

I. DISPOSICIONS GENERALS

MINISTERI D'AFERS ECONÒMICS I TRANSFORMACIÓ DIGITAL

22764 *Reial decret 814/2023, de 8 de novembre, sobre instruments financers, admissió a negociació, registre de valors negociables i infraestructures de mercat.*

ÍNDEX

- Títol preliminar. Disposicions generals.
- Article 1. Objecte.
- Article 2. Règim jurídic.
- Article 3. Instruments financers.
- Títol I. Representació de valors negociables.
- Capítol I. Disposicions comunes.
- Article 4. Àmbit d'aplicació.
- Secció 1a Modalitats de representació dels valors negociables.
- Article 5. Unitat de representació i plans de contingència.
- Article 6. Transformació de la representació dels valors negociables per mitjà de títols.
- Article 7. Reversibilitat de la representació dels valors negociables per mitjà d'anotacions en compte.
- Article 8. Reserva de denominació.
- Secció 2a Constància i publicitat de les característiques dels valors negociables.
- Article 9. Document de l'emissió.
- Article 10. Dipòsit del document de l'emissió.
- Article 11. Publicitat del document de l'emissió.
- Article 12. Modificació de les característiques dels valors negociables.
- Article 13. Emissions d'entitats públiques.
- Secció 3a Règim jurídic dels valors negociables.
- Article 14. Primera inscripció.
- Article 15. Transmissió.
- Article 16. Constitució de drets reals limitats i altres gravàmens.
- Article 17. Valors negociables en copropietat.
- Article 18. Legitimació registral.
- Article 19. Prioritat i tracte successiu.
- Article 20. Fungibilitat dels valors negociables.
- Secció 4a Certificats de legitimació.
- Article 21. Certificats de legitimació. Contingut i classes.
- Article 22. Expedició.
- Article 23. Abast dels certificats.
- Article 24. Immobilització registral dels valors negociables.
- Secció 5a Altres regles comunes.
- Article 25. Subministrament de dades a les entitats emissores sobre la identitat dels seus accionistes i beneficiaris últims.

- Article 26. Rectificació d'inscripcions.
- Article 27. Constància del moment de la inscripció.
- Article 28. Exercici de drets econòmics.
- Article 29. Retribució.
- Article 30. Responsabilitat.
- Article 31. Conservació d'informació.

Capítol II. Registre comptable de valors negociables admesos a negociació en centres de negociació.

Secció 1a Aspectes generals.

- Article 32. Representació dels valors negociables admesos a negociació.
- Article 33. Entitats encarregades del registre comptable.
- Article 34. Registre central.
- Article 35. Registre de detall.
- Article 36. Codificació d'instruments financers.
- Article 37. Regles d'inscripció, bloqueig i cancel·lació.
- Article 38. Control dels registres de detall.
- Article 39. Control de saldos del sistema.
- Article 40. Exclusió de valors negociables del registre comptable i renúncia al manteniment de la inscripció per part del titular.
- Article 41. Registre comptable de valors negociables estrangers.

Secció 2a Pràctica de les inscripcions.

- Article 42. Primera inscripció en els dipositaris centrals de valors i entitats participants de valors negociables representats per mitjà d'anotacions en compte.
- Article 43. Inscripció de transmissions derivades de la compravenda de valors negociables admesos a negociació en un mercat regulat o en un sistema multilateral de negociació.
- Article 44. Inscripció d'altres transmissions.
- Article 45. Drets reals limitats o altres gravàmens.
- Article 46. Amortització de valors negociables.
- Article 47. Gestió dels drets i les obligacions de contingut econòmic associats als valors negociables.
- Article 48. Especialitats en l'exercici del dret de subscripció preferent.

Secció 3a Aplicació supletòria.

- Article 49. Instruments financers, diferents de valors negociables, admesos a negociació en centres de negociació.

Capítol III. Registre comptable de valors negociables no admesos a negociació en centres de negociació.

- Secció 1a Entitat encarregada del registre comptable.
- Article 50. Designació de l'entitat encarregada del registre comptable.
- Article 51. Substitució i renúncia de l'entitat encarregada del registre comptable.
- Article 52. Substitució forçosa de l'entitat encarregada del registre comptable.

Secció 2a Gestió del registre comptable.

- Article 53. Sistema de registre de valors negociables.
- Article 54. Comprovació de saldos.
- Article 55. Primera inscripció dels valors negociables representats per mitjà d'anotacions en compte.
- Article 56. Inscripció de les transmissions.

Article 57. Inscripció de drets reals limitats o altres gravàmens.

Article 58. Amortització de valors negociables representats per mitjà d'anotacions en compte.

Títol II. Admissió a negociació de valors en mercats regulats, d'ofertes públiques de venda o subscripció i de la responsabilitat del fullet.

Capítol I. Disposicions comunes.

Article 59. Objecte.

Article 60. Àmbit territorial.

Article 61. Definicions.

Capítol II. Admissió de valors a negociació en mercats regulats.

Secció 1a Disposicions generals.

Article 62. Requisits d'admissió.

Article 63. Verificació dels requisits d'admissió a negociació.

Article 64. Acord de l'organisme rector del mercat.

Secció 2a Requisits d'idoneïtat relatius a l'emissor i als valors.

Article 65. Requisits d'idoneïtat relatius a l'emissor.

Article 66. Requisits d'idoneïtat relatius als valors.

Secció 3a Requisits d'informació i les seves excepcions.

Article 67. Estats financers anuals auditats.

Article 68. Excepció de tots els requisits d'informació.

Capítol III. Responsabilitat del fullet.

Article 69. Persones responsables.

Article 70. Responsabilitat de l'emissor, l'oferent o la persona que sol·licita l'admissió a negociació i dels qui acceptin aquesta responsabilitat o autoritzin el fullet.

Article 71. Responsabilitat del garant.

Article 72. Responsabilitat de l'entitat directora.

Article 73. Persones legitimades per exercir l'acció de responsabilitat.

Article 74. Exempcions de responsabilitat.

Capítol IV. Ofertes públiques de venda o de subscripció de valors.

Article 75. Requisits d'informació i requisits d'idoneïtat relatius a l'emissor i als valors requerits en les ofertes públiques de venda o de subscripció de valors.

Article 76. Informació estadística.

Títol III. Centres de negociació i sistemes de compensació, liquidació i registre d'instruments financers.

Capítol I. Disposicions comunes als mercats regulats, els SMN i els SOC.

Article 77. Requisits d'organització.

Article 78. Requisits de funcionament.

Article 79. Règim jurídic de la negociació sobre instruments financers.

Article 80. Operacions d'un centre de negociació.

Article 81. Acords i plans de creació de mercat.

Article 82. Prevenció d'anomalies en les condicions de negociació en sistemes de negociació algorítmics.

Article 83. Senyalització d'ordres generades mitjançant negociació algorítmica.

- Article 84. Normes sobre comissions i tarifes dels membres.
- Article 85. Variació mínima de cotització.
- Article 86. Mecanismes de gestió de volatilitat.
- Article 87. Accés remot.
- Article 88. Mesures preventives.
- Capítol II. Mercats regulats.
- Secció 1a Autorització.
- Article 89. Requisits per obtenir l'autorització.
- Article 90. Revocació de l'autorització.
- Article 91. Requisits de la sol·licitud.
- Article 92. Modificacions estatutàries.
- Secció 2a Organismes rectors.
- Article 93. Organisme rector.
- Article 94. Substitució de l'organisme rector.
- Secció 3a Requisits d'organització i funcionament.
- Article 95. Règim d'incompatibilitats i limitacions dels consellers.
- Article 96. Comitè de nomenaments.
- Article 97. Diversitat en la composició de l'òrgan d'administració i requisits d'idoneïtat.
- Article 98. Definició, avaluació i supervisió dels sistemes de govern corporatiu.
- Article 99. Memòria.
- Article 100. Règim econòmic.
- Article 101. Normes específiques sobre comissions aplicables als mercats regulats.
- Article 102. Normes específiques sobre comissions aplicables als membres d'un mercat regulat.
- Article 103. Participacions significatives en organismes rectors dels mercats regulats.
- Article 104. Participacions de control en organismes rectors de mercats regulats.
- Secció 4a Participació en un mercat regulat.
- Article 105. Accés a la condició de membre.
- Article 106. Condició de membre.
- Article 107. Pèrdua i suspensió de la condició de membre d'un mercat regulat.
- Article 108. Desenvolupament de l'activitat dels membres.
- Article 109. Dret dels membres a designar un sistema de liquidació.
- Secció 5a Negociació i règim de suspensió i exclusió de negociació.
- Article 110. Requisits i procediment d'admissió.
- Article 111. Requisits relatius a l'admissió d'instruments financers a negociació.
- Article 112. Especialitats en l'admissió a la negociació en un mercat regulat des d'un SMN.
- Article 113. Suspensió i exclusió de la negociació d'instruments financers pels organismes rectors de mercats regulats.
- Article 114. Regles comunes a l'exclusió o la suspensió per part dels organismes rectors i la CNMV.
- Secció 6a Requisits aplicables als mercats regulats d'àmbit autonòmic i per categoria d'instrument financer.
- Article 115. Mercats regulats d'àmbit autonòmic.
- Article 116. Borses de valors.

