro da Unión Europea.

8. En todo caso, caberá exixir aos solicitantes cantos datos, informes ou antecedentes se consideren oportunos para que a Comisión Nacional do Mercado de Valores poida pronunciarse adecuadamente e, en particular, os que permitan apreciar a posibilidade de exercer a supervisión consolidada do grupo.

Artigo 29 bis. Actuación transfronteiriza en España de empresas de terceiros países.

1. De conformidade co disposto no artigo 173.2 do texto refundido da Lei do mercado de valores, a apertura en España de sucursais de empresas de servizos de investimento non autorizadas nun Estado membro da Unión Europea requirirá a autorización da Comisión Nacional do Mercado de Valores. Observaranse para o efecto o capítulo II do título V do texto refundido da Lei do mercado de valores e os artigos anteriores deste real decreto no que lle sexa de aplicación, coas particularidades seguintes:

a) A prestación dos servizos para os cales a empresa de servizos de investimento non autorizada nun Estado membro da Unión Europea solicita autorización deberá estar suxeita a autorización e supervisión no terceiro país en que a empresa estea establecida e a empresa solicitante deberá contar coa debida autorización, que deberá ter sido concedida pola autoridade competente en atención ás recomendacións do Grupo de Acción Financeira Internacional no marco da loita contra o branqueo de capitais e o financiamento do terrorismo.

b) A Comisión Nacional do Mercado de Valores e as autoridades de supervisión competentes do terceiro país en que estea establecida a empresa deberán ter subscrito acordos de cooperación que incluirán disposicións que regulen o intercambio de información para os efectos de preservar a integridade do mercado e de protexer os investidores.

c) A sucursal disporá dunha dotación de fondos, mantida pola entidade en España, de carácter permanente e duración indefinida, non inferior aos importes establecidos no artigo 15.1 deste real decreto, en función dos servizos para os cales a empresa de servizos de investimento non autorizada nun Estado membro da Unión Europea solicita autorización,

d) Designarase un ou varios responsables da dirección da sucursal; todos deberán cumprir os requisitos establecidos nos artigos 20, 20 bis e 21.

e) O terceiro país en que estea establecida a empresa de servizos de investimento e España deberán ter subscrito un acordo que se axustará plenamente aos preceptos establecidos no artigo 26 do modelo de convenio tributario sobre a renda e sobre o patrimonio da Organización para a Cooperación e o Desenvolvemento Económico, e garantirá un intercambio efectivo de información en materia tributaria. Se procede, incluíranse acordos multilaterais en materia de impostos.

f) A empresa deberá formar parte dun sistema de indemnización dos investidores autorizado ou recoñecido de conformidade coa Directiva 97/9/CE do Parlamento Europeo e do Consello, do 3 de marzo de 1997.

No caso de sucursais de terceiros países, a Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá pedir unha ampliación da información subministrada e, en particular, a referida ao cumprimento das obrigacións establecidas no artigo 29 quáter.2. No que respecta ao cumprimento dunhas exixencias de natureza prudencial, cando o terceiro país non fose recoñecido pola Comisión Europea como efectivamente equivalente, de conformidade co artigo 47.1 do Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014, ou nos que non estea vixente tal decisión de equivalencia, a Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá solicitar información adicional e condicionar a autorización ao cumprimento de exixencias similares ás derivadas da Directiva 2013/36/UE do Parlamento Europeo e do Consello, do 26 de xuño de 2013.

2. Cando unha empresa de servizos de investimento non autorizada nun Estado membro da Unión Europea pretenda prestar servizos de investimento sen sucursal en España sen estar inscrita no rexistro de empresas de terceiros países da Autoridade Europea de Valores e Mercados a que se refire o artigo 48 do Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014, deberá solicitalo previamente á Comisión Nacional do Mercado de Valores, indicando as actividades que se van realizar, e obter a correspondente autorización nos termos e condicións establecidos no número 1 anterior, no que sexa de aplicación. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá pedir unha ampliación da información subministrada, así como condicionar o exercicio das ditas actividades ao cumprimento de certos requisitos como garantía do cumprimento das normas dos mercados en que pretende operar ou das ditadas por razóns de interese xeral. Os servizos que se presten sen sucursal en España irán dirixidos a clientes profesionais e contrapartes elixibles a que se refiren, respectivamente, os artigos 205 e 207 do texto refundido da Lei do mercado de valores, xa que a prestación de servizos a clientes retallistas ou a clientes profesionais a que se refire o artigo 206 da citada lei deberá facerse mediante sucursal.

3. O prazo para notificar a resolución das solicitudes previstas no artigo 173 do texto refundido da Lei do mercado de valores será de seis meses.

4. A Comisión Nacional do Mercado de Valores notificará á Comisión Europea e á Autoridade Europea de Valores e Mercados todas as autorizacións de sucursais concedidas ás empresas de servizos de investimento autorizadas en Estados non membros da Unión Europea.

5. As empresas dun terceiro país rexistradas na Autoridade Europea de Valores e Mercados de conformidade co artigo 46 do Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014, que presten en España, sen o establecemento dunha sucursal, servizos de investimento ou realicen actividades de investimento, comporten ou non servizos auxiliares, para clientes profesionais e contrapartes elixibles no sentido dos artigos 205 e 207 do texto refundido da Lei do mercado de valores rexeranse polo disposto no dito regulamento.

Artigo 29 ter. *Obrigación de dar información.*

1. As empresas de servizos de investimento non autorizadas nun Estado membro da Unión Europea que se propoñan obter a autorización de conformidade co artigo anterior para prestar servizos de investimento ou levar a cabo actividades de investimento, con ou sen servizos auxiliares, en España a través dunha sucursal, facilitarán á Comisión Nacional do Mercado de Valores a seguinte información:

a) O nome da autoridade responsable da súa supervisión no terceiro país de que se trate. Cando a responsabilidade da supervisión a exerza máis dunha autoridade, facilitaranse os datos detallados das respectivas áreas de competencia,

b) todos os datos pertinentes da empresa, incluídos a súa denominación, forma xurídica, domicilio social, membros do órgano de administración e accionistas significativos, así como unha relación de actividades que especifique as actividades ou servizos de investimento e os servizos auxiliares previstos e a estrutura organizativa da sucursal, incluída, se procede, unha descrición da externalización a terceiros de funcións operativas esenciais,

c) o nome das persoas responsables da xestión da sucursal e os documentos pertinentes que acrediten o cumprimento dos requisitos establecidos nos artigos 20, 20 bis e 21; e

d) información sobre a dotación de fondos, mantida pola entidade en España, de carácter permanente e duración indefinida.

2. As empresas de servizos de investimento de terceiros países que se propoñan obter a autorización de conformidade co artigo anterior para prestar servizos de investimento ou levar a cabo actividades de investimento, con ou sen servizos auxiliares, en España sen establecemento de sucursal facilitarán á Comisión Nacional do Mercado de Valores a seguinte información:

a) o nome da autoridade responsable da súa supervisión no terceiro país de que se trate. Cando a responsabilidade da supervisión sexa exercida por máis dunha autoridade, facilitaranse os datos detallados das respectivas áreas de competencia,

b) todos os datos pertinentes da empresa, incluídos a súa denominación, forma xurídica, domicilio social, membros do órgano de administración e accionistas significativos, así como unha relación de actividades que especifique as actividades ou servizos de investimento e os servizos auxiliares previstos e descrición de medios humanos e medios materiais, así como mecanismos de control da empresa que van dedicar á actividade en España,

c) respecto daquelas persoas que vaian determinar de modo efectivo a orientación do negocio en España e vaian ser responsables directas, os documentos pertinentes que acrediten o cumprimento dos requisitos establecidos nos artigos 20, 20 bis e 21, e

d) acreditacións de:

1.º Ter o estatuto xurídico requirido no país de orixe para prestar os servizos nos termos que pretenden levar a cabo tamén en España, sen sucursal.

2.º Estar en posesión das autorizacións do seu país de orixe para operar en España sen sucursal, cando este as exixa, ou a certificación negativa, de non seren precisas.

Artigo 29 quáter. *Concesión da autorización.*

1. A Comisión Nacional do Mercado de Valores só concederá a autorización cando quede acreditado que:

a) Se cumpren as condicións establecidas no artigo 29 bis.

b) A sucursal da empresa do terceiro país estará en condicións de cumprir as disposicións contempladas no número seguinte.

2. A sucursal da empresa do terceiro país autorizada de conformidade co número 1 cumprirá as obrigacións establecidas nos artigos 153.2, 168.1, 193 a 196 bis, 208, 208 ter, 209, 210, 211, 213, 214, 216 a 222 bis, 224 e 320.2 do texto refundido da Lei do mercado de valores, nos artigos 27, 30 a 34.1, 37.1, 38.2, 40, 43, 44 e 46 do Real decreto lei 21/2017, o artigo 60 do presente real decreto, así como nos artigos 3 a 26 do Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014, e as medidas adoptadas consonte as ditas disposicións, e estará suxeita á supervisión da Comisión Nacional do Mercado de Valores.

As obrigacións establecidas no parágrafo anterior tamén serán de aplicación ás sucursais de entidades de crédito autorizadas a operar en España en virtude do disposto no artigo 173.3 do texto refundido da Lei do mercado de valores.

3. Para efectos do mantemento das condicións da autorización, toda modificación das informacións a que se refire o artigo anterior deberá ser comunicada pola empresa de servizos de investimento á Comisión Nacional do Mercado de Valores.

4. Ateranse aos procedementos previstos para as empresas de servizos de investimento no capítulo II do título V do texto refundido da Lei do mercado de valores, en caso de sucursais, as modificacións relativas á súa denominación, domicilio social, persoas responsables da súa xestión e relación de actividades e, en caso de prestación de servizos sen establecemento de sucursal, as modificacións das persoas que vaian determinar de modo efectivo a orientación do negocio en España e vaian ser responsables directas da súa xestión e da relación de actividades.

Vinte e sete. O título II, que comprenderá os artigos 30 a 53 bis, queda redactado do seguinte modo:

«TÍTULO II

Outras cuestións do réxime xurídico das empresas de servizos e actividades de investimento e das restantes entidades que prestan servizos de investimento

CAPÍTULO I

Organización e funcionamento

Sección 1.^a Requisitos de organización interna e funcionamento

Artigo 30. Requisitos de organización interna.

1. De conformidade co artigo 193 do texto refundido da Lei do mercado de valores, as empresas de servizos de investimento cumprirán cos requisitos de organización interna establecidos:

- a) No texto refundido da Lei do mercado de valores e neste real decreto.
- b) Nos artigos 21 a 43 do Regulamento delegado (UE) 2017/565, da Comisión, do 25 de abril de 2016.
- c) No resto da lexislación que lles sexa aplicable.

2. As empresas de servizos de investimento establecerán políticas e procedementos adecuados e suficientes para garantir que estas, incluídos os seus directivos, empregados e axentes vinculados, cumpran as obrigacións que lles impón o texto refundido da Lei do mercado de valores, así como as normas pertinentes aplicables ás operacións persoais das ditas persoas recollidas nos artigos 28 e 29 do citado Regulamento delegado (UE) 2017/565 da Comisión, do 25 de abril de 2016. Para estes efectos, as empresas de servizos de investimento deberán establecer e manter unha función permanente e efectiva de verificación do cumprimento que actúe con independencia, de acordo coas normas establecidas no artigo 22 do Regulamento delegado (UE) 2017/565 da Comisión, do 25 de abril de 2016.

3. Os sistemas, procedementos e mecanismos serán exhaustivos e proporcionados á natureza, escala e complexidade dos riscos inherentes ao modelo empresarial e ás actividades da entidade. Así mesmo, configuraranse consonte criterios técnicos que garantan unha adecuada xestión e o tratamento dos riscos previstos neste real decreto.

Artigo 30 bis. Medidas de organización interna en materia de conflito de interese.

1. As empresas de servizos de investimento manterán e aplicarán medidas administrativas e de organización efectivas con vistas a adoptar todas as medidas

razoables destinadas a impedir que os conflitos de intereses definidos no artigo 208 bis do texto refundido da Lei do mercado de valores prexudiquen os intereses dos seus clientes, de conformidade cos artigos 33 a 43 do Regulamento delegado (UE) 2017/565 da Comisión, do 25 de abril de 2016.

2. O proceso de aprobación do produto especificará un mercado destinatario identificado de clientes finais dentro da categoría de clientes que sexa pertinente para cada instrumento financeiro, e garantirá que se avalíen todos os riscos pertinentes para tal mercado destinatario e que a estratexia de distribución prevista sexa coherente co dito mercado.

3. A empresa de servizos de investimento efectuará, así mesmo, revisións periódicas dos instrumentos financeiros que ofrezca ou comercialice, tendo en conta calquera feito que poida afectar substancialmente o risco potencial para o mercado destinatario definido, para avaliar ao menos se o instrumento financeiro segue respondendo ás necesidades do mercado destinatario definido e se a estratexia de distribución prevista segue a ser a adecuada.

Artigo 30 ter. *Medidas de organización interna en materia de xestión de riscos.*

1. Cando confíen a un terceiro o exercicio de funcións operativas cruciais para a prestación dun servizo continuado e satisfactorio aos seus clientes e a realización de actividades de investimento de modo continuo e satisfactorio, as empresas de servizos de investimento deberán asegurarse de que adoptan medidas razoables para evitar que exista un risco operativo adicional indebido, de conformidade co disposto nos artigos 30 a 32 do citado Regulamento delegado (UE) n.º 2017/565 da Comisión, do 25 de abril de 2016.

A externalización de funcións operativas importantes non poderá afectar sensiblemente a calidade do control interno nin a capacidade do supervisor de controlar que a empresa de servizos de investimento cumpre todas as súas obrigacións.

2. Toda empresa de servizos de investimento disporá de procedementos administrativos e contables adecuados, mecanismos de control interno, técnicas eficaces de valoración do risco e mecanismos eficaces de control e salvagarda dos seus sistemas informáticos, que se rexerán polo previsto nos artigos 23 e 24 do Regulamento delegado (UE) 2017/565 da Comisión, do 25 de abril de 2016.

3. A empresa de servizos de investimento deberá contar con mecanismos de seguridade sólidos para garantir a seguridade e a autenticación dos medios de transmisión da información, reducir ao mínimo o risco de corrupción de datos e de acceso non autorizado e evitar fugas de información, mantendo en todo momento a confidencialidade dos datos.

Artigo 30 quáter. *Medidas de organización interna en materia de xestión de activos.*

1. Cando teñan á súa disposición instrumentos financeiros pertencentes a clientes, as empresas de servizos de investimento tomarán as medidas oportunas para salvagardar os dereitos de propiedade dos seus clientes, especialmente en caso de insolvencia, e para impedir a utilización por conta propia dos instrumentos financeiros daqueles, salvo no caso de que os clientes manifesten o seu consentimento expreso.

Entre as medidas de salvagarda que as empresas de servizos de investimento deben adoptar incluírase a necesidade de que alcancen acordos con outras entidades alleas ao grupo para que, por requirimento da Comisión Nacional do Mercado de Valores, no suposto de que atravesen dificultades financeiras ou se manifesten dúbidas razoables sobre a súa viabilidade ou sobre a adecuada protección dos investidores, poidan acordar o traspaso en bloque dos instrumentos financeiros custodiados e do efectivo dos seus clientes a unha ou varias entidades.

Se, transcorrido o prazo de tres meses desde que se puxo de manifesto algunha das circunstancias a que se refire o parágrafo anterior non se efectuou o traspaso, e sen prexuízo da responsabilidade administrativa en que se puidese ter incorrido, a Comisión Nacional do Mercado de Valores solicitará manifestacións de interese doutras entidades autorizadas de conformidade co procedemento que desenvolva para o efecto, co fin de realizar o traspaso a outra entidade.

Se ningunha entidade autorizada manifesta o seu interese no dito traspaso ou se, existindo manifestacións de interese, ningunha entidade cumpre cos requisitos mínimos establecidos no procedemento previsto no número anterior, a Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá determinar a entidade ou entidades a que deberá realizarse o traspaso, con base no procedemento desenvolvido para o efecto.

Os ditos procedementos deberán rexerse polos principios de transparencia, libre concorrencia e neutralidade.

Alternativamente ao disposto nos catro parágrafos anteriores, as empresas de servizos de investimento poderán depositar os instrumentos financeiros e o efectivo dos seus clientes en contas noutras entidades autorizadas para a prestación do servizo de custodia e administración de instrumentos financeiros.

2. Cando teñan á súa disposición fondos pertencentes a clientes, as empresas de servizos de investimento tomarán as medidas oportunas para salvagardar os dereitos dos seus clientes e, salvo no caso das entidades de crédito, adoptarán as medidas necesarias para impedir a utilización por conta propia dos fondos dos clientes.

En particular, as contas de efectivo que manteñan a nome de clientes serán de carácter instrumental e transitorio, e deberán estar relacionadas coa execución de operacións realizadas por conta deles. Os clientes manterán o dereito de propiedade sobre os fondos entregados á entidade incluso cando estes se materialicen en activos a nome desta por conta dos seus clientes. As empresas de servizos de investimento deberán solicitar a cada un dos seus clientes os datos dunha conta corrente a que transferir os fondos de cada un deles, mesmo sen mediar ordes previas dos clientes cando os saldos perdan o seu carácter transitorio ou cando a Comisión Nacional do Mercado de Valores, en exercicio das súas facultades de supervisión, determine a necesaria individualización dos saldos de efectivo.

Iniciado o procedemento concursal dunha entidade de crédito en que unha empresa de servizos de investimento manteña aberta ao seu nome unha conta instrumental e transitoria de efectivo por conta dos seus clientes, os órganos do procedemento concursal procederán á inmediata individualización dos saldos de efectivo a favor de cada un dos clientes da empresa de servizos de investimento, que para estes efectos deberán ter adecuadamente identificados. En consecuencia, estes saldos quedarán cubertos, de ser o caso, polo Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito.

Artigo 30 quinquies. *Medidas de organización interna en materia de acordos de garantía financeira con cambio de titularidade, constitución de peñor e subscripción de acordos de compensación de créditos.*

1. As empresas de servizos de investimento non subscribirán acordos de garantía financeira con cambio de titularidade con clientes retalistas co obxecto de garantir ou cubrir as obrigacións actuais ou futuras, reais, continxentes ou posibles de clientes.

2. Queda prohibida a constitución de peñores ou a subscripción de acordos de compensación de créditos sobre os instrumentos financeiros ou sobre os fondos de clientes retalistas que permitan a un terceiro dispor de tales instrumentos ou fondos para recuperar débedas que non atinxan ao cliente ou á prestación de servizos ao cliente, salvo cando así o exixa a lexislación aplicable na xurisdición dun país terceiro en que se manteñan os fondos ou instrumentos financeiros do cliente.

Queda exceptuada desta prohibición a constitución de peñores ou a subscrición de acordos de compensación de créditos cando os subscriba algunha das entidades previstas no artigo 4.4 do Real decreto lei5/2005, do 11 de marzo, de reformas urxentes para o impulso á produtividade e para a mellora da contratación pública.

Cando estean obrigadas a subscribir acordos que dean lugar á creación de tales dereitos de garantía real ou de compensación, as empresas de servizos de investimento revelarán tal información aos clientes e advertiranos dos riscos asociados a tales mecanismos.

Cando sexan outorgados dereitos de peñor ou de compensación pola empresa respecto aos instrumentos financeiros ou aos fondos de clientes, ou cando a empresa fose informada de que se outorgan, tales dereitos deberán rexistrarse nos contratos dos clientes e nas contas propias da empresa, para deixar claro o estado de propiedade dos activos dos clientes, en particular en caso de insolvencia.

Artigo 30 sexies. *Outras medidas de organización interna.*

1. Así mesmo, toda empresa que deseñe instrumentos financeiros para a súa venda a clientes manterá, xestionará e revisará un proceso para a aprobación de cada un dos instrumentos e as adaptacións significativas dos instrumentos existentes antes da súa comercialización ou distribución aos clientes, de acordo co previsto no artigo 208 ter do texto refundido da Lei do mercado de valores e neste real decreto.

Toda empresa de servizos de investimento que deseñe instrumentos financeiros porá á disposición dos distribuidores toda a información adecuada sobre estes e sobre o proceso de aprobación do produto, incluído o mercado destinatario definido do instrumento financeiro.

Cando a empresa ofrezca ou comercialice instrumentos financeiros non deseñados por ela mesma, contará cos mecanismos adecuados para obter a información adecuada sobre estes e sobre o proceso de aprobación do produto, incluído o mercado destinatario definido do instrumento financeiro, e para comprender as características e o mercado destinatario identificado de cada instrumento.

As políticas, procesos e mecanismos a que se refire este artigo entenderanse sen prexuízo de todos os demais requisitos previstos polo texto refundido da Lei do mercado de valores e por este real decreto, incluídos os relativos á publicación, á valoración de idoneidade ou conveniencia, á identificación e á xestión de conflitos de intereses e incentivos.

2. As empresas de servizos de investimento adoptarán medidas razoables para garantir a continuidade e a regularidade da realización dos servizos e actividades de investimento. Para tal fin, as empresas de servizos de investimento empregarán sistemas, recursos e procedementos adecuados e proporcionados.

3. Cando a entidade pretenda prestar servizos por medios telemáticos, deberá dispor dos medios adecuados para garantir a seguridade, confidencialidade, fiabilidade e capacidade do servizo prestado e para o adecuado cumprimento das normas sobre prevención do branqueo de capitais, de conduta, de control interno e de avaliación de riscos e para o correcto desenvolvemento das normas de supervisión e inspección da Comisión Nacional do Mercado de Valores.

Artigo 31. *Xestión do risco e comité de riscos.*

1. De conformidade co previsto no artigo 192 bis.1 do texto refundido da Lei do mercado de valores, o órgano de administración é o responsable dos riscos que asuma unha empresa de servizos de investimento. Para estes efectos, as empresas de servizos de investimento deberán establecer canles eficaces de información ao órgano de administración sobre as políticas de xestión de riscos da empresa e todos os riscos substanciais recollidos no Regulamento (UE) n.º 575/2013 do Parlamento Europeo e do Consello, do 26 de xuño de 2013, a que esta se enfronta.

2. No exercicio da súa responsabilidade sobre xestión de riscos, o órgano de administración deberá:

a) Dedicar tempo suficiente á consideración das cuestións relacionadas cos riscos. En particular, participará activamente na xestión de todos os riscos substanciais recollidos no Regulamento (UE) n.º 575/2013 do Parlamento Europeo e do Consello, do 26 de xuño de 2013, e nas normas de solvencia establecidas no texto refundido da Lei do mercado de valores e nas súas disposicións de desenvolvemento, velará por que se asignen recursos adecuados para a xestión de riscos e intervirá, en particular, na valoración dos activos, no uso de cualificacións crediticias externas e nos modelos internos relativos a estes riscos.

b) Aprobar e revisar periodicamente as estratexias e políticas de asunción, xestión, supervisión e redución dos riscos a que a empresa de servizos de investimento estea ou poida estar exposta, incluídos os que presente a conxuntura macroeconómica en que opera en relación coa fase do ciclo económico.

3. As obrigacións de constitución dun comité de riscos previstas no artigo 192 bis.2 do texto refundido da Lei do mercado de valores non serán de aplicación ás empresas de servizos de investimento que cumpran os requisitos seguintes:

a) Non estar autorizadas a prestar o servizo auxiliar a que se refire o artigo 141.a) do texto refundido da Lei do mercado de valores.

b) Prestar unicamente un ou varios dos seguintes servizos ou actividades de investimento:

1.º A recepción e transmisión de ordes de clientes en relación cun ou máis instrumentos financeiros. Entenderase comprendida neste servizo a posta en contacto de dous ou máis investidores para que executen operacións entre si sobre un ou máis instrumentos financeiros.

2.º A execución de ordes por conta de clientes.

3.º A xestión de carteiras.

4.º O asesoramento en materia de investimento.

c) Non estar autorizadas para ter en depósito diñeiro ou valores dos seus clientes e que, por esta razón, nunca poidan estar en situación debedora respecto dos ditos clientes.

Este artigo tampouco será de aplicación a aquelas empresas de servizos de investimento autorizadas exclusivamente a prestar os servizos a que se refiren os artigos 140.1.h) ou i) do texto refundido da Lei do mercado de valores ou ambos, nin ás empresas de servizos de investimento que presten, ademais, algún dos servizos previstos na letra b) anterior.

4. O comité de riscos das empresas de servizos de investimento obrigadas, de conformidade co artigo 192 bis.2 do texto refundido da Lei do mercado de valores, e co número 2 anterior, á súa creación desempeñará as seguintes funcións:

a) Asesorar o órgano de administración sobre a propensión global ao risco, actual e futura, da empresa de servizos de investimento e a súa estratexia neste ámbito, e asistilo na vixilancia da aplicación desa estratexia.

b) Vixiar que a política de prezos dos activos e os pasivos ofrecidos aos clientes teña plenamente en conta o modelo empresarial e a estratexia de risco da empresa de servizos de investimento. En caso contrario, o comité de riscos presentará ao órgano de administración un plan para emendala.

c) Determinar, xunto co órgano de administración, a natureza, a cantidade, o formato e a frecuencia da información sobre riscos que deba recibir o propio comité e o órgano de administración.

d) Colaborar para o establecemento de políticas e prácticas de remuneración racionais. Para tales efectos, o comité de riscos examinará, sen prexuízo das funcións

do comité de remuneracións, se a política de incentivos prevista no sistema de remuneración ten en consideración o risco, o capital, a liquidez e a probabilidade e a oportunidade dos beneficios.

Para o adecuado exercicio destas funcións, as empresas de servizos de investimento garantirán que o comité de riscos poida acceder sen dificultades á información sobre a situación de risco da empresa de servizos de investimento e, de ser necesario, á unidade de xestión de riscos e a asesoramento externo especializado.

5. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá determinar que unha empresa de servizos de investimento, en razón do seu tamaño, da súa organización interna, da natureza, do alcance ou da escasa complexidade das súas actividades, poida asignar as funcións do comité de riscos á comisión mixta de auditoría ou ben quede exenta da constitución deste comité.

Artigo 31 bis. *Unidade de xestión de riscos.*

1. Cando resulte proporcionado en función da natureza, escala e complexidade da súa actividade empresarial e da natureza e gama de servizos de investimento que presten, as empresas de servizos de investimento, de conformidade co artigo 192 bis.3 do texto refundido da Lei do mercado de valores, deberán crear e manter unha unidade de xestión de riscos que funcione de maneira independente e que desenvolva as seguintes funcións:

- a) Aplicación da política e dos procedementos sinalados no artigo 23.1 do Regulamento delegado (UE) 2017/565 da Comisión, do 25 de abril de 2016.
- b) Presentación dunha imaxe completa de toda a gama de riscos a que se encontre exposta a empresa de servizos de investimento.
- c) Determinación, cuantificación e notificación adecuada de todos os riscos importantes.
- d) Elaboración de informes e asesoramento ao órgano de administración sobre evolucións específicas do risco que afecten ou poidan afectar a empresa de servizos de investimento, así como dos informes previstos no artigo 35.2 deste real decreto.
- e) Participación activa na elaboración da estratexia de risco da empresa de servizos de investimento e en todas as decisións importantes de xestión de riscos.

2. Independentemente da existencia ou non da unidade de xestión de riscos, todas as empresas de servizos de investimento deberán poder demostrar que as políticas e os procedementos adoptados de conformidade co disposto no número anterior cumpren o disposto nel e son eficaces.

3. O director da unidade de xestión de riscos, prevista no artigo 192 bis.3 do texto refundido da Lei do mercado de valores, será un alto directivo independente, que non desempeñará funcións operativas e que asumirá especificamente a responsabilidade da función de xestión de riscos e non poderá ser revogado do seu cargo sen a aprobación previa do órgano de administración.

En todo caso, entenderanse por funcións operativas aquelas que involucren responsabilidades executivas ou de xestión nas liñas ou áreas de negocio da empresa de servizos de investimento.

4. Para o exercicio das súas funcións, o director da unidade de xestión de riscos terá acceso directo ao órgano de administración.

5. Cando a natureza, escala e complexidade das actividades da empresa de servizos de investimento non xustifique que se nomee especificamente unha persoa, poderá desempeñar esa función outro alto directivo da empresa de servizos de investimento, sempre que non exista conflito de intereses.

Artigo 32. *Rexistros.*

1. De conformidade co previsto no artigo 194 do texto refundido da Lei do mercado de valores, as empresas de servizos de investimento levarán un rexistro de

todos os servizos, actividades e operacións que realicen. Este rexistro deberá ser suficiente para permitir que a Comisión Nacional do Mercado de Valores desempeñe as súas funcións de supervisión e aplique as medidas executivas oportunas ao abeiro do artigo 17 do texto refundido da Lei do mercado de valores, do Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014, da Directiva 2014/57/UE do Parlamento Europeo e do Consello, do 16 de abril de 2014, e do Regulamento (UE) n.º 596/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 16 de abril de 2014 e, en particular, para que poida determinar se a empresa de servizos de investimento cumpriu todas as súas obrigacións, incluídas as relativas aos seus clientes ou posibles clientes e á integridade do mercado.

2. O rexistro incluírá as gravacións das conversas telefónicas ou comunicacións electrónicas relativas, ao menos, ás operacións realizadas cando se negocia por conta propia e a prestación de servizos que estean relacionados coa recepción, transmisión e execución de ordes de clientes.

3. Entre as conversas telefónicas e comunicacións electrónicas a que se refire o número anterior figurarán tamén aquelas cuxa intención sexa dar lugar a operacións realizadas no marco dunha negociación por conta propia ou na prestación de servizos que estean relacionados coa recepción, transmisión e execución de ordes de clientes, mesmo se esas conversas ou comunicacións non dan lugar á realización de tales operacións ou á prestación de tales servizos.

Para tal fin, a empresa de servizos de investimento tomará todas as medidas razoables para gravar as conversas telefónicas e comunicacións electrónicas pertinentes realizadas, enviadas ou recibidas a través de material facilitado pola propia empresa a un empregado ou a unha persoa contratada ou cuxa utilización por estes aceptase ou autorizase a empresa de servizos de investimento.

4. As empresas de servizos de investimento notificarán aos clientes novos e tamén aos actuais que se gravarán as comunicacións ou conversas telefónicas entre elas e os seus clientes como resultado das cales se realicen ou poidan realizarse operacións. Esta notificación poderá realizarse unha soa vez antes da prestación de servizos de investimento a clientes novos e actuais.

5. As empresas de servizos de investimento non prestarán por teléfono servizos nin exercerán actividades de investimento con aqueles clientes aos cales non lles notificasen por adiantado a gravación das súas comunicacións ou conversas telefónicas en caso de que tales servizos e actividades estean relacionados coa recepción, transmisión e execución de ordes de clientes.

6. Os clientes poderán comunicar as súas ordes por outras canles distintas das previstas nos números anteriores, aínda que tales comunicacións se deberán facer nun soporte duradeiro, como correo postal, fax, correo electrónico ou documentación de ordes de clientes formuladas en reunións. En particular, o contido de conversas pertinentes cara a cara cun cliente poderá rexistrarse por escrito en actas ou notas. Esas ordes consideraranse equivalentes ás recibidas por teléfono.

7. A empresa de servizos de investimento tomará todas as medidas razoables para impedir que un empregado ou unha persoa contratada realice, envíe ou reciba chamadas telefónicas ou comunicacións electrónicas en material da súa propiedade que a empresa non poida rexistrar ou copiar.

8. Os rexistros xerados conforme o previsto neste artigo conservaranse durante un período de cinco anos desde o momento da súa xeración e, cando a Comisión Nacional do Mercado de Valores o solicite, durante un período de sete anos e poranse á disposición dos clientes que o soliciten.

9. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá precisar os sistemas, procesos, requisitos técnicos e o alcance das gravacións de conversas telefónicas e comunicacións electrónicas con clientes que poidan derivar na prestación de servizos de ordes a clientes, de conformidade co previsto no Regulamento delegado (UE) 2017/565 da Comisión, do 25 de abril de 2016.

10. O disposto neste artigo será de aplicación de conformidade co establecido nos artigos 72 a 76 do Regulamento delegado (UE) 2017/565 da Comisión, do 25 de abril de 2016.

Sección 2.^a Requisitos xerais de organización interna e de funcionamento de determinadas empresas

Artigo 33. Negociación algorítmica.

1. De conformidade co previsto no artigo 195 do texto refundido da Lei do mercado de valores, as empresas de servizos de investimento autorizadas en España que realicen a negociación algorítmica en España ou noutro Estado membro notificaránllelo á Comisión Nacional do Mercado de Valores e ás autoridades supervisoras dos centros de negociación dos cales sexan membros ou participantes.

2. As empresas de servizos de investimento autorizadas noutros Estados membros que se dediquen en calidade de membros ou participantes á negociación algorítmica en centros de negociación establecidos en España notificaránllelo á Comisión Nacional do Mercado de Valores e á súa autoridade supervisora.

3. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá requirir ás empresas de servizos de investimento autorizadas en España que lle faciliten, tras a súa solicitude:

- a) unha descrición da natureza das súas estratexias de negociación algorítmica,
- b) detalles dos parámetros de negociación ou dos límites a que está suxeito o sistema; e
- c) detalles dos principais controis de conformidade e de risco que implantou para garantir que se cumpren as condicións establecidas no número 1 do artigo 195 do texto refundido da Lei do mercado de valores e das probas a que se someten os seus sistemas.

Así mesmo, a Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá solicitar en todo momento ás empresas de servizos de investimento información adicional acerca da súa negociación algorítmica e dos sistemas utilizados en tal negociación.

4. Cando unha empresa de servizos de investimento autorizada en España realice negociación algorítmica en calidade de membro ou de participante nun centro de negociación doutro Estado membro e a autoridade competente do dito Estado membro así llo solicite, a Comisión Nacional do Mercado de Valores comunicarlle sen demora indebida a información que reciba da empresa de servizos de investimento prevista no número anterior.

5. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá solicitar ás autoridades competentes daquelas empresas de servizos de investimento autorizadas noutro Estado membro que realicen negociación algorítmica en calidade de membros ou de participantes nun centro de negociación establecido en España, os sistemas e controis de risco e os mecanismos que garantan a continuidade en caso de disfunción dos seus sistemas de negociación, conforme o artigo 195.1 do texto refundido da Lei do mercado de valores, así como a información prevista no número 3.

6. A empresa de servizos de investimento adoptará as medidas e as disposicións necesarias para conservar os rexistros coa información a que se refiren os números anteriores deste artigo e asegurarse de que tales rexistros sexan suficientes para que a Comisión Nacional do Mercado de Valores poida supervisar o cumprimento dos requisitos do artigo 195 do texto refundido da Lei do mercado de valores e deste real decreto.

7. De conformidade co artigo 28 do Regulamento delegado (UE) 2017/589 da Comisión, do 19 de xullo de 2016, polo que se completa a Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello no relativo ás normas técnicas de regulación que especifican os requisitos organizativos das empresas de servizos de investimento

dedicadas á negociación algorítmica, toda empresa de servizos de investimento que empregue técnicas de negociación algorítmica de alta frecuencia conservará, durante un período de cinco anos a partir da data de presentación da orde a un centro de negociación ou a outra empresa de servizos de investimento para a súa execución, os rexistros precisos e secuenciados no tempo de todas as súas ordes, incluídos os cancelados, as ordes executadas e as cotizacións en centros de negociación, e poraas á disposición da Comisión Nacional do Mercado de Valores se esta o solicita. As normas, o contido e o formato de tales rexistros serán os establecidos no dito Regulamento delegado (UE) 2017/589 da Comisión, do 19 de xullo de 2016.

Para a determinación do que se entende por técnicas de negociación de alta frecuencia deberase observar o previsto no artigo 19 do Regulamento delegado (UE) 2017/565 da Comisión, do 25 de abril de 2016, polo que se completa a Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello, no relativo aos requisitos organizativos e ás condicións de funcionamento das empresas de servizos de investimento e termos definidos para efectos da dita directiva.

Artigo 34. *Acceso electrónico directo.*

1. Considérase acceso electrónico directo un acordo mediante o cal un membro ou participante ou cliente nun centro de negociación permite que unha persoa utilice o seu código de negociación para transmitir ordes electrónicas acerca dun instrumento financeiro directamente ao centro de negociación. Quedan incluídos os acordos que implican que a citada persoa utilice a infraestrutura do membro ou participante ou cliente, ou calquera sistema de conexión da súa propiedade, para a transmisión das ordes (acceso directo ao mercado) e os acordos en que a dita infraestrutura non é utilizada pola persoa (acceso patrocinado).

2. As empresas de servizos de investimento autorizadas en España que proporcionen acceso electrónico directo a un centro de negociación notificaránllo á Comisión Nacional do Mercado de Valores e, de ser o caso, á autoridade competente do Estado membro en que estea establecido o centro de negociación. As empresas de servizos de investimento autorizadas noutro Estado membro que proporcionen acceso electrónico directo a un centro de negociación establecido en España notificaránllo á Comisión Nacional do Mercado de Valores.

3. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá exixir ás empresas que faciliten acceso electrónico directo a un centro de negociación que proporcionen, regularmente ou cando esta o determine, unha descrición dos sistemas e controis a que se refire o número primeiro, así como probas da súa aplicación. No caso de que o centro de negociación estea establecido noutro Estado membro e así llo solicite a autoridade competente do dito Estado membro, a Comisión Nacional do Mercado de Valores comunicarlle sen demora indebida a información recibida por parte da empresa de servizos de investimento.

4. A empresa de servizos de investimento adoptará as medidas necesarias para conservar rexistros relativos aos aspectos a que se refire este artigo e asegurarse de que tales rexistros sexan suficientes para que a Comisión Nacional do Mercado de Valores poida supervisar o cumprimento dos requisitos do texto refundido da Lei do mercado de valores e este real decreto.