- Article 117. Mercats de contractes d'instruments financers derivats.
- Article 118. Organisme rector dels mercats regulats de contractes d'instruments financers derivats.
- Article 119. Condicions generals dels contractes d'instruments financers derivats.
- Capítol III. SMN i SOC.
- Secció 1a Autorització.
- Article 120. Autorització dels SMN i els SOC.
- Secció 2a Requisits d'organització i funcionament.
- Article 121. Gestió d'un SMN o un SOC.
- Article 122. Normes internes de funcionament dels SMN i dels SOC.
- Article 123. Assessor registrat.
- Article 124. Obligacions de tramesa d'informació.
- Article 125. Responsabilitat de la informació.
- Article 126. Negociació en un SMN o un SOC sense consentiment del seu emissor.
- Secció 3a Requisits d'organització i funcionament específics per als SMN i SOC.
- Article 127. Requisits d'organització i funcionament específics per als SOC.
- Article 128. Mercat de PIME en expansió.
- Capítol IV. Límits a les posicions en derivats sobre matèries primeres.
- Article 129. Límits a les posicions i controls de la gestió de posicions en derivats sobre matèries primeres.
- Article 130. Aspectes generals dels límits de posició al volum d'una posició neta en derivats sobre matèries primeres.
- Article 131. Límits de posició al volum d'una posició neta en derivats sobre matèries primeres negociats en diversos centres de negociació.
- Article 132. Revisió dels límits per la CNMV.
- Article 133. Prohibició de superar els límits.
- Article 134. Notificació dels límits de posicions a l'AEVM.
- Article 135. Aplicació de límits més restrictius en casos excepcionals.
- Article 136. Supervisió dels límits de posició al volum d'una posició neta en derivats sobre matèries primeres.
- Article 137. Comunicació de les posicions en derivats sobre matèries primeres, drets d'emissió o derivats sobre drets d'emissió per categoria de titulars de posicions.
- Article 138. Obligacions d'informació dels gestors de centres de negociació.
- Article 139. Desglossament de la informació.
- Article 140. Obligacions d'informació de les empreses de serveis d'inversió que negociïn derivats al marge d'un centre de negociació.
- Article 141. Obligació de classificació a les persones que mantinguin posicions en un derivat sobre matèries primeres, un dret d'emissió o un derivat sobre un dret d'emissió.
- Capítol V. Dels sistemes de compensació, liquidació i registre de valors i infraestructures de postcontractació.
- Secció 1a Intervenció obligatòria d'una entitat de contrapartida central i disposicions relatives a la liquidació de valors negociables.
- Article 142. Intervenció d'una entitat de contrapartida central.
- Article 143. Liquidació d'operacions sobre valors negociables.
- Article 144. Acords entre infraestructures.
- Article 145. Relacions entre membres i participants de les infraestructures.

- Article 146. Principis rectors del sistema de liquidació d'operacions.
- Article 147. Comunicació, acceptació i execució d'ordres de transferència de valors negociables i efectiu.
- Article 148. Liquidació d'efectius i de valors negociables.
- Article 149. Dret de garantia financera per bestreta d'efectiu o valors negociables.
- Article 150. Prevenció, control i gestió d'errors en la liquidació.
- Article 151. Gestió d'esdeveniments corporatius en cas de retards o incompliments en la liquidació.

Secció 2a Disposicions comunes aplicables a les entitats de contrapartida central i als dipositaris centrals de valors.

- Article 152. Estatuts socials de les entitats de contrapartida central i dels dipositaris centrals de valors.
- Article 153. Reglament intern de les entitats de contrapartida central i dels dipositaris centrals de valors.
- Article 154. Consell d'administració i alta direcció.
- Article 155. Accionistes i socis amb participacions significatives.
- Article 156. Règim econòmic.
- Article 157. Auditories independents.

Secció 3a Disposicions específiques aplicables als dipositaris centrals de valors negociables.

- Article 158. Entitats participants.
- Article 159. Accés a la condició d'entitat participant.
- Article 160. Pèrdua de la condició d'entitat participant.
- Article 161. Funcions de direcció i administració dels dipositaris centrals de valors.
- Article 162. Funcions consultives dels dipositaris centrals de valors.
- Article 163. Reclamacions.
- Article 164. Funcions de seguiment de l'eficiència de la liquidació.
- Article 165. Facultats de seguiment i control i obligació de comunicació a la CNMV.

Secció 4a Disposicions específiques aplicables a les entitats de contrapartida central.

- Article 166. Procediment d'actuació de l'entitat de contrapartida central.
- Article 167. Accés a la condició de membre de l'entitat de contrapartida central.
- Article 168. Sistema de garanties.
- Article 169. Funcions i facultats de seguiment i control de l'entitat de contrapartida central.
- Disposició transitòria primera. Vigència dels certificats expedits.
- Disposició transitòria segona. Eliminació de l'obligació dels dipositaris centrals de valors relativa al sistema d'informació per a la supervisió de la negociació, la compensació, la liquidació i el registre de valors negociables.
- Disposició derogatòria única. Derogació normativa.
- Disposició final primera. Títol competencial.
- Disposició final segona. Incorporació del dret de la Unió Europea.
- Disposició final tercera. Habilitacions normatives.
- Disposició final quarta. Entrada en vigor.

I

La recent Llei 6/2023, de 17 de març, dels mercats de valors i dels serveis d'inversió, per la qual es deroga el text refós de la Llei del mercat de valors, aprovat pel Reial decret legislatiu 4/2015, de 23 d'octubre, té com a objecte la millora tècnica, la modernització i l'adaptació del règim jurídic dels mercats de valors espanyols, per fer front als reptes de la digitalització i aprofitar les seves oportunitats, millorant-ne la competitivitat.

En primer lloc, aquesta Llei sistematitza i reordena la normativa vigent per tal de garantir la claredat i la simplicitat de la regulació dels mercats de capitals. La Llei es configura, per tant, com una norma marc reguladora dels elements bàsics pel que fa als mercats de valors, les obligacions i els drets dels agents que hi participen i el règim de supervisió i sanció de la Comissió Nacional del Mercat de Valors. En sintetitzar el contingut de la Llei, s'assegura la distribució adequada entre llei i reial decret i s'encomana als reglaments el desplegament del marc bàsic esmentat, per a la qual cosa es fa necessari reestructurar la normativa reglamentària vigent. Així, en línia amb els objectius de política financera de la Llei, se n'ha compendiat el desplegament reglamentari mitjançant reials decrets de tall general que aglutinen, d'una banda, el desplegament reglamentari vigent i, de l'altra, les disposicions específiques que, fins ara, estaven contingudes en el cos de la norma amb rang de llei. El nou repartiment entre llei i reial decret permet assegurar així la suficient flexibilitat i seguretat jurídica per introduir les modificacions normatives que es produeixin en el futur, tant en l'àmbit nacional com de la Unió Europea.

En aquest sentit, amb l'objecte d'aportar més simplicitat, s'han resumit i reordenat les disposicions vigents anteriorment pel que fa al marc regulador aplicable al registre d'instruments financers i valors negociables, l'admissió a negociació de valors negociables en mercats regulats, d'ofertes públiques de venda o subscripció i del fullet exigible a aquests efectes, així com el corresponent als centres de negociació i a les infraestructures de mercat de postcontractació, mantenint en el text de la Llei el règim bàsic i traslladant el desplegament d'aquestes al present Reial decret. La distribució de matèries entre la Llei i aquest reglament millora així el coneixement i la comprensió de la norma per part dels seus destinataris, facilitant-ne la interpretació i l'aplicació.

D'altra banda, a fi de reduir el nombre de normes aplicables i assegurar-ne la identificació adequada per part dels obligats al seu compliment, s'aglutinen en aquest reglament totes les disposicions reglamentàries que regulen el règim aplicable al registre de valors negociables, als centres de negociació i als sistemes de compensació, liquidació i registre. En conseqüència, es deroguen els reials decrets vigents, que s'incorporen al present text. En primer lloc, s'hi incorpora el contingut del Reial decret 878/2015, de 2 d'octubre, sobre compensació, liquidació i registre de valors negociables representats mitjançant anotacions en compte, sobre el règim jurídic dels dipositaris centrals de valors i de les entitats de contrapartida central i sobre requisits de transparència dels emissors de valors admesos a negociació en un mercat secundari oficial.

En segon lloc, s'hi inclouen les disposicions del Reial decret 1310/2005, de 4 de novembre, pel qual es desplega parcialment la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, en matèria d'admissió a negociació de valors en mercats secundaris oficials, d'ofertes públiques de venda o subscripció i del fullet exigible a aquests efectes, i s'eliminen les disposicions que ja recull el Reglament 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017, o que hi entren en conflicte.

En tercer lloc, s'hi inclouen les disposicions relatives al règim jurídic dels mercats regulats i als límits de posició en derivats del Reial decret 1464/2018, de 21 de desembre, pel qual es despleguen el text refós de la Llei del mercat de valors, aprovat pel Reial decret legislatiu 4/2015, de 23 d'octubre, i el Reial decret llei 21/2017, de 29 de desembre, de mesures urgents per a l'adaptació del dret espanyol a la normativa de la Unió Europea en matèria de mercat de valors, i pel qual es modifiquen parcialment el Reial decret 217/2008, de 15 de febrer, sobre el règim jurídic de les empreses de serveis d'inversió i de les altres entitats que presten serveis d'inversió i pel qual es modifiquen

parcialment el Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre, i altres reials decrets en matèria de mercat de valors.

A més, s'hi incorpora el Reial decret 361/2007, de 16 de març, pel qual es desplega la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, en matèria de la participació en el capital de les societats que gestionen mercats secundaris de valors i societats que administrin sistemes de registre, compensació i liquidació de valors.

En quart lloc, s'actualitza la legislació considerant els últims avenços i progressos que han tingut lloc als mercats de capitals espanyols tant des del punt de vista normatiu com des del punt de vista tecnològic. Cal destacar, en aquest sentit, l'eliminació de l'obligació per als dipositaris centrals de valors de tenir un sistema d'informació per a la supervisió de la negociació, la compensació, la liquidació i el registre de valors negociables. I és que la normativa comunitària vigent ja disposa dels instruments necessaris per garantir la traçabilitat adequada i la seguretat de les transaccions que es liquiden a través dels dipositaris centrals de valors, cosa que fa innecessària l'obligació esmentada. Amb això, a més, es pretén reduir la càrrega regulatòria que recau sobre aquestes infraestructures de mercat i afavorir-ne la competitivitat en aproximar la normativa aplicable a la de la resta dels estats membres. En la mateixa línia, les obligacions de seguiment i control del dipositori central de valors s'alineen amb les que preveu la normativa europea que les limita a les relacionades amb l'eficiència en la liquidació. Alhora, continua sent responsabilitat del dipositori central garantir la integritat de l'emissió. En aquest sentit, el capítol IX del Reglament delegat (UE) 2017/392 de la Comissió, d'11 de novembre de 2016, pel qual es completa el Reglament (UE) núm. 909/2014 del Parlament Europeu i del Consell pel que fa a les normes tècniques de regulació relatives als requisits operatius, d'autorització i de supervisió aplicables als dipositaris centrals de valors, conté les mesures necessàries perquè els dipositaris centrals de valors puguin vetllar per la coincidència permanent entre els valors que comprenen una emissió, els registrats en els comptes oberts en aquest pels seus participants i la inexistència de desquadraments entre els saldos de comptes generals de tercers i els registres de les entitats participants. Per tal d'assegurar l'adaptació de les infraestructures de mercat i les entitats participants es preveu un període transitori de dos anys des de la publicació de la Llei 6/2023, de 17 de març. En cap cas no s'han de veure afectades per aquesta modificació les actuacions necessàries per disposar de la informació dels registres de tercers que permetin tant el compliment de les obligacions informatives de naturalesa tributària actuals com l'autoliquidació correcta de l'impost sobre les transaccions financeres.

Igualment, el desenvolupament tecnològic en branques com la intel·ligència artificial (IA) ha comportat un interès creixent per part de les autoritats comunitàries, que ha tingut el seu reflex en la proposta actual de Reglament (UE) de la Comissió Europea sobre el marc jurídic aplicable als sistemes d'intel·ligència artificial, de 21 d'abril de 2021, que regula els diferents sistemes d'IA en funció del nivell de riscos que comporten per als drets dels ciutadans. En matèria de mercat de valors, s'han de tenir en consideració els possibles efectes que aquestes tecnologies generin, en l'actualitat i en un futur pròxim, sobre els mercats, els diversos instruments financers i la seva gestió, el possible impacte que la regulació comunitària comporti sobre el règim jurídic actual i la necessitat, en aquest cas, d'adaptar-s'hi i complir el que disposen les propostes europees sobre sistemes d'IA que es vagin desenvolupant.

D'altra banda, s'eliminen les mencions que han quedat desfasades, les que són inaplicables actualment o que no reflecteixen de manera adequada la realitat dels mercats de capitals espanyols com, per exemple, les disposicions relatives al mercat de deute públic en anotacions.

L'adequació de la norma i els seus reials decrets de desplegament a la realitat que impera als nostres mercats de capitals afavoreix la seguretat jurídica i la certesa dels agents que hi participen i contribueix a una avaluació del risc i de la rendibilitat de la

inversió més eficient, la qual cosa, en última instància, incrementa l'atractiu, nacional i estranger, dels mercats financers espanyols.

Tots els objectius pretesos amb la llei són extrapolables al present Reial decret de manera que, anàlogament, aquest reglament sintetitza i actualitza la normativa vigent, en concret, pel que fa a la representació de valors negociables, l'admissió a negociació de valors negociables i el règim jurídic aplicable als centres de negociació i a les infraestructures de mercat de postcontractació.

És d'una rellevància especial la transposició que es fa en aquest reglament de la Directiva 2021/338 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de febrer de 2021, relativa a les obligacions d'informació i als límits de posició en derivats per facilitar la recuperació econòmica després de la pandèmia provocada pel virus de la COVID-19 i per la qual es modifica la Directiva 2014/65/UE. Amb motiu de la crisi provocada pel virus de la COVID-19, la Comissió Europea va llançar una proposta legislativa en virtut del «Paquet de recuperació dels mercats de capitals» amb reformes concretes de la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, relativa als mercats d'instruments financers i per la qual es modifiquen la Directiva 2002/92/CE i la Directiva 2011/61/UE (d'ara endavant, MiFID II). En particular, s'han identificat els requisits i les obligacions que, en el context actual, poden ser redundants o superflus, i s'han ajustat per facilitar la canalització de l'estalvi cap al finançament de les empreses a través dels mercats de valors i garantint que es manté el nivell elevat de protecció de l'inversor ja assolit, en particular del client minorista. Així mateix, a fi d'estimular la competitivitat dels mercats de derivats europeus, s'han introduït certes modificacions en l'àmbit dels límits de posició en derivats, i aquestes disposicions són les que es despleguen per reglament en aquest Reial decret.

Les modificacions introduïdes a la MiFID II pretenen ajustar l'aplicació dels límits de posició a contractes de derivats sobre matèries primeres agrícoles i derivats sobre matèries primeres crítics o significatius, així com als contractes de derivats econòmicament equivalents no negociats en un centre de negociació. D'altra banda, s'introdueixen exempcions addicionals per a contrapartides financeres i no financeres que estiguin subjectes a una obligació legal de provisió de liquiditat per tal d'assegurar l'efectivitat de les operacions de creació de mercat.

A més, atès que es recullen en aquest Reial decret les disposicions nacionals pertinents del Reial decret 1310/2005, s'ha d'assenyalar que el contingut de la Directiva 2001/34/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 28 de maig de 2001, sobre l'admissió de valors negociables a cotització oficial i la informació que s'ha de publicar sobre aquests valors, queda incorporat en el present Reial decret.

Adicionalment, cal destacar que aquest Reial decret preveu l'adaptació que s'ha dut a terme a la Llei 6/2023, de 17 de març, als últims reglaments europeus d'aplicació directa. D'una banda, s'hi ha recollit l'adaptació de la legislació espanyola al Reglament (UE) 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017, sobre el fullet que s'ha de publicar en cas d'oferta pública o admissió a cotització de valors en un mercat regulat i pel qual es deroga la Directiva 2003/71/CE.

D'altra banda, s'hi ha previst l'adaptació de la legislació espanyola als reglaments que regulen el règim jurídic de les infraestructures de postcontractació i, en particular, de les entitats de contrapartida central i dels dipositaris centrals de valors. En concret, s'eliminen les duplicitats existents en relació amb el Reglament (UE) 648/2012 del Parlament Europeu i del Consell, de 4 de juliol de 2012, relatiu als derivats extraborsaris, les entitats de contrapartida central i els registres d'operacions, i el Reglament núm. 909/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 23 de juliol de 2014, sobre la millora de la liquidació de valors a la Unió Europea i els dipositaris centrals de valors i pel qual es modifiquen les directives 98/26/CE i 2014/65/UE i el Reglament (UE) 236/2012.

II

El Reial decret consta de 169 articles, dues disposicions transitòries, una disposició derogatòria única i quatre disposicions finals.

El títol preliminar regula les disposicions generals del Reial decret. En aquest títol cal destacar la precisió que inclou l'article 3.1.a) per considerar les participacions en societats de responsabilitat limitada com a valors aptes per al desenvolupament de les activitats de les plataformes de finançament participatiu i de les empreses de serveis d'inversió que preveu el Reglament 2020/1503 del Parlament Europeu i del Consell, de 7 d'octubre de 2020, relatiu als proveïdors europeus de serveis de finançament participatiu per a empreses, i pel qual es modifiquen el Reglament (UE) 2017/1129 i la Directiva (UE) 2019/1937.

El títol I conté el règim jurídic de la representació de valors negociables mitjançant anotacions en compte. Aquest títol està dividit en tres capítols. El capítol I conté les disposicions comunes. El capítol II desplega el règim aplicable al registre de valors admesos a negociació en centres de negociació i, finalment, el capítol III engloba les disposicions relatives al registre comptable de valors negociables no admesos a negociació en centres de negociació.

El títol II, relatiu a l'admissió a negociació de valors en mercats regulats, d'ofertes públiques de venda o subscripció i de la responsabilitat del fullet, adapta el desplegament de la Llei 6/2023, de 17 de març, al Reglament (UE) 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017. Així, s'eliminen les disposicions que ja recull el Reglament (UE) núm. 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017, o que hi entren en conflicte. Se suprimeixen totes les disposicions relatives al fullet que s'inclouen en el Reial decret 1310/2005 (que recull, concretament, el «Títol II. El fullet informatiu»). Aquestes disposicions ja estan regulades pel Reglament (UE) núm. 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017.

També se suprimeix la definició del concepte d'oferta pública, en la mesura que el Reglament (UE) núm. 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017, ja n'inclou una definició, així com altres disposicions relatives a les ofertes públiques de venda o de subscripció, perquè també ja estan regulades pel Reglament (UE) núm. 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017.

A més de l'adaptació a la regulació europea, s'introdueixen una sèrie de modificacions que redunden en una millora de l'atractiu dels nostres mercats a l'entorn europeu. Així, es preveu la verificació dels requisits d'admissió a negociació dels valors no participatius per part dels organismes rectors dels mercats regulats en línia amb el que preveu la Llei 6/2023, de 17 de març. Una de les carències principals del mercat de valors espanyol són les emissions escasses de renda fixa que es negocien a Espanya. Per contribuir a millorar aquesta situació, els requisits d'admissió a negociació de cadascuna de les emissions de renda fixa passen a ser comprovats només per l'organisme rector del mercat de renda fixa, però no per la CNMV. Amb això, a més de millorar la competitivitat del mercat espanyol de renda fixa, s'eviten duplicitats entre les funcions de la CNMV i del mercat. Això permet a la CNMV concentrar els esforços supervisors en la comprovació del fullet de les emissions.

D'altra banda, se simplifica la redacció del text en incloure referències a les definicions que recull el Reglament (UE) núm. 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017, se suprimeixen determinats articles que eren reiteratius amb els que ja inclou la Llei 6/2023, de 17 de març, en matèria d'admissió a negociació, i es limita la responsabilitat de l'entitat directora a les ofertes públiques de venda adreçades a clients minoristes.

El títol III regula els centres de negociació i els sistemes de liquidació, compensació i registre de valors. El capítol I recull les disposicions comunes aplicables als centres de negociació, detallant-ne els requisits d'organització i de funcionament. Per la seva banda, els capítols II i III contenen les disposicions específiques que regulen, d'una banda, els

mercats regulats i, de l'altra, els sistemes multilaterals de negociació i els sistemes organitzats de contractació.

En aquest sentit, ha quedat desfasada la referència present en el text refós de la Llei del mercat de valors relativa a les denominacions dels mercats secundaris oficials, per la qual cosa se suprimeix tant de la Llei 6/2023, de 17 de març, com del present Reial decret, i s'actualitza la normativa en la matèria.

Els articles que regulen els límits a les posicions en derivats s'inclouen al capítol IV. Aquests detallen els límits de posició al volum d'una posició neta en derivats sobre matèries primeres agrícoles i derivats sobre matèries primeres crítics o significatius, i regulen aspectes com la supervisió o l'aplicació de límits més restrictius en casos excepcionals. Dins d'aquesta secció es regula també la comunicació de les posicions en derivats sobre matèries primeres, drets d'emissió o derivats sobre drets d'emissió, i es desplega el règim de les obligacions d'informació i classificació.

Finalment, el capítol V recull el règim jurídic dels sistemes de liquidació, compensació i registre, i especifica els supòsits d'intervenció obligatòria d'una entitat de contrapartida central, així com les disposicions relatives a la liquidació de valors negociables. D'altra banda, es detallen les disposicions comunes aplicables a les entitats de contrapartida central i als dipositaris centrals de valors i les que són específiques a cadascuna d'aquestes infraestructures de mercat. Es detallen les entitats que poden participar en cadascuna d'aquestes i l'accés a la condició de membre, els seus requisits d'organització i funcionament, el règim econòmic i les normes aplicables als estatuts socials i el seu reglament intern.