5. As empresas de servizos de investimento deberán cumprir as obrigacións previstas neste artigo, de conformidade cos artigos 19 e seguintes do Regulamento delegado (UE) 2017/589 da Comisión, do 19 de xullo de 2016.

Sección 3.^a Goberno corporativo

Artigo 35. *Responsabilidade da alta dirección.*

1. Os membros do órgano de administración deben garantir que a empresa cumpre as obrigacións que lle impón o texto refundido da Lei do mercado de valores, este real decreto e as súas disposicións de desenvolvemento. En particular, deberán

avaliar e revisar, coa periodicidade que se considere en función do tamaño da entidade, a complexidade na xestión dos seus riscos e a natureza dos servizos de investimento prestados e, ao menos, anualmente, a eficacia das políticas, medidas e procedementos establecidos para cumprir coas obrigacións que lle impoñen á entidade os artigos 182 e 183 do texto refundido da Lei do mercado de valores, así como adoptar medidas para facer fronte ás posibles deficiencias.

2. O órgano de administración recibirá periodicamente e, ao menos, anualmente, os informes escritos sobre cumprimento normativo, xestión de riscos e auditoría interna, nos cales se deberán sinalar, de ser o caso, as medidas adoptadas para corrixir as deficiencias detectadas.

Artigo 36. *Obrigacións en materia de goberno corporativo.*

1. As empresas de servizos e actividades de investimento que sexan significativas e as súas entidades dominantes deberán constituír un comité de nomeamentos e un comité de remuneracións nos termos previstos no artigo 188 do texto refundido da Lei do mercado de valores.

2. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá ter por cumprida a obrigación de constituír os comités previstos no artigo 188 do texto refundido da Lei do mercado de valores, sempre que:

Se trate de empresas de servizos de investimento filiais que fosen exceptuadas da aplicación dos requisitos prudenciais de forma individual, en virtude dos artigos 7 ou 10 do Regulamento (UE) n.º 575/2013 do Parlamento Europeo e do Consello, do 26 de xuño de 2013.

As empresas de servizos de investimento matrices constitúan tales comités de conformidade cos artigos 37 e 38 e asuman as súas funcións para coas filiais.

3. Para os efectos da exención de constitución de comités prevista no número 4 do artigo 188 do texto refundido da Lei do mercado de valores, a CNMV poderá considerar que as obrigacións de ambos os comités sexan asumidas polos correspondentes comités das súas entidades dominantes. Cando a entidade dominante estea domiciliada nun terceiro Estado, só se poderá conceder esa exención se a lexislación do terceiro Estado é equivalente á normativa europea nestas materias.

Artigo 37. *Comité de nomeamentos.*

1. O comité de nomeamentos, previsto no artigo 188 do texto refundido da Lei do mercado de valores desempeñará, ao menos, as funcións seguintes:

a) Identificar e recomendar, con vistas á súa aprobación por parte do órgano de administración ou da xunta xeral, candidatos para prover os postos vacantes do órgano de administración.

b) Avaliar o equilibrio de coñecementos, capacidade, diversidade e experiencia do órgano de administración e elaborar unha descrición das funcións e aptitudes necesarias para un nomeamento concreto, valorando a dedicación de tempo prevista para o desempeño do posto.

c) Avaliar periodicamente, e ao menos unha vez ao ano, a estrutura, o tamaño, a composición e a actuación do órgano de administración, e facerlle recomendacións con respecto a posibles cambios.

d) Avaliar periodicamente, e ao menos unha vez ao ano, a idoneidade dos diversos membros do órgano de administración e deste no seu conxunto, e informar o órgano de administración en consecuencia.

e) Revisar periodicamente a política do órgano de administración en materia de selección e nomeamento dos membros da alta dirección e formularlle recomendacións.

f) Establecer, de conformidade co artigo 188 do texto refundido da Lei do mercado de valores, un obxectivo de representación para o sexo menos representado no órgano de administración e elaborar orientacións sobre como aumentar o número

de persoas do sexo menos representado en prol do dito obxectivo. O obxectivo, as orientacións e a aplicación destas publicaranse xunto coa información prevista no artigo 435.2.c) do Regulamento (UE) n.º 575/2013 do Parlamento Europeo e do Consello, do 26 de xuño de 2013, e serán transmitidas pola Comisión Nacional do Mercado de Valores á Autoridade Bancaria Europea.

Así mesmo, a Comisión Nacional do Mercado de Valores utilizará esta información para levar a cabo comparacións das prácticas en favor da diversidade.

2. No desempeño da súa función, o comité de nomeamentos terá en conta, na medida do posible e de forma continuada, a necesidade de velar por que a toma de decisións do órgano de administración non se vexa dominada por un individuo ou por un grupo reducido de individuos de maneira que se vexan prexudicados os intereses da entidade no seu conxunto.

3. O comité de nomeamentos poderá utilizar os recursos que considere apropiados para desenvolver as súas funcións, incluído o asesoramento externo, e recibirá os fondos adecuados para iso.

Artigo 38. *Comité de remuneracións.*

1. O comité de remuneracións previsto no artigo 188 do texto refundido da Lei do mercado de valores encargárase da preparación das decisións relativas ás remuneracións, incluídas as que teñan repercusións para o risco e a xestión de riscos da empresa de servizos de investimento de que se trate, que deberá adoptar o órgano de administración.

2. En particular, o comité de remuneracións deberá informar sobre a política xeral de retribucións dos membros do órgano de administración, directores xerais ou asimilados, así como a retribución individual e as demais condicións contractuais dos membros do órgano de administración que desempeñen funcións executivas, e velará pola súa observancia.

3. Naqueles supostos en que a normativa específica dunha entidade prevexa a representación do persoal no órgano de administración, o comité de remuneracións incluírá un ou máis representantes do persoal.

4. Ao preparar as decisións, o comité de remuneracións terá en conta os intereses a longo prazo dos accionistas, dos investidores e doutras partes interesadas na empresa de servizos de investimento, así como o interese público.

Artigo 39. *Política de remuneracións.*

1. Para os efectos do disposto no artigo 189 do texto refundido da Lei do mercado de valores, no que se refire á súa remisión ao artigo 34 da Lei 10/2014, do 26 de xuño, entenderanse por beneficios discretionais de pensión os pagamentos discretionais concedidos por unha empresa de servizos de investimento en base individual ao seu persoal, en virtude dun plan de pensións ou instrumento distinto que outorgue prestacións de xubilación e que se poidan asimilar á remuneración variable. En ningún caso incluírá beneficios concedidos a un empregado de conformidade co sistema de pensións da empresa.

2. Para efectos da remisión prevista no artigo 189 do texto refundido da Lei do mercado de valores, no que afecta o artigo 34.1.p) da Lei 10/2014, do 26 de xuño, a Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá:

a) Impor restricións ás empresas de servizos de investimento para o uso dos instrumentos sinalados no dito artigo do texto refundido da Lei do mercado de valores.

b) Fixar os criterios necesarios para permitir que a remuneración variable se contraia en función dos resultados financeiros negativos das empresas de servizos de investimento.

c) Exixir ás empresas de servizos de investimento e aos seus grupos que limiten a remuneración variable en forma de porcentaxe dos ingresos totais cando non sexa compatible co mantemento dunha base de capital sólida.

3. En relación coas empresas de servizos de investimento que percibisen apoio financeiro nos termos previstos no artigo 35 da Lei 10/2014, do 26 de xuño, a que se refire o artigo 189 do texto refundido da Lei do mercado de valores, e sen prexuízo do resto de normativa aplicable, corresponde á Comisión Nacional do Mercado de Valores autorizar expresamente a contía, a devindicación e o aboamento de calquera retribución variable aos administradores e directivos. Se procede, poderá tamén establecer límites á súa remuneración total.

4. Sen prexuízo do anterior, a Comisión Nacional do Mercado de Valores dará cumprimento ao previsto no artigo 189 do texto refundido da Lei do mercado de valores, establecendo criterios sobre os conceptos e as políticas de remuneracións contidos nos artigos 32 a 35 da Lei 10/2014, do 26 de xuño, e en particular, poderá establecer criterios específicos para determinar a relación entre os compoñentes fixos e variables da remuneración total.

5. A Comisión Nacional do Mercado de Valores obterá e transmitirá á Autoridade Bancaria Europea a seguinte información:

a) A publicada polas entidades de conformidade co artigo 450.1.g), h) e i) do Regulamento (UE) n.º 575/2013 do Parlamento Europeo e do Consello, do 26 de xuño de 2013. Esta información será utilizada pola Comisión Nacional do Mercado de Valores para comparar as tendencias e prácticas en materia de remuneración.

b) O número de persoas físicas en cada entidade que reciban remuneracións de 1 millón de euros ou máis por exercicio, incluídas as súas responsabilidades no cargo que ocupan, o ámbito de negocio implicado e os principais compoñentes do soldo, os incentivos, as primas a longo prazo e a contribución á pensión.

Artigo 40. *Obrigacións de publicidade en materia de goberno corporativo e política de remuneracións.*

1. De acordo co previsto no artigo 183.3 do texto refundido da Lei do mercado de valores, as empresas de servizos de investimento contarán cunha páxina web en que ofrecerán unha información completa, clara, comprensible e comparable da información en materia de goberno corporativo prevista nos artigos 182 a 189 ter do texto refundido da Lei do mercado de valores, e da maneira en que cumpren coas súas obrigacións de goberno corporativo e remuneracións.

2. O órgano de administración será responsable de manter a información actualizada da páxina web da entidade.

3. A información sobre a remuneración total devindicada en cada exercicio económico polos membros do órgano de administración deberá reflectir a cifra total da remuneración devindicada e unha desagregación individualizada por conceptos retributivos con referencia ao importe dos compoñentes fixos e axudas de custo, así como aos conceptos retributivos de carácter variable.

Esta información conterá calquera concepto retributivo devindicado, calquera que sexa a súa natureza ou a entidade do grupo que o satisfaga.

4. O disposto no número anterior incluírá, de ser o caso, as retribucións devindicadas polos membros do órgano de administración pola súa pertenza a consellos noutras sociedades do grupo ou participadas en que actúen en representación do grupo.

5. Non obstante o anterior, este artigo non será de aplicación ás empresas de servizos de investimento que cumpran os requisitos seguintes:

a) Non estaren autorizadas a prestar o servizo auxiliar a que se refire o artigo 141.a) do texto refundido da Lei do mercado de valores.

b) Prestaren unicamente un ou varios dos servizos ou actividades de investimento enumerados no artigo 140.1.a), b), d) e g) do texto refundido da Lei do mercado de valores.

c) Non estaren autorizadas para ter en depósito diñeiro ou valores dos seus clientes e que, por esta razón, nunca poidan estar en situación debedora respecto dos ditos clientes.

6. A Comisión Nacional do Mercado de Valores especificará os termos en que ten que estar configurada a páxina web e a información relativa a goberno corporativo e política de remuneracións que as empresas de servizos de investimento, en función da súa natureza, escala e complexidade, deben incluír nela, consonte o establecido no texto refundido da Lei do mercado de valores e neste capítulo.

Sección 4.^a Activos e fondos dos clientes

Artigo 41. Protección dos activos dos clientes.

De conformidade co disposto no artigo 193.2.f) e 3.d) do texto refundido da Lei do mercado de valores, as entidades que presten servizos de investimento deberán cumprir os seguintes requisitos:

a) Deberán manter os rexistros e contas necesarios para poderen, en todo momento e sen demora, distinguir os activos dun cliente dos dos outros clientes e dos seus propios activos.

b) Os rexistros e as contas deberán garantir a exactitude dos datos que conteñan e a súa correspondencia cos instrumentos financeiros e cos fondos dos clientes, e deberán poder utilizarse como documentación sobre a cal levar a cabo labores de auditoría.

c) De ser o caso, deberán conciliar regularmente as súas contas e rexistros internos cos dos terceiros en cuxo poder figuren os activos dos seus clientes.

d) Deberán adoptar as medidas necesarias para garantir:

1.º Que os instrumentos financeiros de clientes depositados nun terceiro se distingan dos que pertencen á empresa de servizos de investimento e ao dito terceiro. Para iso, deberán establecerse contas con denominación diferente na contabilidade do terceiro ou outras medidas equivalentes que aseguren un nivel similar de protección.

2.º Que os fondos dos clientes depositados nun banco central, nunha entidade de crédito ou nun banco autorizado nun terceiro país ou nun fondo do mercado monetario habilitado estean contabilizados polo depositario nunha conta ou contas identificadas por separado daquelas nas cales se contabilizan os fondos pertencentes á empresa de servizos de investimento.

e) Adoptar mecanismos organizativos adecuados para minimizar o risco de perda ou diminución do valor dos activos dos clientes, ou dos dereitos relacionados con aqueles, como consecuencia dunha mala utilización dos activos, fraude, administración deficiente, mantemento inadecuado dos rexistros ou negligencia.

Artigo 42. Custodia de instrumentos financeiros dos clientes.

1. As entidades que prestan servizos de investimento poderán depositar os instrumentos financeiros dos seus clientes nunha conta ou contas abertas cun terceiro sempre que actúen coa debida dilixencia, competencia e atención na selección, designación e revisión periódica do terceiro e dos acordos que regulen a tenza e custodia dos instrumentos financeiros.

En particular, as entidades deberán ter en conta a experiencia e o prestixio no mercado do terceiro, así como calquera requisito normativo ou práctica de mercado relacionados coa tenza deses instrumentos financeiros que poidan prexudicar os dereitos dos clientes.

2. Cando unha empresa de servizos de investimento se propoña depositar os instrumentos financeiros dos clientes nun terceiro, tal depósito unicamente poderá efectuarse nunha xurisdición en que a custodia de instrumentos financeiros por conta doutra persoa se encontre suxeita a unha regulación e supervisión específica, e cando o dito terceiro estea sometido igualmente a tal regulación e supervisión específica.

Así mesmo, unicamente poderá depositar os instrumentos financeiros dos seus clientes nun terceiro domiciliado nun Estado non membro da Unión Europea que non suxeite a regulación e supervisión a custodia de instrumentos financeiros por conta doutras persoas, se se cumpre algunha das seguintes condicións:

a) A natureza dos instrumentos financeiros ou dos servizos relacionados con eses instrumentos require que a custodia se efectúe na dita entidade dun Estado non membro da Unión Europea.

b) Os instrumentos financeiros pertencen a un cliente profesional e este solicita por escrito á empresa que se depositen nun terceiro dese Estado.

3. Os requisitos establecidos no número 2 aplicaranse igualmente cando o terceiro delegase noutro terceiro calquera das súas funcións en relación coa tenza e a custodia de instrumentos financeiros.

4. As entidades que prestan servizos de investimento deberán chegar a acordos con terceiras entidades para que, en caso de que atravesen dificultades financeiras, poidan acordar o traspaso dos instrumentos financeiros custodiados. No caso das empresas de servizos de investimento, estes acordos deberán aplicarse tamén respecto do efectivo.

5. Se no prazo de tres meses desde que se manifestou a dificultade financeira non se levou a cabo o traspaso efectivo, a Comisión Nacional do Mercado de Valores requirirá a entidade en dificultades e unha entidade de entre as autorizadas a custodiar instrumentos financeiros para realizar o traspaso sen demora.

Artigo 43. *Depósito de fondos dos clientes.*

1. As entidades que presten servizos de investimento deberán depositar inmediatamente os fondos que reciban dos seus clientes nunha ou varias contas abertas nas seguintes entidades:

- a) Bancos centrais.
- b) Entidades de crédito autorizadas nos Estados membros da Unión Europea.
- c) Bancos autorizados en terceiros Estados.
- d) Fondos do mercado monetario habilitados.

En calquera caso, o cliente poderá negarse en calquera momento a que os seus fondos se depositen nun fondo do mercado monetario, polo que deberá outorgar sempre o seu consentimento expreso e previo. Este consentimento poderase outorgar con carácter xeral no momento de subscribir o contrato de prestación de servizos coa entidade. Para iso, as empresas de servizos de investimento informarán os clientes de que os fondos colocados nun fondo do mercado monetario habilitado non se manterán consonte os requisitos relativos á salvagarda dos fondos de clientes establecidos no texto refundido da Lei do mercado de valores e neste real decreto.

O disposto neste punto non será de aplicación respecto da colocación de fondos nun banco central polo que se refire aos depósitos mantidos por esa entidade. Esta exclusión non opera respecto do deber de contar con consentimento expreso do cliente e previo para o depósito dos seus fondos nun mercado monetario.

2. Cando os fondos non se depositen nun banco central, as entidades que prestan servizos de investimento deberán actuar coa debida competencia, atención e dilixencia na selección, designación e revisión periódica da entidade elixida e na adopción dos acordos que regulen a tenza deses fondos, e que consideren a necesidade de diversificación de tales fondos como parte da súa obriga de dilixencia debida.

En particular, deberán ter en conta a experiencia e o prestixio no mercado das ditas entidades ou do fondo do mercado monetario co fin de asegurar a protección dos dereitos dos clientes, así como calquera requisito normativo ou práctica de mercado relacionados coa tenza de fondos de clientes que poidan prexudicar os dereitos dos clientes.

3. Cando as empresas de servizos de investimento depositen efectivo dos clientes nunha entidade de crédito, deberán individualizar os saldos correspondentes a cada cliente e comunicar á entidade de crédito periodicamente os datos individualizados destes.

4. Cando as empresas de servizos de investimento depositen fondos dos clientes nunha entidade de crédito, nun banco ou nun fondo do mercado monetario do mesmo grupo que a empresa de servizos de investimento, limitarán os fondos que depositan en tal entidade do grupo ou en calquera combinación das ditas entidades, de maneira que o importe depositado non exceda o 20% do total de tales fondos.

Unha empresa de servizos de investimento poderá incumprir o dito límite cando poida demostrar que, á vista da natureza, da escala e da complexidade da súa actividade, así como da seguridade ofrecida por tales entidades terceiras do mesmo grupo, e incluíndo en calquera caso o pequeno saldo de fondos dos clientes que manteña a empresa de servizos de investimento, o requisito establecido anteriormente non é proporcionado. As empresas de servizos de investimento revisarán periodicamente a avaliación desta circunstancia e notificarán as súas avaliacións inicial e revisada á Comisión Nacional do Mercado de Valores.

Artigo 44. *Utilización dos instrumentos financeiros dos clientes.*

1. As entidades que presten servizos de investimento só poderán establecer acordos para operacións de financiamento de valores sobre os instrumentos financeiros dos seus clientes ou utilízaos de calquera outro modo, tanto por conta propia como por conta de calquera outra persoa ou cliente, consonte os seguintes requisitos:

a) O cliente deberá dar o seu consentimento expreso con carácter previo á utilización dos instrumentos financeiros, en condicións precisas, demostrado claramente por escrito e formalizado mediante a súa sinatura ou un mecanismo equivalente.

b) A utilización dos instrumentos financeiros axustarase ás condicións precisas especificadas e aceptadas polo cliente.