La disposició transitòria primera regula la vigència dels certificats expedits abans de l'entrada en vigor d'aquest Reial decret. La disposició transitòria segona es refereix al termini en què el dipositar central de valors ha d'eliminar l'obligació de disposar d'un sistema d'informació per a la supervisió de la negociació, la compensació, la liquidació i el registre de valors negociables.

La disposició derogatòria única deroga el Reial decret 1310/2005, de 4 de novembre, pel qual es desplega parcialment la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, en matèria d'admissió a negociació de valors en mercats secundaris oficials, d'ofertes públiques de venda o subscripció i del fullet exigible a aquests efectes; el Reial decret 361/2007, de 16 de març, pel qual es desplega la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, en matèria de la participació en el capital de les societats que gestionen mercats secundaris de valors i societats que administrin sistemes de registre, compensació i liquidació de valors; el Reial decret 878/2015, de 2 d'octubre, sobre compensació, liquidació i registre de valors negociables representats mitjançant anotacions en compte, sobre el règim jurídic dels dipositaris centrals de valors i de les entitats de contrapartida central i sobre requisits de transparència dels emissors de valors admesos a negociació en un mercat secundari oficial; el Reial decret 1464/2018, de 21 de desembre, pel qual es despleguen el text refós de la Llei del mercat de valors, aprovat pel Reial decret legislatiu 4/2015, de 23 d'octubre, i el Reial decret llei 21/2017, de 29 de desembre, de mesures urgents per a l'adaptació del dret espanyol a la normativa de la Unió Europea en matèria de mercat de valors, i pel qual es modifiquen parcialment el Reial decret 217/2008, de 15 de febrer, sobre el règim jurídic de les empreses de serveis d'inversió i de les altres entitats que presten serveis d'inversió i pel qual es modifiquen parcialment el Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre, i altres reials decrets en matèria de mercat de valors, i l'Ordre EHA/3537/2005, de 10 de novembre.

La disposició final primera es refereix al títol competencial en virtut del qual es dicta aquest Reial decret. La disposició final segona assenyala la incorporació a l'ordenament jurídic espanyol de la Directiva 2021/338 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de febrer de 2021, per la qual es modifica la Directiva 2014/65/UE pel que fa als requisits d'informació, la governança de productes i la limitació de posicions amb la finalitat de contribuir a la recuperació de la pandèmia de la COVID-19. La

disposició final tercera introdueix l'habilitació normativa de la persona titular del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital i la disposició final quarta estableix l'entrada en vigor d'aquest Reial decret.

III

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

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

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

En aplicació del principi d'eficiència, aquesta norma conté determinades mesures tendents a evitar càrregues administratives innecessàries o accessòries i millora la competitivitat i el bon funcionament dels mercats de capitals espanyols.

Amb aquest Reial decret es dona compliment a la previsió que conté el Pla anual normatiu 2023 sota la denominació corresponent. En aplicació del principi de transparència, durant la fase d'audiència pública els interessats van tenir accés a l'esborrany del projecte de reial decret del qual deriva el reial decret actual, i a altres documents de suport a la seu electrònica del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital.

En compliment del que preveu la Llei 50/1997, de 27 de novembre, del Govern, el projecte de reial decret s'ha sotmès al tràmit d'audiència preceptiu mitjançant la seva posada a disposició dels sectors afectats a la seu electrònica del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital. El Consell de Ministres va aprovar la tramitació urgent d'aquesta norma el 4 de maig de 2021.

Pel que fa al tràmit d'audiència pública, s'han fet dos processos d'audiència. El primer va tenir lloc del 5 al 25 de maig de 2021, mentre que el segon es va efectuar del 21 al 28 de setembre de 2023.

Durant la tramitació s'ha obtingut un informe de la Secretaria General Tècnica del Ministeri de Consum, de la CNMV, del Banc d'Espanya, de l'Agència Espanyola de Protecció de Dades i del Consell de Consumidors i Usuaris.

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

Aquest Reial decret es dicta en virtut de l'habilitació per al desplegament normatiu que estableix la disposició final catorzena de la Llei 6/2023, de 17 de març, dels mercats de valors i dels serveis d'inversió, així com de les nombroses habilitacions normatives específiques en matèria concreta que conté la Llei esmentada.

En virtut d'això, a proposta de la ministra d'Afers Econòmics i Transformació Digital, amb l'aprovació prèvia de la ministra d'Hisenda i Funció Pública, d'acord amb

el Consell d'Estat, i amb la deliberació prèvia del Consell de Ministres en la reunió del dia 7 de novembre de 2023,

DISPOSO:

TÍTOL PRELIMINAR

Disposicions generals

Article 1. *Objecte.*

Aquest Reial decret té per objecte el desplegament de la Llei 6/2023, de 17 de març, dels mercats de valors i dels serveis d'inversió, en les matèries següents:

1. instruments financers,
2. representació de valors negociables per mitjà d'anotacions en compte,
3. admissió a negociació de valors en mercats regulats,
4. ofertes públiques de venda o subscripció i fullet exigible a aquests efectes,
5. compensació, liquidació i registre de valors negociables,
6. i règim jurídic dels centres de negociació, límits a les posicions en derivats sobre matèries primeres, entitats de contrapartida central i dipositaris centrals de valors.

Article 2. *Règim jurídic.*

1. La representació de valors negociables, entenent com a tals els que esmenta l'article 2.1.a) de la Llei 6/2023, de 17 de març, i l'article 3.1.a) d'aquest Reial decret, per mitjà d'anotacions en compte es regeix pel que disposen la Llei esmentada i aquest Reial decret.

2. Els centres de negociació, entenent com a tals els que esmenta l'article 42 de la Llei 6/2023, de 17 de març, es regeixen pel que estableixen el Reglament (UE) núm. 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, relatiu als mercats d'instruments financers i pel qual es modifica el Reglament (UE) núm. 648/2012, així com per la Llei 6/2023, de 17 de març, aquest Reial decret i les seves normes de desplegament, i el Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, pel qual s'aprova el text refós de la Llei de societats de capital, sense perjudici de les especialitats que preveuen les disposicions esmentades, així com qualsevol altra normativa que sigui aplicable de l'ordenament jurídic o del dret de la Unió Europea.

3. Les entitats de contrapartida central es regeixen pel Reglament (UE) núm. 648/2012 del Parlament Europeu i del Consell, de 4 de juliol de 2012, relatiu als derivats extraborsaris, les entitats de contrapartida central i els registres d'operacions, i les seves normes de desplegament i aplicació corresponents, i pel Reglament (UE) 2021/23 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de desembre de 2020, relatiu a un marc per a la recuperació i la resolució d'entitats de contrapartida central i pel qual es modifiquen els reglaments (UE) núm. 1095/2010, (UE) núm. 648/2012, (UE) núm. 600/2014, (UE) núm. 806/2014 i (UE) 2015/2365 i les directives 2002/47/CE, 2004/25/CE, 2007/36/CE, 2014/59/UE i (UE) 2017/1132, així com per la Llei 6/2023, de 17 de març, i aquest Reial decret i les seves normes de desplegament corresponents i el Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, pel qual s'aprova el text refós de la Llei de societats de capital, sense perjudici de les especialitats que preveuen les disposicions esmentades, així com qualsevol altra normativa que sigui aplicable de l'ordenament jurídic o del dret de la Unió Europea.

4. Els dipositaris centrals de valors es regeixen pel Reglament (UE) núm. 909/2014, de 23 de juliol de 2014, sobre la millora de la liquidació de valors a la Unió Europea i els dipositaris centrals de valors i pel qual es modifiquen les directives 98/26/CE i 2014/65/UE i el Reglament (UE) núm. 236/2012, i les seves normes de desplegament i aplicació corresponents, així com per la Llei 6/2023, de 17 de març, i aquest Reial decret

i les seves normes de desplegament corresponents i el Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, pel qual s'aprova el text refós de la Llei de societats de capital, sense perjudici de les especialitats que preveuen les disposicions esmentades, així com qualsevol altra normativa que sigui aplicable de l'ordenament jurídic o del dret de la Unió Europea.

Article 3. *Instruments financers.*

1. D'acord amb el que disposa l'article 2 de la Llei 6/2023, de 17 de març, queden compresos en l'àmbit d'aquest Reial decret els instruments financers següents:

a) Valors negociables, entenent com a tal qualsevol dret de contingut patrimonial, sigui quina sigui la seva denominació, que, per la seva configuració jurídica pròpia i règim de transmissió, sigui susceptible de tràfic generalitzat i impersonal en un mercat financer, incloent-hi les categories de valors negociables següents, a excepció dels instruments de pagament:

1r Accions de societats i altres valors negociables equiparables a les accions de societats, i rebuts de depositari representatius d'aquests valors.

2n Bons i obligacions o altres formes de deute titulitzat, inclosos els rebuts de depositari representatius d'aquests valors.

3r Els altres valors negociables que donen dret a adquirir o vendre aquests valors negociables o que donen lloc a una liquidació en efectiu, determinada per referència a valors negociables, divises, tipus d'interès o rendiments, matèries primeres o altres índexs o mesures.

A l'efecte del que disposa aquest Reial decret, s'entenen per rebuts de depositari els valors negociables en el mercat de capitals, que representen la propietat dels valors d'un emissor no resident, i que poden ser admesos a negociació en un centre de negociació i negociats amb independència dels valors de l'emissor no resident.

No tenen la consideració de valors negociables determinats drets de contingut patrimonial que, per la seva naturalesa especial, no són susceptibles de tràfic generalitzat i impersonal en un mercat financer, com són, entre d'altres, les participacions en societats de responsabilitat limitada, les quotes dels socis de societats col·lectives i comanditàries simples, les aportacions al capital de les societats cooperatives o les quotes que integren el capital de les societats de garantia recíproca.