2. Ademais do disposto no número anterior, cando os instrumentos financeiros do cliente estean depositados nunha conta global, sempre que o permita a normativa aplicable, deberase cumprir polo menos un dos seguintes requisitos:

a) Todos os clientes cuxos instrumentos financeiros estean depositados conxuntamente na conta global deberán ter expresado o seu consentimento individual e previo consonte o disposto na letra a) do punto anterior.

b) A entidade deberá contar con sistemas e controis que garantan o cumprimento do disposto na letra anterior.

Para permitir a correcta atribución de posibles perdas, os rexistros da entidade deberán incluír datos dos clientes conforme cuxas instrucións se utilizasen os instrumentos financeiros e o número de instrumentos financeiros utilizados pertencentes a cada cliente.

3. As empresas de servizos de investimento adoptarán as medidas apropiadas para impedir o uso non autorizado dos instrumentos financeiros dos clientes por conta propia ou por conta de calquera outra persoa, en particular:

a) A subscrición de acordos con clientes sobre as medidas que deberán adoptar as empresas de servizos de investimento no caso de que o cliente non dispoña dunha provisión suficiente na súa conta na data de liquidación, como a toma en préstamo dos valores correspondentes en nome do cliente ou o peche da posición,

b) o seguimento estreito por parte da empresa de servizos de investimento da súa capacidade prevista para a entrega na data de liquidación e a posta en práctica de medidas correctivas se non pode efectuar tal entrega; e

c) o seguimento estreito e a pronta solicitude dos valores non entregados pendentes na data de liquidación e con posterioridade.

4. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá autorizar as entidades a que se refire o artigo 15.1 b) a manter por conta propia os instrumentos financeiros recibidos dos seus clientes para a execución de ordes de investimento, sempre que se cumpran as seguintes condicións:

a) que tales posicións deriven unicamente da imposibilidade da entidade de cumprir as ordes precisas recibidas de clientes;

b) que o valor total de mercado de tales posicións non supere o 15% do capital inicial da entidade;

c) que a entidade satisfaga os requisitos establecidos nos artigos 92 a 95 e na parte cuarta do Regulamento (UE) 575/2013;

d) que tales posicións revistan un carácter fortuíto e provisional e estean estritamente limitadas ao tempo necesario para realizar a transacción de que se trate.

5. As empresas de servizos de investimento adoptarán mecanismos específicos respecto a todos os clientes para garantir que o prestameiro dos instrumentos financeiros dos clientes proporcione a garantía real pertinente, e que a empresa leve a cabo un seguimento da idoneidade continuada de tal garantía e adopte as medidas necesarias para manter o equilibrio co valor dos instrumentos dos clientes.

Artigo 45. Uso inapropiado dos acordos de garantía con cambio de titularidade.

1. As empresas de servizos de investimento considerarán debidamente o uso dos acordos de garantía con cambio de titularidade no contexto da relación entre a obrigaçión do cliente coa empresa e os activos do cliente suxeitos a tales acordos por parte da empresa.

2. As empresas de servizos de investimento estarán en disposición de demostrar que realizaron a consideración e valoración do disposto no número anterior.

3. As empresas de servizos de investimento terán en conta todos os seguintes factores ao considerar e documentar a idoneidade do uso dos acordos de garantía con cambio de titularidade:

a) se existe unicamente unha relación moi débil entre a obrigaçión do cliente coa empresa e o uso de tales acordos e se a probabilidade dunha responsabilidade dos clientes respecto á empresa é escasa ou insignificante,

b) se o importe dos fondos ou os instrumentos financeiros do cliente suxeitos a acordos de garantía con cambio de titularidade excede con moito a obrigaçión do cliente, ou é incluso ilimitado se o cliente ten calquera tipo de obrigaçión coa empresa; e

c) se todos os instrumentos financeiros ou fondos dos clientes se someten a acordos de garantía con cambio de titularidade, sen considerar que obrigaçión mantén cada cliente coa empresa.

4. Ao utilizar acordos de garantía con cambio de titularidade, as empresas de servizos de investimento informarán de forma destacada os clientes profesionais e as contrapartes elixibles dos riscos asociados e do efecto de calquera acordo desa índole nos instrumentos financeiros e nos fondos do cliente.

5. As empresas de servizos de investimento non subscribirán acordos que estean prohibidos consonte o artigo 30 quinquies.

Artigo 46. *Mecanismos de vixilancia e control respecto á salvagarda dos activos dos clientes.*

1. As empresas de servizos de investimento designarán un único responsable con competencia específica para os asuntos relativos ao cumprimento por parte das empresas das obrigacións que lles atinxen en canto á salvagarda dos instrumentos financeiros e dos fondos dos clientes. Este responsable deberá dispor das competencias e facultades e da autoridade suficientes para exercer esta competencia de forma adecuada.

2. As empresas de servizos de investimento poderán decidir, garantindo o pleno cumprimento do disposto no texto refundido da Lei do mercado de valores e no presente real decreto, se o responsable designado debe dedicarse unicamente a esa tarefa ou se pode desempeñar as súas funcións con eficacia mentres atende outras responsabilidades.

Artigo 47. *Informes de auditores de contas.*

1. As entidades que prestan servizos de investimento deberán asegurarse de que os seus auditores de contas remiten á Comisión Nacional do Mercado de Valores un informe anual sobre a adecuación das medidas adoptadas por aquela para cumprir o disposto no artigo 193.2.f) e 3.d) do texto refundido da Lei do mercado de valores e nesta sección. No caso das entidades de crédito, o Banco de España deberá recibir copia do dito informe.

2. Habilítase a Comisión Nacional do Mercado de Valores para fixar o contido do informe, así como os medios e prazos para a súa remisión.

Artigo 48. *Información relativa aos instrumentos financeiros e aos fondos dos clientes.*

1. As empresas de servizos de investimento porán a información relativa aos instrumentos financeiros e aos fondos dos clientes á disposición das seguintes entidades:

- a) Comisión Nacional do Mercado de Valores.
- b) Administradores concursais.
- c) Fondo de Reestruturación Ordenada Bancaria.

2. A información a que se refire o número anterior incluirá o seguinte:

a) as contas e os rexistros internos asociados en que se identifiquen con facilidade os saldos dos fondos e instrumentos financeiros mantidos para cada cliente;

b) o lugar en que a empresa de servizos de investimento mantén os fondos dos clientes consonte o artigo 43, así como os detalles das contas en que son mantidos tales fondos e os acordos pertinentes con tales entidades,

c) o lugar en que a empresa de servizos de investimento mantén os instrumentos financeiros consonte o artigo 42, así como os detalles das contas abertas en terceiros e os acordos pertinentes con tales entidades,

d) os datos pormenorizados dos terceiros que leven a cabo calquera tarefa externalizada asociada e de calquera tarefa externalizada,

e) as principais persoas da empresa que interveñan nos procesos asociados, incluídos os encargados da supervisión dos requisitos da empresa en relación coa salvagarda dos activos dos clientes; e

f) os acordos pertinentes para establecer a propiedade dos clientes respecto aos activos.

CAPÍTULO II

Requisitos financeiros das empresas de servizos de investimento**Artigo 49. Coeficiente de liquidez.**

1. De conformidade co disposto no artigo 190.1.b) do texto refundido da Lei do mercado de valores, as empresas de servizos de investimento que estean autorizadas a manter fondos ou instrumentos financeiros que pertencen aos seus clientes deberán manter en todo momento o volume de investimentos en activos de baixo risco e elevada liquidez que, como porcentaxe sobre a totalidade dos seus pasivos exixibles con prazo residual inferior a un ano, excluídos os saldos das contas acreedoras, estableza a persoa titular do Ministerio de Economía e Empresa, cun mínimo do 10 por 100.

2. A persoa titular do Ministerio de Economía e Empresa e, coa súa habilitación expresa, a Comisión Nacional do Mercado de Valores establecerán:

a) Os activos aptos para o cumprimento do coeficiente de liquidez, entre os cales figurarán o efectivo e os depósitos á vista ou a prazo non superior a un mes en entidades de crédito, os valores de renda fixa e as accións e participacións en institucións de investimento colectivo nas condicións que se determinen.

b) Os criterios para delimitar contablemente e valorar os saldos dos pasivos exixibles sometidos ao dito coeficiente.

c) Os procedementos que se aplicarán para controlar o cumprimento do coeficiente de liquidez.

Artigo 50. Operacións financeiras con entidades financeiras.

1. As empresas de servizos de investimento poderán obter financiamento, incluso en forma de préstamo ou depósito, das entidades españolas ou estranxeiras que figuren inscritas nalgún dos rexistros relativos a entidades financeiras mantidos pola Comisión Nacional do Mercado de Valores, polo Banco de España ou pola Dirección Xeral de Seguros e Fondos de Pensións do Ministerio de Economía e Empresa, ou en rexistros de igual natureza da Unión Europea.

2. As empresas de servizos de investimento poderán efectuar operacións activas de préstamo ou depósito coas entidades mencionadas no número anterior, na medida e coas limitacións que, co obxecto de garantir a súa dedicación efectiva ás actividades que lles son propias, estableza o ministro de Economía e Empresa.

Artigo 51. Operacións financeiras co público.

1. As empresas de servizos de investimento non poderán recibir fondos de persoas distintas das mencionadas no artigo anterior, excepto por concepto de:

- a) Emisión de accións.
- b) Financiamento subordinado.
- c) Emisión de valores admitidos a negociación nalgún mercado regulado.

2. Constituirán excepción ao disposto no número anterior as contas acreedoras de carácter instrumental e transitorio que as axencias e sociedades de valores abran a clientes en relación coa execución de operacións desenvolvidas por conta deles. Os saldos destas contas deberán estar investidos naquelas categorías de activos líquidos e de baixo risco que a persoa titular do Ministerio de Economía e Empresa determine.

O mantemento destes saldos quedará condicionado á existencia na entidade de mecanismos de control interno que, cos requisitos que a Comisión Nacional do Mercado de Valores determine, aseguren que tales saldos cumpren o previsto no parágrafo anterior.

3. A persoa titular do Ministerio de Economía e Empresa determinará o réxime de emisión de accións e de emisión de débeda das empresas de servizos de investimento.

CAPÍTULO III

Réxime das actividades e das operacións desenvolvidas polas empresas de servizos de investimento

Artigo 52. *Operacións por conta propia de determinadas axencias de valores.*

1. As axencias de valores poderán negociar por conta propia en valores admitidos a negociación en centros de negociación co fin exclusivo de rendibilizar os seus recursos propios até o importe destes, deducidos os investimentos permanentes ou de baixa liquidez que a Comisión Nacional do Mercado de Valores determine.

2. Tamén poderán adquirir os seguintes valores non admitidos a negociación nun centro de negociación:

a) Os necesarios para adquirir a condición de membro dun mercado secundario ou doutro mercado regulado ou dos seus sistemas de compensación e liquidación.

b) Participacións nas sociedades xestoras do Fondo de Garantía de Investidores ou sistemas equivalentes no estranxeiro.

c) Participacións en sociedades instrumentais que supoñan a prolongación do negocio ou cuxa actividade supoña a prestación a entidades do mesmo grupo de servizos auxiliares, tales como tenza de inmobles ou activos materiais, prestación de servizos informáticos, de taxación, de representación, de mediación ou outros similares.

d) Participacións en entidades reguladas, tal como se definen no artigo 2.3 da Lei 5/2005, do 22 de abril.

3. O investimento en instrumentos financeiros derivados, estean ou non admitidos a negociación nun centro de negociación, estará limitado exclusivamente a asegurar unha adecuada cobertura dos riscos asumidos no resto da carteira a que se refire o número 1 anterior.

4. Na súa negociación por conta propia só poderán ofrecer, con carácter instrumental e transitorio, contrapartida aos seus clientes cando resulte indispensable para evitar o incumprimento de obrigacións derivadas do desenvolvemento das súas actividades de negociación por conta allea ou nos casos que determine a persoa titular do Ministerio de Economía e Empresa.

Artigo 53. *Especialidades das sociedades xestoras de carteiras.*

1. As sociedades xestoras de carteiras non poderán posuír ou ter ao seu nome nin os fondos nin os instrumentos financeiros postos á súa disposición polos seus clientes para a súa xestión discrecional ou que sexan o resultado da dita xestión.

2. As sociedades xestoras de carteiras previstas no número anterior poderán adquirir valores por conta propia nas circunstancias previstas nos números 1, 2, coa excepción da súa alínea a), e 3 do artigo 52 do presente real decreto.

Artigo 53 bis. *Actividade por conta propia das empresas de asesoramento financeiro.*

As empresas de asesoramento financeiro que sexan persoas xurídicas só poderán adquirir valores por conta propia nas circunstancias previstas nos números 1, 2, coa excepción das súas alíneas a) e b), e 3 do artigo 52 do presente real decreto.

Vinte e oito. Suprímese o título III, que comprende os artigos 54 a 57.
Vinte e nove. O título IV, que comprenderá os artigos 58 a 82 bis, queda redactado do seguinte modo:

«TÍTULO IV

Normas de conduta aplicables a aqueles que presten servizos de investimento

CAPÍTULO I

Suxeitos obrigados e clasificación de clientes

Artigo 58. *Cientes profesionais.*

En virtude do disposto no artigo 205.2 do texto refundido da Lei do mercado de valores, terán en todo caso a consideración de cliente profesional, na medida en que non sexa unha contraparte elixible, os seguintes tipos de clientes:

a) As entidades financeiras e demais persoas xurídicas que para poder operar nos mercados financeiros deban ser autorizadas ou reguladas por Estados, sexan ou non membros da Unión Europea.

Incluíranse entre elas:

- 1.º As entidades de crédito.
- 2.º As empresas de servizos de investimento.
- 3.º As entidades aseguradoras ou reaseguradoras.
- 4.º As institucións de investimento colectivo e as sociedades xestoras de institucións de investimento colectivo.
- 5.º As entidades de capital risco, outras entidades de investimento colectivo de tipo cerrado e as sociedades xestoras de entidades de investimento colectivo,
- 6.º Os fondos de pensións e as súas sociedades xestoras.
- 7.º Os fondos de titulización e as súas sociedades xestoras.
- 8.º Os operadores que contraten habitualmente con materias primas e con derivados de materias primas, así como operadores que contraten en nome propio e outros investidores institucionais.

b) Os Estados e administracións rexionais, incluídos os organismos públicos que xestionen a débeda pública a escala nacional e rexional, os bancos centrais e organismos internacionais e supranacionais como o Banco Mundial, o Fondo Monetario Internacional, o Banco Central Europeo, o Banco Europeo de Investimentos e outros de natureza similar.

c) Os empresarios que individualmente reúnan, ao menos, dúas das seguintes condicións:

- 1.º Que o total das partidas do activo sexa igual ou superior a 20 millóns de euros.
- 2.º Que o importe da súa cifra anual de negocios sexa igual ou superior a 40 millóns de euros.
- 3.º Que os seus recursos propios sexan iguais ou superiores a 2 millóns de euros.

d) Os investidores institucionais que, non estando incluídos na letra a), teñan como actividade habitual investir en valores ou noutros instrumentos financeiros.

As entidades sinaladas nos números anteriores consideraranse clientes profesionais sen prexuízo de poderen solicitar un trato non profesional e de que as empresas de servizos de investimento poidan acordar concederlles un nivel de protección superior. A empresa de servizos de investimento debe tamén informar o cliente de que pode pedir unha modificación das condicións do acordo para obter un maior grao de protección.

A persoa titular do Ministerio de Economía e Empresa ou, coa súa habilitación expresa, a Comisión Nacional do Mercado de Valores poderán determinar a forma de cálculo das magnitudes sinaladas neste artigo e no artigo seguinte e fixar requisitos para os procedementos que as entidades establezan para clasificar os clientes.

Artigo 59. Criterios para determinar o tratamento como cliente profesional.

Segundo o previsto no artigo 206.1 do texto refundido da Lei do mercado de valores, os clientes retailistas poden solicitar ser tratados como clientes profesionais, renunciando de forma expresa ao seu tratamento como clientes retailistas. A admisión da solicitude e a dita renuncia quedarán condicionadas a que a empresa que preste o servizo de investimento efectúe a adecuada avaliación da experiencia e coñecementos do cliente en relación coas operacións e servizos que solicite e se asegure de que pode tomar as súas propias decisións de investimento e comprende os seus riscos. Ao levar a cabo a citada avaliación, a empresa deberá comprobar que se cumpren ao menos dous dos seguintes requisitos:

- a) Que o cliente realizou operacións de volume significativo no mercado relevante do instrumento financeiro en cuestión ou de instrumentos financeiros similares cunha frecuencia media de 10 por trimestre durante os catro trimestres anteriores.
- b) Que o tamaño da carteira de instrumentos financeiros do cliente, formada por depósitos de efectivo e instrumentos financeiros, sexa superior a 500.000 euros.
- c) Que o cliente ocupe ou ocupase durante, ao menos, un ano, un cargo profesional no sector financeiro que requira coñecementos sobre as operacións ou servizos previstos.

Non se poderá presumir que os clientes profesionais a que se refire este artigo posúen coñecementos de mercado e experiencia comparables cos dos clientes profesionais a que se refire o artigo 58.

A avaliación da experiencia e coñecementos do cliente, no caso das pequenas entidades, efectuarase sobre a persoa autorizada a realizar operacións en nome destas e no resto efectuarase a directivos e xestores.

Artigo 60. Información referente á clasificación de clientes.

1. Para efectos do disposto no artigo 59, para que as persoas indicadas no dito artigo poidan ser tratadas como clientes profesionais, deberá observarse o seguinte procedemento:

- a) O cliente deberá pedir por escrito á entidade a súa clasificación como cliente profesional, ben con carácter xeral, ben para un servizo ou transacción determinada, ou para un tipo de produto ou transacción específico.
- b) A entidade deberá advertilo claramente por escrito das proteccións e posibles dereitos de que se vería privado.
- c) O cliente deberá declarar por escrito, nun documento distinto ao do contrato, que coñece as consecuencias derivadas da súa renuncia á clasificación como cliente retailista.

2. Antes de decidir se aceptan a solicitude de renuncia, as empresas de servizos de investimento estarán obrigadas a adoptar todas as medidas razoables para asegurarse de que o cliente que pide ser tratado como cliente profesional cumpre os requisitos expostos no artigo 59.

3. As clasificacións de clientes realizadas con anterioridade á entrada en vigor deste real decreto e consonte parámetros e procedementos similares aos referidos anteriormente non se verán afectadas automaticamente pola entrada en vigor deste real decreto.

4. As entidades deberán elaborar e aplicar políticas e procedementos internos, por escrito, para clasificar os seus clientes. Aos clientes profesionais correspóndelles informar a entidade de calquera cambio que poida modificar a súa clasificación. En calquera caso, cando a entidade teña coñecemento de que un cliente deixou de cumprir os requisitos para ser tratado como profesional, considerarao con carácter inmediato, para todos os efectos, cliente retallista.

Artigo 61. *Conflitos de interese.*

1. De conformidade co disposto nos artigos 182.1 e 208 bis do texto refundido da Lei do mercado de valores, as empresas que presten servizos de investimento deberán organizarse e adoptar medidas para identificar e previr ou xestionar posibles conflitos de interese entre os seus clientes e a propia empresa ou o seu grupo, incluídos os seus directivos, empregados, axentes ou persoas vinculadas con ela, directa ou indirectamente, por unha relación de control; ou entre os diferentes intereses de dous ou máis dos seus clientes fronte a cada un dos cales a empresa manteña obrigacións, incluídos os posibles conflitos de interese causados pola recepción de incentivos de terceiros ou pola propia remuneración da empresa de servizos de investimento e outras estruturas de incentivos.

2. Cando as medidas organizativas ou administrativas a que se refire o número anterior adoptadas para xestionar o conflito de interese e evitar que se prexudiquen os intereses dos seus clientes non sexan suficientes para garantir, con razoable certeza, que se previrán os riscos de prexuízo para os intereses do cliente, a empresa de servizos de investimento deberá revelar a natureza e orixe do conflito ao cliente antes de actuar por conta del, así como as medidas adoptadas para mitigar o risco de prexuízo para o cliente.

Esta información proporcionarase nun soporte duradeiro e con suficiente detalle, tendo en conta a natureza do cliente, para que este poida tomar unha decisión sobre o servizo con coñecemento de causa, no contexto en que se suscite o conflito de interese.

3. Os conflitos de intereses que xurdan nas empresas de servizos de investimento e as medidas necesarias para evitalos, ademais do disposto neste artigo, régulanse polos artigos 33 a 43 do Regulamento delegado (UE) 2017/565 da Comisión, do 25 de abril de 2016.

CAPÍTULO II

Incentivos

Artigo 62. *Incentivos.*

1. As empresas de servizos de investimento que paguen ou cobren honorarios ou comisións, ou entreguen ou perciban beneficios non monetarios, en relación coa provisión dun servizo de investimento ou dun servizo auxiliar ao cliente deberán cumprir con todas as condicións establecidas no artigo 220 quinquies do texto refundido da Lei do mercado de valores e nos números seguintes deste artigo en todo momento.

2. Para efectos do disposto no artigo 220 quinquies do texto refundido da Lei do mercado de valores, considerarase que un honorario, comisión ou beneficio non monetario está deseñado para elevar a calidade do servizo pertinente ao cliente se se cumpren todas as condicións seguintes:

a) Está xustificando pola prestación dalgún dos seguintes servizos adicionais ou de nivel superior ao cliente en cuestión, proporcional ao nivel dos incentivos recibidos:

1.º A provisión de asesoramento non independente sobre investimento, respecto a unha ampla gama de instrumentos financeiros adecuados, e o acceso

aos ditos instrumentos, incluído un número apropiado de instrumentos de terceiras partes provedoras de produtos que carezan de vínculos estreitos coa empresa de servizos de investimento.

2.º A provisión de asesoramento non independente sobre investimento combinado ben cunha oferta ao cliente para avaliar, ao menos anualmente, a continuidade da idoneidade dos instrumentos financeiros en que investise, ou ben outro servizo continuo que probablemente sexa de valor para o cliente, como o asesoramento sobre a asignación óptima proposta para os seus activos.

3.º Ofrecer, a un prezo competitivo, unha ampla gama de instrumentos financeiros que probablemente satisfagan as necesidades do cliente, que inclúa un número apropiado de instrumentos de terceiras partes provedoras de produtos que carezan de vínculos estreitos coa empresa de servizos de investimento, xunto coa provisión de ferramentas de valor engadido, como instrumentos de información obxectiva que axuden ao cliente en cuestión a adoptar decisións de investimento ou que o faculden para o seguimento, a modelación e o axuste da gama de instrumentos financeiros en que investise, ou a provisión de informes periódicos do rendemento e os custos e cargos asociados aos instrumentos financeiros.

Para efectos do disposto nos ordinais 1.º e 3.º, considérase que se está incluíndo un número apropiado de instrumentos de terceiras partes provedoras cando ao menos se ofrezan dúas alternativas de terceiros en cada categoría de fondos que se comercialicen e que ao menos o vinte e cinco por cento do total de produtos ofrecidos sexan de terceiros.

A categoría de instrumentos financeiros deberá establecerse cun nivel de granularidade suficiente que impida que se agrupen instrumentos financeiros con distintas características e niveis de complexidade e risco. En particular, no caso das institucións de investimento colectivo a categoría determinarase segundo a súa vocación investidora. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá precisar a determinación das categorías dos instrumentos financeiros con suficiente granularidade.

Un produto terá a consideración de produto de terceiro se non o xestionan nin prestan o servizo de asesoramento respecto a el entidades do mesmo grupo nin entidades en que o comercializador ou entidades do seu grupo teñan unha participación significativa.

b) Non beneficia directamente a empresa receptora, os seus accionistas ou empregados sen un beneficio tanxible para o cliente en cuestión; e

c) está xustificado pola provisión dun beneficio continuo ao cliente en cuestión en relación cun incentivo continuo.

Os honorarios, comisións ou beneficios non monetarios non se considerarán aceptables se a prestación de servizos correspondentes ao cliente está nesgada ou distorsionada como resultado de tales honorarios, comisións ou beneficios.

Para os efectos anteriores, considerarase que hai percepción de incentivos sempre que se comercialicen instrumentos financeiros deseñados ou xestionados por entidades do mesmo grupo sen, expresamente, percibir remuneración ou percibindo unha remuneración de valor inferior ao valor razoable.

A persoa titular do Ministerio de Economía e Empresa ou, mediante a súa habilitación expresa, a CNMV poderán determinar outros servizos adicionais ou de nivel superior ao cliente, ademais dos recollidos na letra a) deste punto.

3. As empresas de servizos de investimento ateranse aos requisitos establecidos no número anterior de maneira continua mentres sigan pagando ou recibindo os honorarios, comisións ou beneficios non monetarios.

4. As empresas de servizos de investimento disporán de medios que acrediten que os honorarios, comisións ou beneficios non monetarios aboados ou percibidos se deseñaron para elevar a calidade do servizo pertinente prestado ao cliente:

a) mediante a xestión dunha lista interna de todos os honorarios, comisións e beneficios non monetarios percibidos pola empresa de servizos de investimento de terceiros en relación coa prestación de servizos de investimento ou auxiliares; e

b) mediante o rexistro do modo en que os honorarios, comisións e beneficios non monetarios pagados ou percibidos pola empresa de servizos de investimento, ou que se propón utilizar, elevan a calidade dos servizos prestados aos clientes pertinentes, e as medidas adoptadas para non menoscabar a obrigaición da empresa de actuar de maneira honesta, imparcial e profesional atendendo ao mellor interese do cliente.

5. En relación cos pagamentos ou cos beneficios percibidos de terceiros, ou aboados a estes, as empresas de servizos de investimento revelarán ao cliente a seguinte información:

a) previamente á prestación do servizo de investimento ou auxiliar en cuestión, a empresa de servizos de investimento revelará ao cliente a información relativa ao pagamento ou ao beneficio de que se trate, de conformidade co número 2 do artigo 220 quinquies do texto refundido da Lei do mercado de valores. Para estes efectos, os beneficios non monetarios menores poderanse describir dun modo xenérico e outros beneficios non monetarios percibidos ou aboados pola empresa de servizos de investimento en relación co servizo de investimento prestado a un cliente valoraranse e revelaranse por separado;

b) cando unha empresa de servizos de investimento non puidese determinar *ex ante* o importe dun pagamento ou beneficio que se deba percibir ou aboar, e revelase en cambio ao cliente o método para calcular o dito importe, a empresa tamén facilitará *ex post* aos seus clientes a información relativa ao importe exacto do pagamento ou o beneficio percibido ou aboadado; e

c) ao menos unha vez ao ano, e mentres a empresa de servizos de investimento reciba incentivos continuos en relación cos servizos de investimento prestados aos clientes pertinentes, informará os seus clientes individualmente do importe efectivo dos pagamentos ou dos beneficios percibidos ou aboados. Para estes efectos, os beneficios non monetarios menores poderán describirse dun modo xenérico.

Na aplicación destes requisitos, as empresas de servizos de investimento terán en conta as normas sobre custos e cargos establecidas no artigo 77.1.c) deste real decreto e no artigo 50 do Regulamento delegado (UE) 2017/565 da Comisión, do 25 de abril de 2016.

Cando varias empresas participen nunha canle de distribución, cada empresa de servizos de investimento que preste un servizo de investimento ou auxiliar cumprirá as súas obrigaicións de efectuar as revelacións pertinentes aos seus clientes.

Artigo 63. *Incentivos respecto ao asesoramento independente sobre investimentos ou servizos de xestión de carteiras.*

1. Para efectos do previsto nos artigos 220 ter e 220 quáter do texto refundido da Lei do mercado de valores, as empresas de servizos de investimento que presten asesoramento independente sobre investimentos ou servizos de xestión de carteiras deberán devolver aos clientes os honorarios, comisións ou beneficios monetarios aboados ou entregados por terceiros ou persoas que actúen en nome de terceiros en relación cos servizos prestados a tales clientes tan pronto como sexa razoablemente posible tras a súa recepción. Todos os honorarios, comisións ou beneficios monetarios percibidos de terceiros en relación coa prestación de asesoramento independente sobre investimentos e servizos de xestión de carteiras transferiranse na súa totalidade ao cliente.

As empresas de servizos de investimento establecerán e aplicarán unha política que garanta que todos os honorarios, comisións ou beneficios monetarios aboados ou entregados por terceiros ou persoas que actúen en nome de terceiros en relación coa provisión de asesoramento independente sobre investimentos e servizos de xestión de carteiras se asignen e transfiran a cada un dos clientes pertinentes. Non poderán compensar calquera pagamento de terceiros cos honorarios debidos polo cliente á empresa. As empresas de servizos de investimento informarán os clientes dos honorarios, comisións ou beneficios monetarios que se lle transferisen, por exemplo, a través dos informes periódicos facilitados ao cliente.

2. As empresas de servizos de investimento que presten asesoramento independente sobre investimentos ou servizos de xestión de carteiras non aceptarán beneficios non monetarios que non se poidan considerar como beneficios non monetarios menores aceptables de conformidade co seguinte número.

3. Os beneficios seguintes consideraranse beneficios non monetarios menores aceptables unicamente se consisten en:

a) información ou documentación relativa a un instrumento financeiro ou un servizo de investimento de índole xenérica ou personalizada para reflectir as circunstancias dun determinado cliente,

b) materiais escritos de terceiros encargados e aboados por unha sociedade emisora ou un posible emisor para promover unha nova emisión por parte da sociedade en cuestión, ou nos casos en que un emisor contrata e paga a unha empresa terceira para elaborar tales materiais de maneira continua, sempre que a relación se revele claramente nos ditos materiais e que estes se poñan á disposición asemade de todas as empresas de servizos de investimento que desexen recibilos ou do público en xeral,

c) a participación en conferencias, seminarios ou noutras actividades de formación sobre os beneficios e as características dun determinado instrumento financeiro ou servizo de investimento,

d) gastos de representación dun valor *de minimis* razoable, como as axudas de custo durante unha reunión empresarial ou unha conferencia, seminario ou outra actividade de formación mencionada na letra c); ou

e) outros beneficios non monetarios menores que eleven a calidade do servizo prestado ao cliente e, tendo en conta o nivel total de beneficios prestados por unha entidade ou por un grupo de entidades, sexan dunha escala e natureza tal que sexa pouco probable que menoscaben o cumprimento do deber dunha empresa de servizos de investimento de actuar atendendo ao mellor interese do cliente.

Os beneficios non monetarios menores aceptables serán razoables e proporcionados, e de tal escala que sexa pouco probable que inflúan na conduta da empresa de servizos de investimento dalgún modo que vaia en detrimento dos intereses do cliente en cuestión.

4. A revelación dos beneficios non monetarios menores efectuarase previamente á prestación dos servizos de investimento ou auxiliares correspondentes aos clientes. De conformidade co número 5 do artigo 61, os beneficios non monetarios menores poderán describirse dun modo xenérico.

Artigo 64. *Incentivos en relación coa análise.*

1. A provisión de servizos de análise por parte de terceiros ás empresas de servizos de investimento que presten servizos de xestión de carteiras ou outros servizos de investimento ou auxiliares aos clientes non se considerará un incentivo se se recibe a cambio de calquera dos seguintes elementos:

a) pagamentos directos por parte da empresa de servizos de investimento con cargo aos seus recursos propios,

b) pagamentos con cargo a unha conta de pagamentos de análise á parte controlada pola empresa de servizos de investimento, sempre que se cumpran as seguintes condicións relativas ao funcionamento da conta:

1.º a conta de pagamentos de análise dótese de fondos xerados por un cargo do servizo de análise específico aplicado ao cliente,

2.º como parte do establecemento dunha conta de pagamentos por análise, e do acordo do cargo do servizo de análise cos seus clientes, as empresas de servizos de investimento establecen e avalían periodicamente un orzamento de análise como medida administrativa interna,

3.º a empresa de servizos de investimento asume a responsabilidade correspondente á conta de pagamentos pola análise; e

4.º a empresa de servizos de investimento avalía periodicamente a calidade da análise adquirida consonte criterios de calidade sólidos e a súa capacidade para contribuír á adopción de mellores decisións de investimento;

c) cando unha empresa de servizos de investimento utilice a conta de pagamentos de análise, facilitará aos clientes a información seguinte:

1.º antes da prestación dun servizo de investimento aos clientes, a información sobre o importe para análise orzado e o importe do cargo por análise estimado para cada un deles;

2.º a información anual sobre os custos totais en que incorrese cada un dos clientes por análise de terceiros.

2. Cando unha empresa de servizos de investimento xestione unha conta de pagamentos de análise, esta empresa estará obrigada, así mesmo, logo de petición dos seus clientes ou da Comisión Nacional do Mercado de Valores, a facilitar un resumo dos provedores pagados con cargo á dita conta, do importe total que se lles aboou durante un determinado período, dos beneficios e servizos recibidos pola empresa de servizos de investimento e do modo en que o importe total gastado con cargo á conta se atén ao orzamento establecido pola empresa para o dito período, indicando toda devolución ou saldo remanente se quedan fondos residuais na conta.

Para efectos do disposto no número 1.b).1.º, o cargo de análise específico:

a) basearase unicamente nun orzamento de análise establecido pola empresa de servizos de investimento co fin de determinar a necesidade de servizos de análise prestados por terceiros respecto aos servizos de investimento provistos aos seus clientes; e

b) non se vinculará ao volume nin ao valor das operacións executadas en nome dos clientes.

3. En todo mecanismo operativo relativo ao cobramento do cargo de análise aplicado aos clientes, cando este non se cobre por separado, senón xunto a unha comisión por operación, indicárase un cargo de análise identificable por separado, e ese mecanismo operativo aterase plenamente ás condicións establecidas no número 1.b) e c).

4. O importe total dos cargos de análise recibidos non poderá exceder o orzamento de análise.

5. A empresa de servizos de investimento convirá cos clientes, no acordo de xestión de investimentos da empresa ou nas condicións xerais de actividade, o cargo de análise orzado pola empresa e a frecuencia con que se deducirá o cargo de análise específico dos recursos do cliente ao longo do exercicio. Só se poderá incrementar o orzamento de análise tras proporcionar información clara aos clientes sobre o incremento previsto. De existir un excedente na conta de pagamentos de análise ao final dun período, a empresa deberá contar cun proceso para o reembolso de tales fondos ao cliente ou para a súa compensación co orzamento e cargo de análise calculados para o período seguinte.

6. Para efectos do disposto no número 1.b).2.º, o orzamento de análise será xestionado unicamente pola empresa de servizos de investimento e basearase nunha avaliación razoable da necesidade de servizos de análise prestados por terceiros.

7. Para efectos do disposto no número 1.b).3.º, a empresa de servizos de investimento poderá delegar a administración da conta de pagamentos de análise nun terceiro, sempre que o mecanismo pertinente facilite a adquisición dos servizos de análise de terceiros e os pagamentos aos provedores de tales servizos en nome da empresa de servizos de investimento, sen demora inustificada e de conformidade coas instrucións da empresa de servizos de investimento.

8. Para efectos do disposto no número 1.b).4.º, as empresas de servizos de investimento establecerán todos os elementos necesarios nunha política por escrito, que farán chegar aos seus clientes. Na dita política abordarase, así mesmo, a medida en que os servizos de análise adquiridos con cargo á conta de pagamentos de análise poden beneficiar as carteiras dos clientes. Teranse así mesmo en conta, de ser o caso, as estratexias de investimento aplicables a diversos tipos de carteiras, así como o enfoque que adoptará a empresa para asignar tales custos equitativamente ás diversas carteiras dos clientes.

9. Unha empresa de servizos de investimento que preste servizos de execución identificará por separado os cargos correspondentes a tales servizos, de maneira que reflectan unicamente o custo de execución de cada operación. A provisión de calquera outro beneficio ou servizo por parte da mesma empresa de servizos de investimento a empresas de servizos de investimento establecidas na Unión Europea será obxecto dun cargo identificable por separado; a subministración de tales beneficios ou servizos e os cargos correspondentes non se verán influídos nin condicionados polos niveis de pagamento para os servizos de execución.

CAPÍTULO III

Custos e gastos asociados

Artigo 65. *Obrigacións en materia de custos e gastos asociados.*

1. As entidades que presten servizos de investimento deberán cumprir coas obrigacións en materia de información sobre custos e gastos asociados enumeradas no artigo 50 do Regulamento delegado (UE) 2017/565 da Comisión, do 25 de abril de 2016.

2. Habilítase a persoa titular do Ministerio de Economía e Empresa para desenvolver o disposto neste artigo e calquera outro aspecto relevante relativo ás comisións percibidas por operacións e servizos máis frecuentes das entidades que prestan servizos de investimento, incluído o seu réxime de publicidade.

CAPÍTULO IV

Vixilancia e control de produtos financeiros

Sección 1.ª Obligacións en materia de vixilancia e control de produtos para as empresas de servizos de investimento que produzan instrumentos financeiros

Artigo 66. *Obrigacións en materia de vixilancia e control de produtos para as empresas de servizos de investimento que produzan instrumentos financeiros.*

A produción de instrumentos financeiros, incluídas a súa creación, desenvolvemento, emisión ou deseño de tales instrumentos aterase, dun modo apropiado e proporcionado, aos requisitos pertinentes establecidos nos artigos 193.2.c) e 208 ter do texto refundido da Lei do mercado de valores e neste capítulo, tendo en conta a natureza do instrumento financeiro, o servizo de investimento e o mercado destinatario do produto.

Artigo 67. *Xestión dos conflitos de interese na vixilancia e control de produtos.*

1. As empresas de servizos de investimento establecerán, aplicarán e manterán procedementos e medidas para garantir que a produción de instrumentos financeiros se ataña aos requisitos sobre xestión correcta dos conflitos de intereses, tamén no que se refira á remuneración.

En particular, as empresas de servizos de investimento que produzan instrumentos financeiros aseguraranse de que o deseño do instrumento de que se trate, incluídas as súas distintas características, non prexudique os clientes finais nin dea lugar a problemas coa integridade do mercado ao permitir á empresa atenuar ou eludir os seus propios riscos ou exposición respecto aos activos subxacentes do produto, cando a empresa de servizos de investimento xa manteña tales activos por conta propia.