Sense perjudici de tot això, a l'efecte de l'aplicació del Reglament (UE) 2020/1503 del Parlament Europeu i del Consell, de 7 d'octubre de 2020, relatiu als proveïdors europeus de serveis de finançament participatiu per a empreses, i pel qual es modifiquen el Reglament (UE) 2017/1129 i la Directiva (UE) 2019/1937, les participacions en societats de responsabilitat limitada es consideren valors aptes per al desenvolupament de les activitats de les plataformes de finançament participatiu i de les empreses de serveis d'inversió que preveu el Reglament esmentat.

b) Instruments del mercat monetari, entenent com a tals les categories d'instruments que es negocien habitualment en el mercat monetari, com ara lletres del Tresor, i efectes comercials, exclosos els instruments de pagament.

c) Participacions i accions en institucions d'inversió col·lectiva, a les entitats de capital de risc i entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat, així com participacions en fons de capital de risc europeus, fons d'emprenedoria social europeus i fons d'inversió a llarg termini europeus.

d) Contractes d'opcions, futurs, permutes (swaps), acords de tipus d'interès a termini i altres contractes de derivats relacionats amb valors negociables, divises, tipus d'interès o rendiments, drets d'emissió o altres instruments derivats, índexs financers o mesures financeres que es puguin liquidar mitjançant lliurament físic o en efectiu.

e) Contractes d'opcions, futurs, permutes (swaps), contractes a termini i altres contractes de derivats relacionats amb matèries primeres que s'hagin de liquidar en

efectiu o que es puguin liquidar en efectiu a elecció d'una de les parts per motius diferents de l'incompliment o d'un altre succés que porti a la rescissió del contracte.

f) Contractes d'opcions, futurs, permutes (swaps) i altres contractes de derivats relacionats amb matèries primeres que puguin ser liquidats mitjançant lliurament físic, sempre que es negociïn en un mercat regulat o un sistema multilateral de negociació (SMN) o un sistema organitzat de contractació (SOC), excepte pel que fa als productes energètics a l'engròs, segons la definició de l'article 2, punt 4, del Reglament (UE) núm. 1227/2011, que es negociïn en un SOC i s'hagin de liquidar mitjançant lliurament físic.

g) Contractes d'opcions, futurs, permutes (swaps), acords a termini i altres contractes de derivats relacionats amb matèries primeres que puguin ser liquidats mitjançant lliurament físic no esmentats a l'apartat anterior i no destinats a fins comercials, que presentin les característiques d'altres instruments financers derivats.

h) Instruments derivats per a la transferència del risc de crèdit.

i) Contractes financers per diferències.

j) Contractes d'opcions, futurs, permutes (swaps), acords a termini i altres contractes de derivats relacionats amb variables climàtiques, despeses de transport o tipus d'inflació o altres estadístiques econòmiques oficials, que s'hagin de liquidar en efectiu o que es puguin liquidar en efectiu a elecció d'una de les parts per motius diferents de l'incompliment o d'un altre succés que porti a la rescissió del contracte, així com qualsevol altre contracte derivat relacionat amb actius, drets, obligacions, índexs i mesures no esmentats en aquest article, que presenten les característiques d'altres instruments financers derivats, tenint en compte, entre altres coses, si es negocien en un mercat regulat, SOC o SMN.

k) Drets d'emissió consistents en unitats reconegudes a l'efecte de la conformitat amb els requisits de la Directiva 2003/87/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 d'octubre de 2003, per la qual s'estableix un règim per al comerç de drets d'emissió de gasos d'efecte hivernacle a la Comunitat i per la qual es modifica la Directiva 96/61/CE del Consell.

2. Els paràgrafs amb les lletres b), f), g) i j) de l'apartat 1 s'han d'aplicar de conformitat amb el que estableix el Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE pel que fa als requisits organitzatius i les condicions de funcionament de les empreses de serveis i activitats d'inversió, i els termes definits als efectes d'aquesta Directiva.

TÍTOL I

Representació de valors negociables

CAPÍTOL I

Disposicions comunes

Article 4. Àmbit d'aplicació.

Aquest títol s'aplica als valors negociables representats mitjançant anotacions en compte.

Als pagarés amb venciment inferior a 365 dies els són aplicables, amb les adaptacions que siguin necessàries, si s'escau, les regles que preveu aquest títol per als valors negociables.

Secció 1a Modalitats de representació dels valors negociables

Article 5. Unitat de representació i plans de contingència.

1. La representació de valors negociables per mitjà d'anotacions en compte s'aplica a tots els valors negociables integrants d'una mateixa emissió, sense perjudici dels casos de canvi en la modalitat de representació que preveu aquest Reial decret.

2. L'entitat designada per l'emissor com a responsable de l'administració de la inscripció i el registre dels valors negociables representats mitjançant sistemes basats en tecnologia de registres distribuïts, de conformitat amb el que disposa l'article 8.4 de la Llei 6/2023, de 17 de març, dels mercats de valors i dels serveis d'inversió, ha de disposar d'un pla de contingència que permeti assegurar la gestió adequada dels incidents que puguin afectar la xarxa utilitzada i la continuïtat del registre en situacions de fallada en el funcionament o perquè ja no resulti viable, per qualsevol motiu, utilitzar-la com a sistema de registre.

Article 6. Transformació de la representació dels valors negociables per mitjà de títols.

1. Els títols representatius de valors negociables es poden transformar en anotacions en compte amb un acord previ adoptat amb els requisits legals exigits.

2. La transformació de títols en anotacions en compte es produeix a mesura que els titulars presentin els seus títols davant l'entitat encarregada del registre comptable, la qual ha de practicar les inscripcions corresponents a favor dels qui acreditin ser-ne titulars d'acord amb la llei que sigui aplicable als títols.

3. El termini de presentació dels títols per a la transformació s'ha de fixar a l'acord a què es refereix l'apartat 1 i s'ha de publicar en el «Butlletí Oficial del Registre Mercantil» i a la pàgina web de l'entitat emissora, quan estigui obligada legalment a mantenir la pàgina esmentada, i no pot ser inferior a un mes ni superior a un any.

4. Un cop transcorregut el termini esmentat, els títols no transformats deixen de representar els valors negociables corresponents, sense perjudici que l'entitat encarregada del registre comptable hagi de continuar practicant les inscripcions a què es refereix l'apartat 2.

5. Un cop que hagin passat tres anys des de la conclusió del termini previst per a la transformació sense que s'hagi produït la inscripció corresponent mitjançant anotacions en compte, l'entitat encarregada del registre comptable ha de vendre els valors negociables a compte i risc dels interessats, i pot fer repercutir a aquests tots els costos i les despeses en què incorri.

Aquesta venda es pot dur a terme a través d'un membre del mercat o sistema corresponent si els valors negociables estan admesos a negociació en un centre de negociació, o bé amb la intervenció de notari si no ho estan.

L'efectiu procedent de la venda dels valors negociables s'ha de dipositar a disposició dels interessats al Banc d'Espanya o a la Caixa General de Dipòsits.

6. L'entitat encarregada del registre comptable pot destruir els títols recollits, i ha d'estendre el document corresponent en què es faci constar la circumstància esmentada, que també ha de signar un representant de l'entitat emissora. En tot cas, als títols que no es destrueixin s'hi ha de fer figurar visiblement que han quedat anul·lats.

7. En cas que els títols objecte de la transformació no s'hagin expedit, perquè aquesta tingui lloc és necessari que consti aquesta circumstància en un certificat expedit per l'entitat emissora. Les inscripcions corresponents s'han de practicar a favor dels qui acreditin ser titulars dels valors negociables i amb la presentació prèvia dels resguards provisionals o extractes d'inscripció emesos, si s'escau.

Article 7. *Reversibilitat de la representació dels valors negociables per mitjà d'anotacions en compte.*

1. La representació dels valors negociables per mitjà d'anotacions en compte és reversible tenint sempre en compte el que preveuen aquest article i l'article 32.

2. La reversió de la representació en anotacions en compte l'ha d'autoritzar la Comissió Nacional del Mercat de Valors (d'ara endavant, CNMV), en consideració a la seva escassa difusió a sol·licitud de l'entitat emissora.

3. Una vegada autoritzada la reversió, l'entitat encarregada del registre comptable, d'acord amb els articles 8 de la Llei 6/2023, de 17 de març, i 33 d'aquest Reial decret, ha de lliurar als titulars els títols corresponents, i té la condició de dipositària respecte d'aquests.

Article 8. *Reserva de denominació.*

Les expressions «valors negociables representats per mitjà d'anotacions en compte», «anotacions en compte» o d'altres que puguin induir a confusió amb aquestes només es poden utilitzar amb referència a valors negociables que siguin objecte de representació per mitjà d'anotacions en compte de conformitat amb el que estableix aquest Reial decret o en relació amb els instruments financers a què es refereix l'article 49.

Secció 2a Constància i publicitat de les característiques dels valors negociables

Article 9. *Document de l'emissió.*

1. La representació de valors negociables per mitjà d'anotacions en compte ha de constar al document de l'emissió de conformitat amb l'article 7 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

2. En cas de valors negociables participatius, el document de l'emissió ha de ser elevat a escriptura pública i pot ser l'escriptura d'emissió.

S'entenen per valors negociables participatius les accions i els valors negociables equivalents a les accions, així com qualsevol altra classe de valors negociables que donin dret a adquirir accions o valors negociables equivalents a les accions, per la seva conversió o per l'exercici dels drets que confereixen, amb la condició que aquests valors negociables siguin emesos per l'emissor de les accions subjacents o per una entitat que pertanyi al grup de l'emissor.

En cas de valors no participatius, l'elevació a escriptura pública del document de l'emissió és potestativa. Aquest document es pot substituir per algun dels documents següents que passen a tenir consideració de document de l'emissió:

a) El fullet informatiu aprovat i registrat per la CNMV d'acord amb el que disposa la Llei 6/2023, de 17 de març, i el Reglament (UE) núm. 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017, sobre el fullet que s'ha de publicar en cas d'oferta pública o admissió a cotització de valors en un mercat regulat i pel qual es deroga la Directiva 2003/71/CE.

b) La publicació de les característiques de l'emissió en el butlletí oficial corresponent, en el cas de les emissions de deute de l'Estat o de les comunitats autònomes, així com en els altres supòsits en què estigui establert.

c) El certificat de l'acord d'emissió expedit per les persones facultades d'acord amb la normativa vigent, en el cas de pagarés amb un termini de venciment inferior a 365 dies que siguin objecte d'admissió a negociació en un mercat regulat, d'acord amb el que disposa l'article 40.3 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

d) El certificat expedit per les persones facultades de conformitat amb la normativa vigent, en el cas d'emissions que siguin objecte d'admissió a negociació en un sistema multilateral de negociació o en un sistema organitzat de contractació establert a Espanya, d'acord amb el que disposa l'article 40.4 i 40.5 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

3. El document de l'emissió ha de contenir la informació següent:
 - a) Designació de l'entitat encarregada del registre comptable.
 - b) Denominació dels valors negociables i de l'entitat emissora.
 - c) Nombre de valors negociables.
 - d) Valor nominal dels valors negociables, quan sigui aplicable d'acord amb la naturalesa del valor.
 - e) Qualsevol altra característica o condició rellevant dels valors negociables; en especial, i d'acord amb la naturalesa pròpia d'aquests, les altres que són objecte de menció al text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, al Reial decret 1784/1996, de 19 de juliol, pel qual s'aprova el Reglament del Registre Mercantil, i en altres disposicions aplicables específicament.
4. En el cas de programes d'emissió que compreguin la possibilitat d'emetre durant un termini determinat valors negociables de característiques diferents, n'hi ha prou amb l'existència d'un sol document de l'emissió que reflecteixi les que siguin comunes, amb la condició que en un certificat complementari expedit per l'òrgan d'administració de l'entitat emissora o per una persona amb poder suficient a aquest efecte es facin constar les característiques diferenciades. Aquests certificats, les signatures dels quals han d'estar legitimades notarialment, si s'escau, s'han de dipositar i posar a la disposició del públic juntament amb la còpia del document de l'emissió de conformitat amb el que preveu l'article següent.
5. El contingut dels valors negociables representats per mitjà d'anotacions en compte és determinat pel document de l'emissió i, si s'escau, el certificat que preveuen els apartats anteriors.