2. As empresas de servizos de investimento analizarán os posibles conflitos de intereses cada vez que se produza un instrumento financeiro. En particular, as empresas avaliarán se o instrumento financeiro crea unha situación en que os clientes finais se poidan ver prexudicados se asumen:

- a) unha exposición oposta á que anteriormente mantiña a propia empresa; ou
- b) unha exposición oposta á que desexa manter a empresa tras a venda do produto.

Artigo 68. *Valoración de posibles ameazas.*

As empresas de servizos de investimento considerarán se o instrumento financeiro pode constituír unha ameaza para o funcionamento ordenado ou para a estabilidade dos mercados financeiros antes de decidirse a lanzar o produto.

Artigo 69. *Organización interna dos produtores.*

1. As empresas de servizos de investimento aseguraranse de que:

- a) o persoal pertinente que interveña na produción dos instrumentos financeiros posúa os coñecementos técnicos especializados necesarios para comprender as características e os riscos dos instrumentos financeiros que se propoñen producir,
- b) o órgano de administración manteña un control efectivo sobre o proceso de vixilancia e control dos produtos da empresa,
- c) os informes de cumprimento destinados ao órgano de administración inclúan sistematicamente información sobre os instrumentos financeiros producidos pola empresa, así como datos acerca da estratexia de distribución. As empresas de servizos de investimento porán tales informes á disposición da súa autoridade competente, logo de petición; e
- d) a función de cumprimento se ocupe do seguimento do desenvolvemento e a revisión periódica dos mecanismos de vixilancia e control dos produtos, co fin de detectar calquera risco de omisión por parte da empresa no cumprimento das obrigacións establecidas no presente artigo.

Artigo 70. *Acordo escrito con terceiros produtores.*

As empresas de servizos de investimento, cando colaboren tamén con entidades que non estean autorizadas nin supervisadas consonte a Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014, ou con empresas de países terceiros na creación, no desenvolvemento, na emisión ou no deseño dun produto, definirán as súas responsabilidades mutuas nun acordo escrito.

Artigo 71. *Mercado obxectivo ou destinatario dos instrumentos financeiros.*

1. As empresas de servizos de investimento identificarán co suficiente nivel de detalle o mercado destinatario potencial de cada instrumento financeiro e

especificarán o tipo ou os tipos de cliente cuxas necesidades, características e obxectivos son compatibles co instrumento financeiro.

Como parte deste proceso, a empresa identificará os grupos de clientes cuxas necesidades, características e obxectivos non sexan compatibles co instrumento financeiro.

Esta análise basearase en criterios cuantitativos e cualitativos e incluírá, polo menos, as seguintes categorías:

- i) tipo de cliente,
- ii) coñecemento e experiencia,
- iii) situación financeira en especial en relación coa capacidade para soportar perdas,
- iv) tolerancia ao risco e compatibilidade do perfil risco-beneficio do produto co mercado obxectivo definido; e
- v) obxectivos e necesidades do cliente.

Cando as empresas de servizos de investimento colaboren na produción dun instrumento financeiro, só será necesario identificar un mercado obxectivo.

2. As empresas de servizos de investimento que produzan instrumentos financeiros que sexan distribuídos a través doutras empresas de servizos de investimento determinarán as necesidades e as características dos clientes que sexan compatibles co produto sobre a base do seu coñecemento teórico e da súa experiencia anterior co instrumento financeiro ou con outros instrumentos financeiros similares, os mercados financeiros e as necesidades, características e obxectivos dos clientes finais potenciais.

Cando se estean prestando servizos de investimento distintos da xestión discrecional e individualizada de carteiras, prohíbese a venda a retalistas de instrumentos financeiros complexos cuxas condicións de emisión sinalen que se dirixen só a clientes profesionais ou contrapartes elixibles, mesmo aínda que tales instrumentos financeiros se negocien nun centro de negociación.

3. As empresas de servizos de investimento realizarán unha análise de escenarios dos seus instrumentos financeiros en que se avalíen os riscos de que o produto produza resultados deficientes para os clientes finais e en que circunstancias se poidan dar tales resultados. As empresas de servizos de investimento avaliarán o instrumento financeiro en condicións negativas que comprendan o que sucedería se, por exemplo:

- a) o contorno do mercado se deteriorase,
- b) o produtor ou un terceiro participante na produción ou no funcionamento do instrumento financeiro experimenta dificultades financeiras ou outro risco de contraparte se materializa,
- c) o instrumento financeiro non resulta viable desde o punto de vista comercial; ou
- d) a demanda do instrumento financeiro é moi superior á prevista, pondo baixo presión os recursos da empresa ou o mercado do instrumento subxacente.

4. As empresas de servizos de investimento determinarán se un instrumento financeiro se atén ás necesidades, ás características e aos obxectivos identificados do mercado destinatario; en particular, examínanse os elementos seguintes:

- a) que o perfil de risco/retribución do instrumento financeiro sexa conforme co mercado destinatario; e
- b) que o deseño do instrumento financeiro obedeza a características que benefician o cliente e non un modelo empresarial cuxa rendibilidade se basee nuns resultados deficientes para os clientes.

Artigo 72. *Definición da estratexia de distribución dos produtos.*

En relación coa obrigação prevista no artigo 208 ter do texto refundido da Lei do mercado de valores de garantir que a estratexia de distribución dos instrumentos financeiros sexa compatible co mercado obxectivo definido, e de adoptar medidas razoables para garantir que o instrumento se distribúa no mercado destinatario definido, as empresas de servizos de investimento establecerán o alcance da información sobre o cliente da cal deberá dispor o distribuidor para avaliar de forma adecuada o mercado obxectivo do produto.

Así mesmo, proporán o tipo ou os tipos de servizos de investimento a través do cal ou dos cales se debe realizar a súa distribución, tendo en conta a natureza do produto. Se o produto é susceptible de ser adquirido sen que medie asesoramento, a empresa de servizos de investimento que produza o instrumento financeiro indicará a canle ou as canles de distribución recomendadas.

Artigo 72 bis. *Estrutura de custos dos instrumentos financeiros.*

As empresas de servizos de investimento considerarán a estrutura de custos proposta respecto ao instrumento financeiro, examinando en particular os elementos seguintes:

- a) que os custos e cargos do instrumento financeiro sexan compatibles coas necesidades, obxectivos e características do mercado destinatario,
- b) que os cargos non minen as expectativas de rendemento do instrumento financeiro, como naqueles casos en que os custos ou os cargos equivalen, exceden ou suprimen case todas as vantaxes fiscais previstas asociadas ao instrumento financeiro; e
- c) que a estrutura de cargos do instrumento financeiro sexa adecuadamente transparente para o mercado destinatario e, en particular, que non oculte os cargos nin sexa demasiado complexa para a súa comprensión.

Artigo 72 ter. *Información aos distribuidores sobre os instrumentos financeiros.*

As empresas de servizos de investimento aseguraranse de que a provisión de información sobre un instrumento financeiro aos distribuidores comprenda os datos relativos ás canles apropiadas de distribución do instrumento en cuestión, ao proceso de aprobación do produto e á avaliación do mercado destinatario, e que a súa calidade sexa adecuada para que os distribuidores poidan comprender e recomendar ou vender debidamente o instrumento financeiro.

Artigo 73. *Revisión dos instrumentos financeiros.*

1. As empresas de servizos de investimento revisarán periodicamente os instrumentos financeiros que produzan, tendo en conta todo evento que poida afectar substancialmente o risco potencial asociado ao mercado destinatario identificado. As empresas de servizos de investimento considerarán se o instrumento financeiro segue sendo conforme coas necesidades, características e obxectivos do mercado destinatario, e se está a ser distribuído neste ou está chegando a clientes cuxas necesidades, características e obxectivos non son compatibles co instrumento en cuestión.

2. Así mesmo, revisarán os instrumentos financeiros antes de calquera relanzamento ou emisión adicional, se teñen coñecemento de calquera evento que poida afectar substancialmente o risco potencial para os investidores, e cada certo tempo para avaliar se os instrumentos financeiros funcionan conforme o previsto.

3. As empresas de servizos de investimento determinarán con que periodicidade revisarán os seus instrumentos financeiros consonte factores relevantes, incluídos os asociados á complexidade ou ao carácter innovador das estratexias de investimento aplicadas.

4. As empresas identificarán, así mesmo, os eventos cruciais que afecten o risco potencial ou as expectativas de rendibilidade do instrumento financeiro, como:

- a) a superación dun limiar que afecte o perfil de rendibilidade do instrumento financeiro; ou
- b) a solvencia de determinados emisores cuxos valores ou garantías poidan repercutir no rendemento do instrumento financeiro.

5. Cando ocorran tales eventos, as empresas de servizos de investimento adoptarán as medidas adecuadas, que poderán consistir:

- a) Na provisión de toda a información pertinente sobre o evento e as súas consecuencias sobre o instrumento financeiro aos clientes, ou aos distribuidores do dito instrumento se a empresa de servizos de investimento non o ofrece ou vende directamente aos clientes.
- b) Na modificación do proceso de aprobación do produto.
- c) En absterse de realizar ulteriores emisións do instrumento financeiro.
- d) Na modificación do instrumento financeiro para evitar condicións contractuais desleais.
- e) Na consideración da idoneidade das canles de venda a través das cales se venden os instrumentos financeiros cando as empresas pasen a ter coñecemento de que o instrumento en cuestión non se está vendendo conforme o previsto.
- f) No contacto co distribuidor para considerar unha modificación do proceso de distribución.
- g) Na terminación da relación co distribuidor.
- h) Na información á Comisión Nacional do Mercado de Valores.

Sección 2.^a Obrigacións en materia de vixilancia e control de produtos para os distribuidores

Artigo 74. Obrigacións en materia de vixilancia e control de produtos para os distribuidores.

1. As empresas de servizos de investimento, ao decidir a gama de instrumentos financeiros emitidos por si mesmas ou por outras empresas e os servizos que se propoñen ofrecer ou recomendar aos clientes cumprarán, dun modo apropiado e proporcionado, os requisitos pertinentes establecidos nos artigos 74 bis a 76 bis, tendo en conta a natureza do instrumento financeiro, o servizo de investimento e o mercado destinatario do produto.

As empresas de servizos de investimento tamén cumprarán os requisitos previstos no artigo 208 ter do texto refundido da Lei do mercado de valores e na sección 1.^a deste capítulo cando ofrezan ou recomenden instrumentos financeiros producidos por entidades non suxeitas ao texto refundido da Lei do mercado de valores ou á normativa nacional doutro Estado membro que traspoña a Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014. Como parte deste proceso, estas empresas de servizos de investimento disporán de mecanismos efectivos para asegurarse de obter información suficiente sobre eses instrumentos financeiros de tales produtores.

2. As empresas de servizos de investimento disporán dos mecanismos de vixilancia e control de produtos adecuados para garantir que os produtos e os servizos que se propoñen ofrecer ou recomendar sexan compatibles coas necesidades, características e obxectivos dun mercado destinatario identificado, e que a estratexia de distribución prevista sexa conforme co dito mercado. As empresas de servizos de investimento identificarán e avaliarán debidamente as circunstancias e as necesidades dos clientes nos cales pretendan centrarse, para asegurarse de que os intereses destes non se poñan en perigo como resultado de presións comerciais ou de dotación de fondos. Como parte deste proceso, as

empresas identificarán os grupos de clientes cuxas necesidades, características e obxectivos non sexan compatibles co produto ou co servizo.

Artigo 74 bis. *Información que deberán obter os distribuidores sobre os instrumentos financeiros.*

1. As empresas de servizos de investimento obterán dos produtores suxeitos ao texto refundido da Lei do mercado de valores ou á normativa nacional doutro Estado membro que traspoña a Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014, información para adquirir a comprensión e o coñecemento necesarios dos produtos que se propoñen recomendar ou vender, co fin de garantir que tales produtos sexan distribuídos consonte as necesidades, características e obxectivos do mercado destinatario identificado.

2. As empresas de servizos de investimento adoptarán todas as medidas razoables para asegurarse de obter, así mesmo, a información adecuada e fiable dos produtores non suxeitos ao texto refundido da Lei do mercado de valores ou á normativa nacional doutro Estado membro que traspoña a Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014, a fin de garantir que os produtos sexan distribuídos consonte as características, os obxectivos e as necesidades do mercado destinatario. Cando a información pertinente non estea publicamente dispoñible, o distribuidor adoptará todas as medidas razoables para obter a dita información do produtor ou do seu axente. Para estes efectos, será información aceptable e dispoñible publicamente aquela que sexa clara e fiable e se elabore para cumprir requisitos regulamentarios, como as obrigacións de divulgación conforme o Regulamento (UE) n.º 2017/1129 do Parlamento Europeo e do Consello, do 14 de xuño de 2017, ou a Directiva 2004/109/CE do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de decembro de 2004, sobre a harmonización dos requisitos de transparencia relativos á información sobre os emisores cuxos valores se admiten a negociación nun mercado regulado, e pola que se modifica a Directiva 2001/34/CE. Esta obrigación atinxe aos produtos vendidos en mercados primarios e secundarios, e aplicarase de maneira proporcionada, dependendo da medida en que se poida obter a información publicamente dispoñible e da complexidade do produto.

3. As empresas de servizos de investimento utilizarán a información obtida dos produtores e a que dispoñan sobre os seus propios clientes para identificar o mercado destinatario e a estratexia de distribución. Cando unha empresa de servizos de investimento actúe como produtor e distribuidor, só se exixirá unha única avaliación do mercado destinatario.

4. Os distribuidores facilitarán aos produtores información sobre as vendas e, cando proceda, sobre as revisións a que se refire o artigo 73 para fundamentar as revisións dos produtos que estes efectúen.

Artigo 74 ter. *Elección da gama de instrumentos financeiros.*

As empresas de servizos de investimento, ao decidiren a gama de instrumentos financeiros e servizos que ofrecen ou recomendan e os respectivos mercados destinatarios, manterán procedementos e medidas para garantir o cumprimento de todos os requisitos aplicables conforme o texto refundido da Lei do mercado de valores, o presente regulamento e a demais normativa que sexa aplicable, incluídos os que atinxen á información, á avaliación da idoneidade ou da conveniencia, aos incentivos e á xestión correcta dos conflitos de intereses. Neste contexto, consideraranse con especial atención os casos en que os distribuidores se propoñan ofrecer ou recomendar novos produtos ou existan variacións nos servizos que prestan.

Artigo 75. *Mercado obxectivo e estratexia de distribución dos produtos.*

1. As empresas de servizos de investimento determinarán o mercado destinatario para o instrumento financeiro respectivo, mesmo cando o dito mercado non fose definido polo produtor.

2. As empresas de servizos de investimento, á hora de definir a súa estratexia de distribución, terán en conta a información proporcionada polo produtor ao respecto, así como a natureza do instrumento financeiro, o tipo de clientes a que van prestar servizo e os servizos que prestan.

3. Cando o distribuidor, polo tipo de servizo que vai prestar ou por outra razón, non dispoña da información necesaria para avaliar un ou varios aspectos do mercado obxectivo, será particularmente relevante que teña en conta o público obxectivo e a estratexia de distribución proporcionada polo produtor do instrumento financeiro.

En tal caso, e sempre que se trate dun servizo distinto do asesoramento ou da xestión discrecional de carteiras, advertirá o cliente de que a empresa de servizos de investimento non pode garantir a compatibilidade do cliente co produto. Para produtos especialmente complexos ou con risco elevado, así como en situacións en que se poderían xerar conflitos de interese significativos, a entidade deberá considerar con anterioridade á prestación do servizo de investimento a non inclusión do dito produto na oferta de produtos para a súa base de clientes ou un grupo deles.

En calquera caso, cando a entidade teña a intención de dirixirse aos clientes de calquera forma para comercializar activamente un produto, deberá ter en conta toda a información que teña á súa disposición sobre os seus clientes, máis alá da derivada da prestación de servizos de investimento.

4. O distribuidor poderá desviarse das recomendacións de distribución da entidade que deseñase o produto se o xustifica convenientemente e, en todo caso, se iso implica proporcionar un servizo que implica maior protección para o cliente ou se restrinxen máis o mercado obxectivo definido polo produtor.

Artigo 75 bis. *Revisión dos mecanismos de vixilancia e control de produtos.*

1. As empresas de servizos de investimento revisarán e actualizarán periodicamente os seus mecanismos de vixilancia e control de produtos co fin de garantir que se manteñan sólidos e adecuados para o seu fin e que emprendan as accións apropiadas cando sexa necesario.

2. As empresas de servizos de investimento revisarán periodicamente os produtos de investimento que ofrecen ou recomentan e os servizos que prestan, tendo en conta todo evento que poida afectar substancialmente o risco potencial asociado ao mercado destinatario identificado. As empresas avaliarán, ao menos, se o produto ou o servizo segue sendo conforme coas necesidades, coas características e cos obxectivos do mercado destinatario identificado e se a estratexia de distribución prevista segue a ser apropiada.

3. As empresas reconsiderarán o mercado destinatario ou actualizarán os mecanismos de vixilancia e control dos produtos se pasan a ter coñecemento de que identificaron erroneamente o dito mercado para un determinado produto ou servizo ou que o produto ou servizo non se atén xa ás circunstancias do mercado destinatario identificado, como nos casos en que o produto deixa de ser líquido ou se converte en moi volátil debido a cambios no mercado.

Artigo 76. *Organización interna dos distribuidores.*

1. As empresas de servizos de investimento aseguraranse de que:

a) a súa función de cumprimento supervise o desenvolvemento e a revisión periódica dos mecanismos de vixilancia e control dos produtos, co fin de detectar calquera risco de incumprimento das obrigacións establecidas na presente sección,

b) o persoal pertinente posúa os coñecementos técnicos necesarios para comprender as características e os riscos dos produtos que se propoñen ofrecer ou recomendar e os servizos prestados, así como as necesidades, características e obxectivos do mercado destinatario identificado,

c) o órgano de administración exerza un control efectivo sobre o proceso de vixilancia e control dos produtos da empresa, co fin de determinar a gama de produtos de investimento que ofrecen ou recomendan e os servizos prestados aos respectivos mercados destinatarios; e

d) os informes de cumprimento destinados ao órgano de administración inclúan sistematicamente información sobre os produtos que ofrecen ou recomendan e os servizos prestados. Logo de solicitude, os informes de cumprimento poranse á disposición da Comisión Nacional do Mercado de Valores.

Artigo 76 bis. *Responsabilidade dos distribuidores.*

Cando varias empresas colaboren na distribución dun produto ou servizo, a empresa de servizos de investimento que manteña a relación directa co cliente será a responsable principal de cumprir as obrigacións de vixilancia e control de produtos establecidos na presente sección. Non obstante, as empresas de servizos de investimento intermediarias:

a) aseguraranse de que a información dos produtos pertinente se traslade do produtor ao distribuidor final na cadea,

b) se o produtor require información sobre as vendas de produtos para cumprir as súas propias obrigacións de vixilancia e control de produtos, permitíranlle que a obteña; e

c) aplicarán as obrigacións de vixilancia e control de produtos aos produtores, como proceda, en relación co servizo que presten.

Sección 3.^a Información, mercado equivalente, xestión e execución de ordes

Artigo 77. *Deber xeral de información.*

1. De conformidade co previsto no artigo 209.3 do texto refundido da Lei do mercado de valores, a información que se deberá proporcionar con suficiente antelación aos clientes incluíra o seguinte:

a) Cando preste o servizo de asesoramento en materia de investimentos, a empresa de servizos de investimento deberá informar o cliente, con suficiente antelación respecto da prestación dos ditos servizos sobre:

1.º se o asesoramento se presta de forma independente ou non,

2.º se o asesoramento se basea nunha análise xeral ou máis restrinxida dos diferentes tipos de instrumentos financeiros e, en particular, se a gama se limita a instrumentos financeiros emitidos ou facilitados por entidades que teñan vínculos estreitos coa empresa de servizos de investimento, ou ben calquera outro tipo de relación xurídica ou económica, como por exemplo contractual, que poida minguar a independencia do asesoramento facilitado; e

3.º se a empresa de servizos de investimento proporcionará ao cliente unha avaliación periódica da idoneidade dos instrumentos financeiros recomendados para ese cliente.

b) A información sobre os instrumentos financeiros e as estratexias de investimento propostas deberá incluír orientacións e advertencias apropiadas acerca dos riscos asociados aos investimentos neses instrumentos ou en relación con estratexias de investimento particulares, e se o instrumento financeiro está pensado para clientes retallistas ou profesionais, tendo en conta o mercado destinatario identificado de acordo co artigo 208 ter do texto refundido da Lei do mercado de valores.

c) A información sobre todos os custos e gastos asociados deberá incluír información relacionada tanto cos servizos de investimento como cos auxiliares, incluídos o custo de asesoramento, cando proceda, o custo do instrumento

financeiro recomendado ou comercializado ao cliente e a forma en que este deberá pagalo, así como calquera pagamento relacionado con terceiros.

A información sobre todos os custos e gastos, incluídos os relacionados co servizo de investimento e co instrumento financeiro, que non sexan causados pola existencia dun risco de mercado subxacente estará agregada de forma que o cliente poida comprender o custo total, así como o efecto acumulativo sobre o rendemento do investimento. Por solicitude do cliente, facilitarase unha desagregación por conceptos. Cando proceda, esta información facilitaráselle ao cliente de maneira periódica, como mínimo unha vez ao ano, durante toda a vida do investimento.

2. A información a que se refire o número anterior deberá permitir que os clientes, incluídos os clientes potenciais, sexan razoablemente capaces de comprender a natureza e os riscos do servizo de investimento e do tipo específico de instrumento financeiro que se ofrece e, por tanto, poidan tomar decisións sobre os investimentos con coñecemento de causa.

3. Esta información poderá facilitarse nun formato normalizado. A persoa titular do Ministerio de Economía e Empresa poderá establecer os criterios e o formato que deberá utilizarse para o efecto.

Artigo 78. Equivalencia do mercado dun terceiro país cun mercado regulado.

O Ministerio de Economía e Empresa, por iniciativa propia ou por petición da Comisión Nacional do Mercado de Valores, poderá solicitar á Comisión Europea que adopte unha decisión de equivalencia sobre o mercado dun terceiro país a que se refire o artigo 47 do Regulamento (UE) nº 600/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014.

Artigo 79. Obrigacións relativas á xestión e execución de ordes.

1. Para cumprir o disposto no artigo 221.1.a) do texto refundido da Lei do mercado de valores, as entidades deberán contar cunha política de execución de ordes que definirá a importancia relativa atribuída ao prezo, aos custos, á rapidez e probabilidade na execución e liquidación, ao volume, á natureza da operación e a calquera outro elemento que xulguen relevante para a execución da orde.

Esta política de execución de ordes deberá incluír, para cada clase de instrumento, información sobre os distintos centros en que a empresa execute as ordes dos seus clientes e os factores que influan na elección do centro de execución. Será necesario que a entidade identifique aqueles centros que, ao seu xuízo, permitan obter sistematicamente o mellor resultado posible para a execución das ordes dos clientes.

2. Cando unha empresa de servizos de investimento execute unha orde por conta dun cliente retalista, o mellor resultado posible a que se refire o número anterior determinarase en termos de contraprestación total, considerando o prezo do instrumento financeiro e os custos relacionados coa execución, que incluírán todos os gastos contraídos polo cliente que estean directamente relacionados coa execución da orde, incluídas as comisións do centro de execución, as taxas de compensación e liquidación e outras taxas pagadas a terceiros implicados na execución da orde.

3. Para efectos do disposto no artigo 221.1.c) do texto refundido da Lei do mercado de valores, as empresas deberán, a menos que o cliente indique outra cousa, facer pública inmediatamente a dita orde do cliente a prezo limitado, de forma que outros participantes do mercado poidan acceder facilmente a ela. Entenderase que a empresa cumpre esta obrigación transmitindo as ordes de clientes a prezo limitado a un centro de negociación. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá eximir da obrigación de publicar a información sobre as ordes a prezo limitado cuxo volume poida considerarse grande en comparación co volume estándar de mercado, conforme o establecido no artigo 4 do Regulamento (UE) nº 600/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014.

4. Co fin de determinar o mellor resultado posible de conformidade co artigo 221 do texto refundido da Lei do mercado de valores e cos números anteriores, de existir máis dun centro en competencia para executar unha orde relativa a un instrumento financeiro, co obxecto de avaliar e comparar os resultados que o cliente obtería executando a orde en cada un dos centros de execución aptos para iso indicados na política de execución de ordes da empresa de servizos de investimento, as comisións e os custos da propia empresa de servizos de investimento que deriven da execución da orde en cada un dos centros de execución aptos para iso teranse en conta na dita avaliación.

5. O previsto neste artigo aplicarase de conformidade cos artigos 64 a 70 do Regulamento delegado (UE) 2017/565 da Comisión, do 25 de abril de 2016.

CAPÍTULO IV

Avaliación da idoneidade e da conveniencia

Artigo 80. *Test de idoneidade.*

1. Para os efectos da avaliación de idoneidade prevista no artigo 213 do texto refundido da Lei do mercado de valores, as entidades obterán a información necesaria sobre os coñecementos e a experiencia do cliente ou posible cliente no ámbito de investimento correspondente ao tipo concreto de produto ou servizo, a súa situación financeira, incluída a súa capacidade para soportar perdas, e os seus obxectivos de investimento, incluída a súa tolerancia ao risco.

2. As entidades terán en conta o disposto nos artigos 54 e 55 do Regulamento delegado (UE) 2017/565 da Comisión, do 25 de abril de 2016, cando realicen as avaliacións de idoneidade.

Artigo 81. *Test de conveniencia.*

1. Para os efectos da avaliación de conveniencia prevista no artigo 214 do texto refundido da Lei do mercado de valores, as entidades poderán facilitar as advertencias previstas nos números 4 e 5 do dito artigo nun formato normalizado.

2. As entidades terán en conta o disposto nos artigos 55 e 56 do Regulamento delegado (UE) 2017/565 da Comisión, do 25 de abril de 2016, cando realicen as avaliacións de conveniencia.

CAPÍTULO V

Documentos contractuais

Artigo 82. *Contido do contrato.*

Para os efectos do disposto no artigo 218 do texto refundido da Lei do mercado de valores, no contrato que se subscriba entre a entidade e o seu cliente os dereitos e obrigacións das partes poderán incluírse mediante unha referencia a outros documentos ou textos legais.

Artigo 82 bis. *Contratos tipo.*

A persoa titular do Ministerio de Economía e Empresa determinará os supostos en que a existencia de contratos tipo ou contratos reguladores das actividades ou operacións de que se trate será obrigatoria para as entidades que presten servizos de investimento a clientes retailistas. Así mesmo, a persoa titular do Ministerio de Economía e Empresa determinará o contido mínimo de tales contratos e, de ser o caso, o seu réxime de publicidade e os demais aspectos que se consideren relevantes.»

Trinta. O título V, que incluíra os artigos 83 a 86 ter, queda redactado do seguinte modo:

«TÍTULO V

Réxime xurídico das participacións significativas e obrigacións de información sobre a composición do capital social

Artigo 83. *Cómputo das participacións en empresas de servizos de investimento.*

1. Para efectos do previsto nos artigos 174 e seguintes do texto refundido da Lei do mercado de valores, as accións, achegas ou dereitos de voto integrables no cómputo dunha participación incluírán:

- a) Os adquiridos directamente polo adquirente potencial.
- b) Os adquiridos a través de sociedades controladas ou participadas polo adquirente potencial.
- c) Os adquiridos por sociedades integradas no mesmo grupo que o adquirente potencial ou participadas por entidades do grupo.
- d) Os adquiridos por outras persoas que actúen por conta do adquirente potencial ou concertadamente con el ou con sociedades do seu grupo. En todo caso, incluíranse:

1.º Os dereitos de voto que se poidan exercer en virtude dun acordo cun terceiro que obrigue o adquirente potencial e o propio terceiro a adoptar, mediante o exercicio concertado dos dereitos de voto que posúen, unha política común duradeira en relación coa xestión da empresa de servizos de investimento ou que teña por obxecto influír de maneira relevante nela.

2.º Os dereitos de voto que se poidan exercer en virtude dun acordo cun terceiro que preveña a transferencia temporal e a título oneroso dos dereitos de voto en cuestión.

- e) Os que posúa o adquirente potencial vinculados a accións adquiridas a través de persoa interposta.
- f) Os dereitos de voto que poidan controlarse, declarando expresamente a intención de exercelos, como consecuencia do depósito das accións correspondentes como garantía.
- g) Os dereitos de voto que poidan exercerse en virtude de acordos de constitución dun dereito de usufruto sobre accións.
- h) Os dereitos de voto que estean vinculados a accións depositadas no adquirente potencial, sempre que este poida exercelos discrecionalmente en ausencia de instrucións específicas por parte dos accionistas.
- i) Os dereitos de voto que o adquirente potencial poida exercer en calidade de representante, cando os poida exercer discrecionalmente en ausencia de instrucións específicas por parte dos accionistas.
- j) Os dereitos de voto que poden exercerse en virtude de acordos ou negocios dos previstos nas letras f) a i) subscritos por unha entidade controlada polo adquirente potencial.

2. Os dereitos de voto calcularanse sobre a totalidade das accións que os atribúan, incluso nos supostos en que o exercicio de tales dereitos estea suspendido.

3. Para levar a cabo o cómputo dunha participación para os efectos do disposto no número 1, no caso de que o adquirente potencial sexa a entidade dominante dunha sociedade xestora de institucións de investimento colectivo, dunha sociedade xestora de entidades de investimento colectivo ou dunha entidade que exerza o control dunha empresa de servizos de investimento, dunha sociedade xestora de institucións de investimento colectivo ou dunha sociedade xestora de entidades de investimento colectivo, terase en conta o seguinte:

- a) A entidade dominante dunha sociedade xestora de institucións de investimento colectivo non estará obrigada a agregar a proporción de dereitos de

voto que atribúen as accións que posúa á proporción de dereitos de voto das accións que formen parte do patrimonio das institucións de investimento colectivo xestionadas pola dita sociedade xestora, sempre que esta exerza os dereitos de voto independentemente da entidade dominante.

Malia o anterior, aplicarase o disposto nos números anteriores cando a entidade dominante ou outra entidade controlada por ela investisen en accións que integren o patrimonio das institucións de investimento colectivo xestionadas pola sociedade xestora e esta careza de discrecionalidade para exercer os dereitos de voto correspondentes e poida unicamente exercelos seguindo as instrucións directas ou indirectas da entidade dominante ou doutra entidade controlada por ela.

b) A entidade que exerza o control dunha empresa que presta servizos de investimento non estará obrigada a agregar a proporción dos dereitos de voto que atribúan as accións que posúa á proporción que esta xestione de maneira individualizada como consecuencia da prestación do servizo de xestión de carteiras, sempre que se cumpran as seguintes condicións:

1.º Que a empresa de servizos de investimento, a entidade de crédito, a sociedade xestora de institucións de investimento colectivo ou a sociedade xestora de entidades de investimento colectivo estean autorizadas para a prestación do servizo de xestión de carteiras nos termos establecidos nos artigos 140.1.d) e 145 do texto refundido da Lei do mercado de valores.

2.º Que só poida exercer os dereitos de voto inherentes a estas accións seguindo instrucións formuladas por escrito ou por medios electrónicos ou, na súa falta, que cada un dos servizos de xestión de carteira se preste de forma independente de calquera outro servizo e en condicións equivalentes ás previstas na Lei 35/2003, do 5 novembro, de institucións de investimento colectivo, mediante a creación dos oportunos mecanismos.

3.º Que exerza os seus dereitos de voto independentemente da entidade dominante.

Malia o anterior, aplicarase o disposto nos números anteriores cando a entidade dominante, ou outra entidade controlada por ela, investise en accións xestionadas por unha empresa de servizos de investimento do grupo e esta non estea facultada para exercer os dereitos de voto vinculados a estas accións, e só poida exercer os dereitos de voto correspondentes a esas accións seguindo instrucións directas ou indirectas da entidade dominante ou doutra entidade controlada por ela.

4. Consideraranse sociedades controladas aquelas en que o titular exerza o control no sentido do artigo 42 do Código de comercio, e participadas aquelas en que se posúa, de maneira directa ou indirecta, ao menos un 20 por cento dos dereitos de voto ou do capital dunha empresa ou entidade ou o 3 por cento se as súas accións están admitidas a negociación nun mercado regulado.

5. As participacións indirectas tomaranse polo seu valor, cando o adquirente potencial teña o control da sociedade interposta, e polo que resulte de aplicar a porcentaxe de participación na interposta, en caso contrario.

Nos casos en que unha participación significativa se exerza, total ou parcialmente, de forma indirecta, os cambios nas persoas ou entidades a través dos cales a dita participación se exerza deberán ser comunicados previamente á Comisión Nacional do Mercado de Valores, que se poderá opor conforme o previsto no artigo 176 do texto refundido da Lei do mercado de valores.

Artigo 84. *Exclusións no cómputo dunha participación.*

Para os efectos do disposto no artigo 174 do texto refundido da Lei do mercado de valores, as accións, achegas ou dereitos de voto integrables no cómputo dunha participación non incluírán:

a) As accións adquiridas exclusivamente para efectos de compensación e liquidación dentro do ciclo curto de liquidación habitual. Para estes efectos, a duración

máxima do ciclo curto de liquidación habitual será de tres días hábiles bolsistas a partir da operación e aplicarase tanto a operacións realizadas nun mercado regulado ou noutro mercado regulado como ás realizadas fóra del. Os mesmos principios se aplicarán tamén a operacións realizadas sobre instrumentos financeiros.

b) As accións que se poidan posuír por ter proporcionado o aseguramento ou a colocación de instrumentos financeiros sobre a base dun compromiso firme, sempre que os dereitos de voto correspondentes non se exerzan ou utilicen para intervir na administración da empresa de servizos de investimento e se cedan no prazo dun ano desde a súa adquisición.

c) As accións posuídas en virtude dunha relación contractual para a prestación do servizo de administración e custodia de valores, sempre que a entidade só poida exercer os dereitos de voto inherentes a estas accións con instrucións formuladas por escrito ou por medios electrónicos.

d) As accións ou participacións adquiridas por parte dun creador de mercado que actúe na súa condición de tal, sempre que:

1.º estea autorizado a operar como tal en virtude das disposicións que incorporen ao seu dereito nacional a Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014; e

2.º que non interveña na xestión da empresa de servizos de investimento de que se trate, nin exerza influencia ningunha sobre ela para adquirir tales accións nin apoie o prezo da acción de ningunha outra forma.

e) As accións ou participacións incorporadas a unha carteira xestionada discrecional e individualizadamente, sempre que a empresa de servizos de investimento, sociedade xestora de institucións de investimento colectivo, sociedade xestora de entidades de investimento colectivo ou entidade de crédito só poida exercer os dereitos de voto inherentes a estas accións con instrucións precisas por parte do cliente.

Artigo 84 bis. *Influencia significativa.*

Para efectos do disposto no artigo 174.1 do texto refundido da Lei do mercado de valores, entenderase en todo caso por influencia significativa a posibilidade de nomear ou destituír algún membro do órgano de administración da empresa de servizos de investimento.

Artigo 85. *Información que deberá subministrarse o adquirente potencial xunto coa notificación.*

A información que debe subministrarse o adquirente potencial en cumprimento da obriga de notificación a que se refire o artigo 175 do texto refundido da Lei do mercado de valores será a prevista no Regulamento delegado (UE) 2017/1946 da Comisión, do 11 de xullo de 2017, polo que se completan as directivas 2004/39/CE e 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello no que respecta ás normas técnicas de regulación co fin de establecer unha lista exhaustiva da información que os adquirentes propostos deben incluír na notificación da proposta de adquisición dunha participación cualificada nunha empresa de servizos de investimento.

Artigo 86. *Avaliación da adquisición proposta.*

1. De conformidade co previsto no artigo 176 do texto refundido da Lei do mercado de valores, os criterios que deberá observar a Comisión Nacional do Mercado de Valores para avaliar a idoneidade do adquirente potencial e a solidez financeira da adquisición proposta serán os seguintes criterios previstos no artigo 9 do Regulamento delegado (UE) n.º 2017/1943 da Comisión, do 14 de xullo de 2016:

a) A reputación e experiencia de calquera persoa que dirixa as actividades da empresa de servizos de investimento.

- b) A reputación dos adquirentes potenciais de participacións significativas.
- c) A solidez financeira dos accionistas e socios con participacións significativas propostos, especialmente en relación co tipo de actividade desenvolvida ou prevista na empresa de servizos de investimento.
- d) O feito de que a empresa de servizos de investimento estea ou non en condicións de cumprir e seguir cumprindo os requisitos prudenciais establecidos nos artigos 152.1 e 190 a 192 bis do texto refundido da Lei do mercado de valores e, en concreto, se o grupo do cal pasará a formar parte conta cunha estrutura que faga posible exercer unha supervisión efectiva, intercambiar información de maneira eficaz entre as autoridades competentes e determinar a asignación de responsabilidades entre as ditas autoridades.
- e) A existencia de motivos razoables para sospeitar que, en relación coa autorización como empresa de servizos de investimento, se están levando ou se levaron a cabo ou se intentaron levar a cabo actividades de branqueo de capitais ou financiamento do terrorismo no sentido do artigo 1 da Lei 10/2010, do 28 de abril, de prevención do branqueo de capitais e do financiamento do terrorismo, ou que a autorización como empresa de servizos de investimento podería aumentar o risco de que se cometan estes delitos.