Article 10. *Dipòsit del document de l'emissió.*

1. L'entitat emissora ha de dipositar una còpia del document de l'emissió davant l'entitat encarregada del registre comptable amb anterioritat a la pràctica de la primera inscripció dels valors negociables a què es refereixi.
2. Quan es tracti de valors negociables admesos a negociació en un centre de negociació, l'entitat emissora ha de dipositar una altra còpia del document de l'emissió davant el seu organisme rector.
3. Si es tracta de valors negociables que es negociïn a través d'un sistema de contractació que permeti la interconnexió borsària, el dipòsit es pot fer davant l'entitat que gestioni aquest sistema o davant qualsevol de les societats rectores de les borses de valors. L'entitat que rebi el document de l'emissió ha de fer-ne les còpies necessàries i les ha de fer arribar a la resta d'entitats esmentades anteriorment.

Article 11. *Publicitat del document de l'emissió.*

1. L'entitat emissora, l'entitat encarregada del registre comptable i, si s'escau, els organismes rectors dels centres de negociació han de tenir en tot moment a disposició dels titulars i del públic interessat en general les còpies del document de l'emissió a què fa referència aquesta secció. A aquests efectes, l'entitat emissora ha de publicar-ne les còpies a la seva pàgina web quan estigui obligada legalment a disposar-ne.
2. Si es tracta de valors negociables que es negociïn a través d'un sistema de contractació que permeti la interconnexió borsària, aquesta obligació recau sobre l'entitat que gestioni aquest sistema i sobre totes les societats rectores de les borses de valors.
3. Els titulars i altres persones interessades poden consultar directament les còpies esmentades i tenen dret a obtenir l'expedició, a costa seva, d'una reproducció d'aquestes per qualsevol mitjà adequat.

Article 12. *Modificació de les característiques dels valors negociables.*

1. La modificació de les característiques dels valors negociables representats per mitjà d'anotacions en compte ha de constar en un document amb característiques semblants al document de l'emissió, que s'ha de dipositar i posar a disposició del públic tal com preveuen els articles anteriors i, en cas que no el substitueixi, conjuntament amb el document inicial.

2. Sense perjudici que pugui ser procedent publicar la modificació en el «Butlletí Oficial del Registre Mercantil», aquesta s'ha de fer pública a la pàgina web de l'entitat emissora, quan estigui obligada legalment a mantenir aquesta pàgina.

Article 13. *Emissions d'entitats públiques.*

1. En el cas d'emissions de deute de l'Estat, de les comunitats autònomes, de les entitats locals i dels seus organismes públics i entitats vinculades o dependents, la publicació de les característiques de l'emissió als butlletins oficials corresponents eximeix de les obligacions relatives al document de l'emissió que preveuen els articles anteriors.

La publicació esmentada en els butlletins oficials té la consideració de document de l'emissió als efectes d'aquest Reial decret.

2. En el cas de les entitats locals i els seus organismes autònoms, la publicació es fa al «Butlletí Oficial de l'Estat».

3. El mateix règim és aplicable a les emissions d'altres entitats públiques o d'organismes internacionals, si la seva normativa reguladora assegura la publicació de les característiques de l'emissió.

Secció 3a Règim jurídic dels valors negociables

Article 14. *Primera inscripció.*

1. Els valors negociables representats per mitjà d'anotacions en compte es constitueixen com a tals en virtut de la seva inscripció al registre corresponent de l'entitat encarregada del registre comptable.

2. Si es tracta de valors negociables admesos a negociació en un centre de negociació, aquest efecte constitutiu es produeix amb la inscripció al registre central a càrrec del dipositari central de valors designat.

3. Els valors negociables inscrits queden sotmesos a les normes que preveu el capítol II del títol I de la Llei 6/2023, de 17 de març.

Article 15. *Transmissió.*

1. La transmissió dels valors negociables representats per mitjà d'anotacions en compte té lloc per transferència comptable. La inscripció de la transmissió a favor de l'adquirent produeix els mateixos efectes que la tradició dels títols.

2. La transmissió és oposable a tercers des del moment en què s'hagin practicat les inscripcions corresponents.

3. El tercer que de bona fe adquireixi a títol oneros valors negociables representats per mitjà d'anotacions en compte d'una persona que, segons els assentaments del registre comptable, aparegui legitimada per transmetre'ls no està subjecte a reivindicació, tret que en el moment de l'adquisició hagi obrat de mala fe. Queden fora de perill els drets i les accions del titular desposseït contra les persones responsables dels actes en virtut dels quals hagi quedat privat dels valors negociables.

4. L'entitat emissora només pot oposar, enfront de l'adquirent de bona fe de valors negociables representats per mitjà d'anotacions en compte, les excepcions que es desprenguin de la inscripció en relació amb el document de l'emissió que preveu l'article 9 i les que hagi pogut esgrimir en cas que els valors negociables hagin estat representats per mitjà de títols.

5. La pràctica de la inscripció no convalida les possibles causes de nul·litat de la transmissió d'acord amb les lleis.

6. El que disposa aquest article s'entén sense perjudici del compliment dels requisits que, respecte de la transmissió d'actius financers, estableix la normativa tributària, de conformitat amb el que assenyalen els articles 338 i 339 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

Article 16. *Constitució de drets reals limitats i altres gravàmens.*

1. La constitució de drets reals limitats o una altra classe de gravàmens sobre valors negociables representats per mitjà d'anotacions en compte s'ha d'inscriure al compte corresponent. La inscripció de la penyora equival al desplaçament possessori del títol.

2. La constitució del dret o gravamen és oposable a tercers des del moment en què s'hagi practicat la inscripció corresponent.

Article 17. *Valors negociables en copropietat.*

Els valors negociables en copropietat s'han d'inscriure al registre comptable corresponent a nom de tots els cotitulars.

Article 18. *Legitimació registral.*

1. La persona que aparegui legitimada en els assentaments del registre comptable es considera titular legítim i, en conseqüència, pot exigir a l'entitat emissora que efectui a favor seu les prestacions a què doni dret el valor negociable. Pot aparèixer com a persona legitimada el beneficiari últim, o bé una entitat que estigui autoritzada a prestar el servei auxiliar que preveu la lletra a) de l'article 126 de la Llei 6/2023, de 17 de març, dels mercats de valors i dels serveis d'inversió, sempre que quedi constància que actua per compte de la seva clientela.

2. L'entitat emissora que efectui de bona fe la prestació a favor del legitimat s'allibera encara que aquest no sigui el titular del valor.

Article 19. *Prioritat i tracte successiu.*

1. Els registres comptables de valors negociables es regeixen pels principis de prioritat d'inscripció i de tracte successiu.

2. D'acord amb el principi de prioritat, una vegada produïda qualsevol inscripció no se'n pot practicar cap altra respecte dels mateixos valors negociables que sigui incompatible amb l'anterior. Així mateix, l'entitat encarregada de la gestió del registre comptable ha de practicar les inscripcions corresponents de conformitat amb l'ordre de presentació.

3. D'acord amb el principi de tracte successiu, per a la inscripció de la transmissió de valors negociables és necessari inscriure'ls prèviament al registre comptable a favor del transmissor. Igualment, la inscripció de la constitució, modificació o extinció de drets reals sobre valors negociables inscrits requereix la inscripció prèvia a favor del disposador.

Article 20. *Fungibilitat dels valors negociables.*

1. Els valors negociables representats per mitjà d'anotacions en compte corresponents a una mateixa emissió que tinguin unes mateixes característiques tenen caràcter fungible. En conseqüència, qui aparegui com a titular al registre comptable ho és d'una quantitat determinada o saldo d'aquests sense referència que identifiqui els valors negociables individualment.

2. En particular, es consideren fungibles entre si totes les accions d'una mateixa classe i sèrie i els altres valors negociables d'una mateixa entitat emissora les

característiques dels quals siguin les mateixes, des de l'origen o de manera sobrevinguda.

3. El que disposen els apartats precedents s'entén sense perjudici de les necessitats d'especificació o desglossament de valors negociables inscrits derivades de situacions especials, com la constitució de drets reals limitats o una altra classe de gravàmens o l'expedició de certificats.

Secció 4a Certificats de legitimació

Article 21. Certificats de legitimació. Contingut i classes.

1. La legitimació per a la transmissió i per a l'exercici dels drets derivats dels valors negociables representats per mitjà d'anotacions en compte, o dels drets reals limitats o gravàmens constituïts sobre aquests, es pot acreditar mitjançant l'exhibició de certificats en què ha de constar la identitat del titular legítim i, si s'escau, del beneficiari dels drets limitats o gravàmens, la identificació de l'entitat emissora i de l'emissió, la classe, el valor nominal i el nombre de valors negociables que comprenguin i la seva data d'expedició. També han de constar als certificats la finalitat per a la qual s'hagin expedit i el termini de vigència.

Així mateix, també es poden expedir altres certificats que acreditin l'existència d'embargaments judicials o administratius o bé la constitució de penyores o qualsevol altre acte o circumstància que hagi tingut accés al registre.