2. A Comisión Nacional do Mercado de Valores só se poderá opor á adquisición proposta cando haxa motivos razoables para iso sobre a base dos criterios establecidos no número 1 ou se a información proporcionada polo adquirente potencial está incompleta. Se, unha vez finalizada a avaliación, a Comisión Nacional do Mercado de Valores presenta obxeccións á adquisición proposta, informará diso o adquirente potencial, por escrito e motivando a súa decisión, no prazo de dous días hábiles, sen que en ningún caso se poida superar o prazo máximo para realizar a avaliación. Cando non se opoña á adquisición proposta, poderá establecer un prazo máximo para a súa conclusión e, cando proceda, prolongalo.

3. A Comisión Nacional do Mercado de Valores non poderá impor condicións previas en canto á contía da participación que deba adquirirse nin terá en conta as necesidades económicas do mercado ao realizar a avaliación.

4. As decisións adoptadas pola Comisión Nacional do Mercado de Valores mencionarán as posibles observacións ou reservas expresadas pola autoridade competente da supervisión do adquirente potencial, consultada nos termos do artigo 177 do texto refundido da Lei do mercado de valores.

5. Por petición do adquirente potencial ou de oficio, a Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá facer públicos os motivos que xustifican a súa decisión, sempre que a información revelada non afecte terceiros alleos á operación.

Artigo 86 bis. *Prazo para resolver.*

1. Tan pronto como reciba a notificación a que se refire o artigo 175 do texto refundido da Lei do mercado de valores, a Comisión Nacional do Mercado de Valores:

- a) avisará da recepción por escrito no prazo de dous días hábiles contados desde a data da recepción da notificación, sempre que esta inclúa toda a información que resulte exigible conforme o artigo 175 do texto refundido da Lei do mercado de valores, e nela indicaráse ao adquirente potencial a data exacta en que finaliza o prazo de avaliación. Nos termos previstos no artigo 68 da Lei 39/2015, do 1 de outubro, do procedemento administrativo común das administracións públicas, se a notificación non contén toda a información exigible, requirirase o adquirente potencial para que, nun prazo de 10 días, emende a falta ou xunte a información preceptiva, con indicación de que, se así non o fixer, se considerará que desiste da adquisición proposta; e

- b) solicitará informe do Servizo Executivo da Comisión para a Prevención do Branqueo de Capitais e Infraccións Monetarias, co fin de obter unha valoración

adecuada do disposto no artigo 9.e) do Regulamento delegado (UE) 2017/1943 da Comisión, do 14 de xullo de 2016. Coa dita solicitude a Comisión Nacional do Mercado de Valores remitirá ao Servizo Executivo cando se recibise a información do adquirente potencial ou dispoña en exercicio das súas competencias que poida ser relevante para a valoración. O Servizo Executivo deberá remitir o informe á Comisión Nacional do Mercado de Valores no prazo máximo de 30 días hábiles contado desde o día seguinte a aquel en que recibise a solicitude coa información sinalada. Este cómputo suspenderase nos mesmos termos en que a Comisión Nacional do Mercado de Valores suspenda o cómputo do prazo de avaliación, de acordo co disposto no artigo 86.3.

2. A Comisión Nacional do Mercado de Valores disporá dun prazo de sesenta días hábiles para realizar a avaliación da adquisición proposta e, de ser o caso, oporse a ela. O prazo de que dispón a Comisión Nacional do Mercado de Valores para avaliar a adquisición de participacións significativas comezará a contar desde a data en que efectuase o aviso de recepción da notificación a que se refire o número 1.

3. Se se considera necesario, a Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá solicitar por escrito información adicional a aquela que, con carácter xeral, procede eximir consonte o establecido no artigo 175 do texto refundido da Lei do mercado de valores, para avaliar convenientemente a adquisición proposta. Cando a solicitude de información adicional se realice dentro dos cincuenta primeiros días hábiles do prazo establecido no número anterior, a Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá interromper por unha única vez o cómputo do dito prazo por un máximo de 20 días, de conformidade co artigo 22.1.a) da Lei 39/2015, do 1 de outubro, e durante o período que medie entre a data da solicitude de información adicional e a data de recepción desta.

A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá efectuar segundo o seu criterio outras solicitudes co obxecto de que se complete ou aclare a información, ben que ningunha destas solicitudes poderá dar lugar a unha suspensión do prazo de avaliación.

4. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá prolongar a suspensión do prazo mencionada no número anterior até 30 días hábiles se o adquirente proposto é un dos que se mencionan a continuación:

- a) Unha persoa física ou xurídica situada ou regulada fóra da Unión Europea; ou
- b) unha persoa física ou xurídica non suxeita a supervisión consonte o texto refundido da Lei do mercado de valores, a Lei 10/2014, do 26 de xuño, ou a Lei 20/2015, do 14 de xullo.

5. Se a Comisión Nacional do Mercado de Valores non se pronuncia no prazo establecido para a avaliación previsto no número 2, entenderase que non existe oposición.

Artigo 86 ter. *Colaboración entre autoridades supervisoras.*

1. De conformidade co previsto no artigo 177 do texto refundido da Lei do mercado de valores, a Comisión Nacional do Mercado de Valores, ao realizar a avaliación a que se refire o número 1 do artigo 176 do texto refundido da Lei do mercado de valores, consultará as autoridades responsables da supervisión noutros Estados membros da Unión Europea cando o adquirente potencial sexa:

- a) Unha entidade de crédito, entidade aseguradora ou reaseguradora, empresa de servizos de investimento, sociedade xestora de institucións de investimento colectivo, sociedade xestora de entidades de investimento colectivo ou sociedade xestora de fondos de pensións, autorizada noutro Estado membro da Unión Europea.

b) A sociedade matriz dunha entidade de crédito, dunha entidade aseguradora ou reaseguradora, dunha empresa de servizos de investimento, sociedade xestora de institucións de investimento colectivo, sociedade xestora de entidades de investimento colectivo ou sociedade xestora de fondos de pensións, autorizada noutro Estado membro da Unión Europea.

c) Unha persoa física ou xurídica que exerza o control dunha entidade de crédito, dunha entidade aseguradora ou reaseguradora, dunha empresa de servizos de investimento, sociedade xestora de institucións de investimento colectivo, sociedade xestora de entidades de investimento colectivo ou sociedade xestora de fondos de pensións, autorizada noutro Estado membro da Unión Europea.

As consultas recollidas neste punto realizaranse conforme os modelos de formularios, modelos e procedementos establecidos para o efecto no Regulamento de execución (UE) 2017/1944 da Comisión, do 13 de xuño de 2017.

2. A Comisión Nacional do Mercado de Valores, ao realizar a avaliación a que se refire o número anterior, consultará:

a) O Banco de España, sempre que o adquirente potencial sexa unha entidade de crédito, ou unha sociedade matriz dunha entidade de crédito ou unha persoa física ou xurídica que exerza o control dunha entidade de crédito.

b) A Dirección Xeral de Seguros e Fondos de Pensións, sempre que o adquirente potencial sexa unha entidade aseguradora ou reaseguradora ou unha sociedade xestora de fondos de pensións, ou unha sociedade matriz dunha entidade aseguradora ou reaseguradora ou dunha sociedade xestora de fondos de pensións, ou unha persoa física ou xurídica que exerza o control dunha entidade aseguradora ou reaseguradora ou dunha sociedade xestora de fondos de pensións.

3. A Comisión Nacional do Mercado de Valores atenderá reciprocamente as consultas que lle remitan as autoridades responsables da supervisión dos adquirentes potenciais doutros Estados membros e, de ser o caso, o Banco de España ou a Dirección Xeral de Seguros e Fondos de Pensións. Ademais, facilitaralles de oficio e sen atrasos inxustificadas toda a información que resulte esencial para a avaliación, así como o resto de información que soliciten, sempre e cando esta resulte oportuna para a avaliación.

4. Cando a autoridade competente reciba notificación de dúas ou máis propostas de adquisición ou incremento de participacións cualificadas nunha mesma empresa de seguros, tratará todos os adquirentes propostos de forma non discriminatoria.»

Trinta e un. O artigo 87 do Real decreto 217/2008, do 15 de febreiro, queda redactado do seguinte modo:

«Artigo 87. *Ámbito de aplicación.*

1. Este título será de aplicación ás empresas de servizos de investimento, aos grupos consolidables de empresas de servizos de investimento, ás sociedades financeiras de carteira e ás sociedades financeiras mixtas de carteira nos termos previstos no texto refundido da Lei do mercado de valores.

2. Malia o disposto no número anterior, non lles serán de aplicación os artigos 89, 92, 95, 98 e 101 deste título ás empresas de servizos de investimento que cumpran os requisitos seguintes:

a) Non estar autorizadas a prestar o servizo auxiliar a que se refire o artigo 141.a) do texto refundido da Lei do mercado de valores.

b) Prestar unicamente un ou varios dos servizos ou actividades de investimento enumerados no artigo 140.1.a), b), d) e g) do texto refundido da Lei do mercado de valores.

c) Non estar autorizadas para ter en depósito diñeiro ou valores dos seus clientes e que, por esta razón, nunca poidan acharse en situación debedora respecto de tales clientes.

3. Adicionalmente, ás empresas de servizos de investimento definidas no número anterior que presten unicamente os servizos ou actividades de investimento enumerados no artigo 141.a) do texto refundido da Lei do mercado de valores tampouco lles serán de aplicación os artigos 90, 91, 93, 94, 99 e 100 deste título.

Trinta e dous. O artigo 91 do Real decreto 217/2008, do 15 de febreiro, queda redactado do seguinte modo:

«Artigo 91. *Responsabilidade do órgano de administración na asunción de riscos.*

1. Para o correcto exercicio das responsabilidades do órgano de administración sobre xestión de riscos previstas no artigo 192 bis do texto refundido da Lei do mercado de valores, as empresas de servizos de investimento:

a) Establecerán canles de información cara ao órgano de administración que abrangan todos os riscos importantes e as políticas de xestión de riscos e as súas modificacións.

b) Garantirán que o órgano de administración poida acceder sen dificultades á información sobre a situación de risco da entidade e, de ser necesario, á función de xestión de riscos e a asesoramento externo especializado.

2. O órgano de administración determinará, xunto co comité de riscos, a natureza, a cantidade, o formato e a frecuencia da información sobre riscos que deba recibir o citado comité e o propio órgano de administración.»

Trinta e tres. O artigo 113 do Real decreto 217/2008, do 15 de febreiro, queda redactado do seguinte modo:

«Artigo 113. *Intercambio de información en materia de supervisión en base consolidada e sociedades mixtas de carteira.*

1. Cando a empresa matriz e a empresa ou empresas de servizos de investimento que sexan filiais súas estean situadas en Estados membros da Unión Europea diferentes, a Comisión Nacional do Mercado de Valores comunicará ás autoridades competentes de cada un deses Estados membros toda a información pertinente para facilitar o exercicio da supervisión en base consolidada.

2. Cando corresponda á Comisión Nacional do Mercado de Valores a supervisión de empresas matrices non situadas en España en virtude do disposto no artigo 107, esta poderá instar as autoridades competentes do Estado membro onde se encontre situada a empresa matriz a solicitar á empresa matriz a información pertinente para o exercicio da supervisión en base consolidada e a que transmitan esta información á Comisión Nacional do Mercado de Valores.

3. No caso das sociedades financeiras de carteira, das sociedades financeiras mixtas de carteira, das entidades financeiras ou das empresas de servizos auxiliares, a recolla ou a tenza de información a que se refiren os dous parágrafos anteriores non implicará que a Comisión Nacional do Mercado de Valores estea obrigada a exercer unha función de supervisión sobre as ditas entidades ou empresas consideradas individualmente.

4. Cando a empresa matriz sexa unha sociedade mixta de carteira e a dita empresa e a entidade ou entidades que sexan filiais súas estean situadas en Estados membros da Unión Europea diferentes, o Banco de España comunicará ás autoridades competentes de cada un deses Estados membros a información a que se refire o artigo 109.

A recolla ou a tenza de información conforme o parágrafo anterior non implicará que o Banco de España exerza unha función de supervisión sobre a sociedade mixta de carteira e aquelas das súas filiais que non sexan entidades de crédito, nin sobre as filiais a que se refire o artigo 108.3.»

Disposición derradeira quinta. *Modificación do Real decreto 84/2015, do 13 de febreiro, polo que se desenvolve a Lei 10/2014, do 26 de xuño, de ordenación, supervisión e solvencia de entidades de crédito.*

O artigo 87 do Real decreto 84/2015, do 13 de febreiro, polo que se desenvolve a Lei 10/2014, do 26 de xuño, de ordenación, supervisión e solvencia de entidades de crédito, queda modificado como segue:

«Artigo 87. *Intercambio de información en materia de supervisión en base consolidada e de supervisión de sociedades financeiras mixtas de carteira.*

1. Cando a empresa matriz e a entidade ou entidades que sexan filiais súas estean situadas en Estados membros da Unión Europea diferentes, o Banco de España comunicará ás autoridades competentes de cada un deses Estados membros toda a información pertinente para facilitar o exercicio da supervisión en base consolidada.

2. Cando corresponda ao Banco de España a supervisión de empresas matrices non situadas en España en virtude do disposto no artigo 81, este poderá instar as autoridades competentes do Estado membro onde se encuentre situada a empresa matriz a solicitar á empresa matriz a información pertinente para o exercicio da supervisión en base consolidada e a que transmitan esta información ao Banco de España.

3. No caso das sociedades financeiras de carteira, das sociedades financeiras mixtas de carteira, das entidades financeiras ou das empresas de servizos auxiliares, a recolla ou a tenza de información a que se refiren os dous parágrafos anteriores non implicará que o Banco de España estea obrigado a exercer unha función de supervisión sobre as ditas entidades ou empresas consideradas individualmente

4. Cando a empresa matriz sexa unha sociedade mixta de carteira e a dita empresa e a entidade ou entidades que sexan filiais súas estean situadas en Estados membros da Unión Europea diferentes, o Banco de España comunicará ás autoridades competentes de cada un deses Estados membros a información a que se refire o artigo 83.

A recolla ou a tenza de información conforme o parágrafo anterior non implicará que o Banco de España exerza unha función de supervisión sobre a sociedade mixta de carteira e aquelas das súas filiais que non sexan entidades de crédito, nin sobre as filiais a que se refire o artigo 82.3.»

Disposición derradeira sexta. *Modificación do Real decreto 878/2015, do 2 de outubro, sobre compensación, liquidación e rexistro de valores negociables representados mediante anotacións en conta, sobre o réxime xurídico dos depositarios centrais de valores e das entidades de contrapartida central e sobre requisitos de transparencia dos emisores de valores admitidos a negociación nun mercado secundario oficial.*

O Real decreto 878/2015, do 2 de outubro, sobre compensación, liquidación e rexistro de valores negociables representados mediante anotacións en conta, sobre o réxime xurídico dos depositarios centrais de valores e das entidades de contrapartida central e sobre requisitos de transparencia dos emisores de valores admitidos a negociación nun mercado secundario oficial, queda modificado como segue:

Un. O número 3 do artigo 58 queda redactado da seguinte forma:

«3. Os nomeamentos dos membros do consello de administración e dos directores xerais ou asimilados deberán ser autorizados previamente pola CNMV,

para os efectos de comprobar o cumprimento do réxime xurídico aplicable e, en particular, que as persoas nomeadas reúnen os requisitos de honorabilidade, experiencia e independencia segundo o disposto no artigo 27 do Regulamento (UE) n.º 648/2012, do 4 de xullo de 2012, e no artigo 27 do Regulamento (UE) n.º 909/2014, do 23 de xullo de 2014.

En caso de existiren, exixiránselles tamén estes requisitos ás entidades dominantes, no sentido do artigo 42 do Código de comercio, das entidades de contrapartida central e dos depositarios centrais de valores. »

Dous. Engádesse unha disposición adicional sétima coa seguinte redacción:

«Disposición adicional sétima. *Referencias aos SMN e SOC.*

As referencias desta norma aos sistemas multilaterais de negociación deberán entenderse realizadas tanto aos sistemas multilaterais de negociación como aos sistemas organizados de contratación.»

Disposición derradeira sétima. *Título competencial.*

Este real decreto dítase de conformidade co previsto no artigo 149.1.6.^a, 11.^a e 13.^a da Constitución española, que atribúe ao Estado a competencia exclusiva sobre lexislación mercantil, bases da ordenación de crédito, banca e seguros, e bases e coordinación da planificación xeral da actividade económica, respectivamente.

Os reais decretos que este real decreto modifica nas súas disposicións derradeiras primeira a sexta seguirán amparándose nos títulos competenciais expresados nas normas respectivas.

Disposición derradeira oitava. *Incorporación de dereito da Unión Europea.*

Mediante este real decreto incorpóranse parcialmente ao dereito español as seguintes directivas:

a) A Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014, relativa aos mercados de instrumentos financeiros e pola que se modifican a Directiva 2002/92/CE e a Directiva 2011/61/UE.

b) A Directiva (UE) 2016/1034 do Parlamento Europeo e do Consello, do 23 de xuño de 2016, pola que se modifica a Directiva 2014/65/UE relativa aos mercados de instrumentos financeiros.

c) A Directiva delegada (UE) 2017/593 da Comisión, do 7 de abril de 2016, pola que se complementa a Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello, no que respecta á salvagarda dos instrumentos financeiros e fondos pertencentes aos clientes, obrigacións en materia de gobernanza de produtos e normas aplicables á entrega ou percepción de honorarios, comisións ou outros beneficios monetarios ou non monetarios.

d) A Directiva 2013/36/UE do Parlamento Europeo e do Consello, do 26 de xuño de 2013, relativa ao acceso á actividade das entidades de crédito e á supervisión prudencial das entidades de crédito e as empresas de servizos de investimento, pola que se modifica a Directiva 2002/87/CE e se derrogan as directivas 2006/48/CE e 2006/49/CE.

Disposición derradeira novena. *Habilitacións normativas.*

A persoa titular do Ministerio de Economía e Empresa e, coa súa habilitación expresa, a CNMV poderán ditar as disposicións precisas para o desenvolvemento deste real decreto.

Disposición derradeira décima. *Entrada en vigor.*

O presente real decreto entrará en vigor aos vinte días da súa publicación no «Boletín Oficial del Estado».

Disposición derradeira décimo primeira. *Entrada en vigor das modificacións dos artigos do texto refundido da Lei do mercado de valores a que se refire o parágrafo primeiro do número 2 da disposición derradeira quinta do Real decreto lei 14/2018, do 28 de setembro.*

Para efectos do establecido no parágrafo primeiro do número 2 da disposición derradeira quinta do Real decreto lei 14/2018, do 28 de setembro, o presente real decreto constitúe a norma de desenvolvemento dos artigos do texto refundido da Lei do mercado de valores referidos no parágrafo primeiro do número 2 da disposición derradeira quinta do Real decreto lei 14/2018, do 28 de setembro. De acordo con esta última norma, as modificacións que realiza dos ditos artigos do texto refundido da Lei do mercado de valores entrarán en vigor no momento en que o faga o presente real decreto.

Dado en Madrid o 21 de decembro de 2018.

FELIPE R.

A ministra de Economía e Empresa
NADIA CALVIÑO SANTAMARÍA