2. Els certificats es poden referir a tots o a una part dels valors negociables integrats en cada saldo. En cas que es refereixin només a una part d'aquests, en el moment de l'expedició s'efectua el desglossament corresponent en el compte on estiguin inscrits els valors negociables, que s'ha de mantenir fins que es restitueixi el certificat o fins que aquest hagi caducat.

Article 22. Expedició.

1. Els certificats només s'expedeixen a sol·licitud del titular legítim o el beneficiari dels drets reals i gravàmens de conformitat amb els assentaments del registre comptable, per part de l'entitat encarregada del registre comptable.

2. Quan l'entitat encarregada del registre comptable sigui un dipositari central de valors, els certificats els ha d'expedir:

a) El dipositari central de valors respecte dels valors negociables dels comptes a què fan referència els articles 34.1.a), 34.1.c) i 34.2.

En el cas de valors negociables dels comptes a què fa referència l'article 34.1.c), l'expedició pel dipositari central de valors és a sol·licitud de l'entitat participant que gestioni el compte esmentat amb la sol·licitud prèvia del client titular o beneficiari.

b) Les entitats participants del dipositari central de valors respecte dels valors negociables dels comptes del registre de detall a què fa referència l'article 35.

3. Els certificats s'han d'expedir abans que conclogui el dia hàbil següent a aquell en què hagi tingut lloc la presentació de la sol·licitud.

No es pot expedir més d'un certificat per als mateixos valors negociables i per a l'exercici dels mateixos drets.

Article 23. Abast dels certificats.

1. Els certificats a què fa referència l'article precedent no confereixen més drets que els relatius a la legitimació.

2. Són nuls els actes de disposició que tinguin per objecte els certificats.

Article 24. *Immobilització registral dels valors negociables.*

1. El saldo de valors negociables sobre el qual estigui expedit el certificat queda immobilitzat.

2. Les entitats encarregades del registre comptable no poden donar curs a transmissions o gravàmens ni practicar les inscripcions corresponents mentre els certificats no s'hagin restituït, llevat que es tracti de transmissions que derivin d'execucions judicials o administratives.

3. En cas que l'entitat encarregada del registre comptable sigui un dipositari central de valors, no pot donar curs a transmissions o gravàmens ni practicar les inscripcions corresponents mentre el certificat no s'hagi restituït, llevat que es tracti de transmissions que derivin d'execucions judicials o administratives:

a) El dipositari central de valors respecte dels valors negociables dels comptes a què fan referència els articles 34.1.a), 34.1.c) i 34.2.

b) Les entitats participants del dipositari central de valors respecte dels valors negociables dels comptes del registre de detall a què fa referència l'article 35.

4. Sense perjudici que pugui sol·licitar i obtenir l'expedició d'un de nou, l'usufructuari, creditor pignoratiu o beneficiari d'altres drets reals o gravàmens ha de restituir el certificat que tingui expedit a favor seu tan aviat com se li notifiqui la transmissió dels valors negociables, sense que això afecti la validesa i l'eficàcia dels seus drets.

5. Els membres dels centres de negociació tampoc no poden executar les ordres de venda que rebin si tenen constància que es refereixen a valors negociables respecte dels quals estiguin expedits certificats vigents. Se n'exceptuen els casos en què ells mateixos els recullen en ocasió d'aquestes ordres per fer-los arribar a l'entitat encarregada del registre comptable als registres de la qual figuren inscrits els valors negociables, i aquells en què hagin de procedir a la transmissió a conseqüència d'execucions judicials o administratives.

6. L'obligació de restitució caduca quan el certificat hagi quedat privat de valor.

7. Excepte els que comprèn l'article 21.1, últim paràgraf, la vigència dels quals és la de la circumstància de la qual donin compte, els certificats caduquen pel transcurs del termini de vigència que s'hi estableix, que no pot excedir els sis mesos, o en la seva absència, al cap de tres mesos des de la seva expedició.

Secció 5a *Altres regles comunes*

Article 25. *Subministrament de dades a les entitats emissores sobre la identitat dels seus accionistes i beneficiaris últims.*

1. Les normes de funcionament dels dipositaris centrals de valors negociables han de contenir les previsions necessàries perquè totes les operacions relatives a accions de societats els títols de les quals han de ser nominatius en virtut d'una disposició legal es comuniquin a les societats esmentades.

2. Els dipositaris centrals de valors també han d'establir procediments per informar qualsevol societat, encara que les seves accions no siguin obligatòriament nominatives, de la identitat dels seus accionistes, incloses les adreces i els mitjans de contacte de què disposin, per permetre la comunicació amb aquells, de conformitat amb l'article 497 del text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol. Els dipositaris centrals de valors han de determinar procediments similars per informar les associacions d'accionistes i els accionistes quan es compleixin les condicions de l'article 497.2 de la norma a què es fa referència.

Els dipositaris centrals de valors també han d'establir procediments per informar qualsevol societat de la identitat dels seus beneficiaris últims, entenent com a tals aquells a què fa referència l'article 497 bis del text refós de la Llei de societats de capital, aprovat

pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol. Els dipositaris centrals de valors han de definir procediments similars per informar les associacions d'accionistes i els accionistes quan es compleixin les condicions de l'apartat 1 de l'article 497 *bis* de la norma esmentada.

3. Els dipositaris centrals de valors, sense que això pugui implicar el manteniment en aquests de fitxers permanents, han de prestar el servei de canalització de les sol·licituds que les societats formulin en ocasió de la celebració de qualsevol junta general i amb referència a la data que preveu l'article 179 del text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.

4. Les entitats participants dels dipositaris centrals de valors estan obligades a facilitar les dades necessàries per al compliment adequat de les obligacions de subministrament a emissors d'informació sobre titularitats i beneficiaris últims a què fa referència aquest article.

5. Els dipositaris centrals de valors poden establir normes de funcionament i procedimentals per obtenir de les entitats participants les dades sobre la identitat dels titulars de valors no participatius a les entitats emissores que així ho sol·licitin.

6. De la mateixa manera, la societat emissora i les altres persones que preveu aquest article poden exigir a l'entitat responsable de l'administració de la inscripció i el registre designada de conformitat amb l'article 8.4 de la Llei 6/2023, de 17 de març, dels mercats de valors i dels serveis d'inversió, la identificació dels accionistes i dels beneficiaris últims.

Article 26. *Rectificació d'inscripcions.*

1. L'entitat encarregada del registre comptable només pot rectificar les inscripcions inexactes en virtut d'una resolució judicial, excepte en el cas d'errors purament materials o aritmètics que s'obtinguin del mateix registre o de la mera confrontació amb el document en virtut del qual s'hagi practicat la inscripció.

2. En cas que l'entitat encarregada del registre comptable sigui un dipositori central de valors, només poden rectificar les inscripcions inexactes en virtut d'una resolució judicial, excepte en el cas d'errors purament materials o aritmètics que s'obtinguin del mateix registre o de la mera confrontació amb el document en virtut del qual s'hagi practicat la inscripció, les entitats següents:

a) El dipositori central de valors respecte dels valors negociables dels comptes a què fan referència els articles 34.1.a), 34.1.c) i 34.2.

b) Les entitats participants del dipositori central de valors respecte dels valors negociables dels comptes del registre de detall a què fa referència l'article 35.

Article 27. *Constància del moment de la inscripció.*

1. En cada inscripció que practiqui l'entitat encarregada del registre comptable hi ha de constar el moment exacte en què s'ha fet.

2. Si s'escau, el dipositori central de valors ha de registrar aquesta informació per a les inscripcions practicades en tots els comptes que preveu l'article 34 d'aquest Reial decret.

3. Una informació idèntica ha de constar a les inscripcions que practiquin les entitats participants en els comptes que preveu l'article 35 d'aquest Reial decret.

Article 28. *Exercici de drets econòmics.*

1. Els drets al cobrament d'interessos, dividends i qualssevol altres de contingut econòmic s'han d'exercir a través de les entitats encarregades del registre comptable, als registres dels quals estiguin inscrits els valors negociables.

2. Quan l'entitat encarregada del registre comptable sigui un dipositari central de valors, el cobrament a què es refereix l'apartat anterior s'ha d'efectuar a través de:

a) El dipositari central de valors respecte dels valors negociables dels comptes a què fan referència els articles 34.1.a), 34.1.c) i 34.2.

b) Les entitats participants del dipositari central de valors respecte dels valors negociables dels comptes del registre de detall a què fa referència l'article 35.

En tot cas, el dipositari central de valors ha de comunicar a l'entitat emissora puntualment, als efectes del que preveu aquest apartat, el nombre de valors inscrit als registres de cadascuna de les seves entitats participants.

Article 29. *Retribució.*

1. Els dipositaris centrals de valors han d'establir les tarifes aplicables als seus clients, entitats participants i emissores pels seus serveis de liquidació i registre i s'han de posar a disposició del públic d'acord amb l'article 34 del Reglament (UE) núm. 909/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 23 de juliol de 2014, sobre la millora de la liquidació de valors a la Unió Europea i els dipositaris centrals de valors i pel qual es modifiquen les directives 98/26/CE i 2014/65/UE i el Reglament (UE) núm. 236/2012.

2. Així mateix, les entitats participants han d'establir les tarifes de les comissions que hagin de percebre dels seus clients per la inscripció i el manteniment de saldos de valors negociables, inclosos els serveis annexos d'administració d'aquests. Aquestes tarifes i les modificacions corresponents han d'estar a disposició del públic.

3. Les restants entitats encarregades del registre comptable han d'establir igualment les tarifes de comissions que han de percebre de les entitats emissores i dels seus clients pels serveis esmentats. Aquestes tarifes i les modificacions corresponents han d'estar a disposició del públic.

4. Malgrat el que disposa l'apartat anterior, les primeres inscripcions dels valors negociables s'han de practicar lliures de despeses per als seus subscriptors o titulars.

Article 30. *Responsabilitat.*

1. La falta de pràctica de les inscripcions corresponents, les inexactituds i els retards en aquestes i, en general, l'incompliment intencionat o per negligència de les regles establertes per a la gestió dels registres donen lloc a la responsabilitat de les entitats encarregades del registre comptable o responsables de l'administració de la inscripció i el registre o, si s'escau, de les entitats participants, incomplidores enfront de qui en resulti perjudicat.

2. Els dipositaris centrals de valors han de respondre dels perjudicis que els siguin directament imputables, sense perjudici de les responsabilitats en què puguin incórrer per la falta de la diligència deguda en l'exercici de les seves funcions de seguiment i control del sistema, d'acord amb el que disposa l'article 88 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

Si els perjudicis directament imputables a un dipositari central de valors són conseqüència directa, al seu torn, de les responsabilitats d'una entitat pública en la qual hagi externalitzat serveis o activitats i aquesta externalització es regeix per un marc legal que l'entitat pública i el dipositari hagin determinat i formalitzat de comú acord i que les autoritats competents hagin aprovat de conformitat amb el Reglament (UE) núm. 909/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 23 de juliol de 2014, la responsabilitat econòmica del dipositari central de valors es limita a la que s'estableixi a favor seu i en contra de l'entitat pública en el marc jurídic i contractual que reguli l'externalització de l'activitat o el servei.

3. Els dipositaris centrals de valors han de facilitar als perjudicats la informació de la qual disposin en relació amb les actuacions de les seves entitats participants que hagin originat els possibles perjudicis.

4. Quan el perjudici consisteixi en la privació de determinats valors negociables i això sigui possible, l'entitat encarregada del registre comptable responsable ha d'adquirir valors negociables de les mateixes característiques per lliurar-los al perjudicat.

5. El que preveu aquest article s'entén sense perjudici de les altres responsabilitats, administratives o d'un altre ordre, que puguin concórrer.

Article 31. *Conservació d'informació.*

Les entitats encarregades dels registres comptables, els dipositaris centrals de valors i les seves entitats participants han de conservar durant deu anys la informació que permeti reconstruir els assentaments practicats a nom de cada titular.

CAPÍTOL II

Registre comptable de valors negociables admesos a negociació en centres de negociació

Secció 1a Aspectes generals

Article 32. *Representació dels valors negociables admesos a negociació.*

Els valors negociables admesos a negociació en un centre de negociació s'han de representar necessàriament per mitjà d'anotacions en compte, de conformitat amb el capítol II del títol I de la Llei 6/2023, de 17 de març, dels mercats de valors i dels serveis d'inversió.

Article 33. *Entitats encarregades del registre comptable.*

1. La gestió del registre comptable dels valors negociables admesos a negociació en centres de negociació correspon a un dipositari central de valors i a les seves entitats participants.

2. El dipositari central de valors i les seves entitats participants també poden portar, d'acord amb el que preveu l'article 8 de la Llei 6/2023, de 17 de març, el registre de valors no admesos a negociació.

3. En el cas de valors respecte dels quals estigui sol·licitada o s'hagi de sol·licitar l'admissió a negociació en centres de negociació, aquestes circumstàncies s'han de manifestar en el fullet d'emissió o d'oferta pública de venda dels valors negociables o en un document presentat amb aquesta finalitat davant el dipositari central de valors. En el supòsit que no se sol·liciti dins del termini que preveuen els documents descrits anteriorment o no s'obtingui l'admissió a negociació en centres de negociació, s'ha de procedir tal com estableix l'article 40.

Article 34. *Registre central.*

1. Tot dipositari central de valors que presti serveis a Espanya ha de portar, per als valors amb un mateix codi ISIN (norma ISO 6166), els comptes següents en el registre central a sol·licitud de les entitats participants:

a) Un o diversos comptes propis de les entitats participants en què s'han d'anotar els saldos de valors negociables dels quals sigui titular en cada moment la mateixa entitat participant.

b) Un o diversos comptes generals de tercers en què s'han d'anotar, de manera global, els saldos de valors negociables corresponents als clients de l'entitat participant o els clients d'una tercera entitat que hagi encarregat a l'entitat participant sol·licitant la custòdia i el registre de detall dels valors negociables dels clients esmentats.

c) Un o diversos comptes individuals en què s'han d'anotar, de manera segregada, els saldos de valors negociables corresponents als clients de les entitats participants que

hagin acordat l'administració d'aquests comptes en el registre central. La gestió d'aquests comptes l'han de dur a terme les entitats participants en els termes que preveu aquest Reial decret i d'acord amb les condicions pactades amb els clients.

2. La persona titular del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital ha d'establir les entitats que poden sol·licitar un compte individual de gestió directa pel dipositari central de valors en què s'han d'anotar de manera segregada els seus valors negociables al registre central i les condicions en què s'ha de dur a terme. Aquestes entitats han de ser administracions públiques de conformitat amb l'article 2.3 de la Llei 40/2015, d'1 d'octubre, de règim jurídic del sector públic, i els organismes públics o entitats de dret públic vinculades o que en depenen, els membres del Sistema Europeu de Bancs Centrals i altres entitats de dret públic i organismes internacionals.

3. La persona titular del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital pot determinar quines altres entitats, per raons d'interès públic i atenent les seves característiques especials, requereixen comptes individuals en el registre central de gestió directa pel dipositari central de valors.

Article 35. *Registre de detall.*

1. Les entitats participants amb comptes generals de tercers han de portar per als valors negociables amb un mateix codi d'identificació ISIN un registre de detall que ha d'estar compost per cadascun dels comptes de valors negociables que corresponguin a cada client.

2. Cada compte del registre de detall ha de reflectir en tot moment el saldo de valors negociables que correspon al seu titular.

Article 36. *Codificació d'instruments financers.*

1. La CNMV, o l'entitat que aquesta designi per prestar el servei esmentat, exerceix les funcions necessàries per prestar el servei de codificació dels instruments financers mitjançant el codi ISIN, en el paper d'Agència Nacional de Codificació com a única entitat competent a Espanya a aquests efectes.

2. En l'exercici de les funcions esmentades, li correspon l'adopció de normes tècniques, l'establiment de formularis i l'assignació i la gestió de codis d'identificació.

3. S'habilita la CNMV per desplegar mitjançant una circular el que disposa aquest article.

4. L'assignació per part de la CNMV, o l'entitat que aquesta designi, dels codis corresponents s'ha de fer exclusivament amb fins identificadors i de normalització, sense que l'assignació d'aquests codis impliqui cap pronunciament sobre la regularitat de l'instrument codificat.

Article 37. *Regles d'inscripció, bloqueig i cancel·lació.*

1. Les inscripcions i cancel·lacions en els comptes del registre central i dels registres de detall es produeixen en virtut d'abonament o càrrec al compte respectiu.

2. La inscripció a nom del titular que es produeixi en els comptes dels registres de detall de les entitats participants, o en els comptes a què es refereix l'article 34.1 a) i c) i 34.2 en els registres a càrrec del dipositari central de valors, és la que origina els efectes que preveuen els articles 11, 12 i 13 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

3. En els comptes del registre central i dels registres de detall s'ha de mantenir el control oportú dels valors negociables afectats per situacions especials.

4. Són en tot cas objecte de desglossament els valors negociables sobre els quals es constitueixin drets reals limitats o una altra classe de gravàmens i aquells respecte dels quals s'hagin expedit certificats de legitimitat.

El desglossament i la inscripció del dret real o gravamen en el compte corresponent els ha d'efectuar el dipositari central de valors, a sol·licitud de les entitats participants en

els casos que preveu l'article 34.1.a) i 34.1.c) i a sol·licitud dels titulars dels comptes en el cas dels comptes que assenyala l'article 34.2.

El desglossament i la inscripció del dret real o gravamen els han d'efectuar les entitats participants en el cas dels comptes del registre de detall a què fa referència l'article 35.

5. Les entitats participants són responsables del registre adequat de valors negociables en els comptes de detall de tercers. També són responsables de la integritat de les dades identificatives de cadascun d'aquests, així com de l'exactitud de les inscripcions, els desglossaments i els bloquejos practicats als comptes esmentats.

6. La gestió dels registres a què es refereix aquest article i, en particular, les dades que han de constar en cada inscripció, s'han d'ajustar al que assenyala l'article següent.

Article 38. *Control dels registres de detall.*

1. Per tal de facilitar el control i la conciliació dels saldos de valors negociables reconeguts en els comptes generals de tercers amb els anotats en els comptes de detall, les entitats participants han d'organitzar els registres de detall mitjançant un sistema de codificació de comptes que ha de permetre obtenir per a cada emissió informació, almenys, sobre la identitat del titular que figuri al registre, el saldo de valors negociables, les transaccions que donin lloc a una variació del saldo i, quan sigui possible identificar-lo, el preu d'aquestes, així com l'existència de qualsevol dret o gravamen que afecti els valors negociables anotats. De conformitat amb el que preveu l'article 27.3, als registres de les entitats participants hi ha de constar el moment exacte de cada inscripció, sigui la constitució o la transferència de valors, la constitució o cancel·lació de drets reals limitats i gravàmens o qualsevol altra inscripció.

2. Sense perjudici d'això, la persona titular del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital pot crear qualsevol altre mecanisme de control del sistema que complementi o substitueixi l'anterior.

Article 39. *Control de saldos del sistema.*

1. Constitueix una responsabilitat fonamental dels dipositaris centrals de valors portar en tot moment un control estricte dels saldos dels comptes de valors negociables del registre central, així com de la correspondència de la suma d'aquests saldos amb el nombre total de valors negociables integrats en cada emissió o fungibles entre si.

2. Les entitats participants han de complir les seves funcions de registre i, en particular, mantenir la concordança exacta i permanent entre els saldos de valors negociables dels comptes dels seus registres de detall i els saldos de valors negociables dels comptes generals de tercers en el registre central.

3. Per tal de garantir la integritat de l'emissió, els dipositaris centrals de valors han d'exigir als participants que conciliïn cada dia els seus registres amb els del dipositari central. A aquests efectes, i de conformitat amb el que disposen les normes tècniques de desplegament de l'article 37.4 del Reglament (UE) núm. 909/2014, els dipositaris centrals de valors han de proporcionar diàriament als participants la informació següent, especificada per a cada compte de valors i cada emissió de valors: el saldo agregat del compte de valors a l'inici del dia hàbil corresponent; cadascuna de les transferències de valors cap a un compte de valors o des d'un compte de valors durant el dia hàbil corresponent, i el saldo agregat del compte de valors al final del dia hàbil corresponent.

Si l'entitat participant detecta discrepàncies en la conciliació, ho ha de comunicar immediatament al dipositari central de valors, que ha de determinar si la incidència implica creació o supressió injustificada de valors i, si és així, ha d'adoptar les mesures que preveuen les normes tècniques de regulació adoptades en compliment de l'article 37.4 del Reglament (UE) núm. 909/2014, de 23 de juliol de 2014.

Article 40. Exclusió de valors negociables del registre comptable i renúncia al manteniment de la inscripció per part del titular.

1. Quan un valor negociable deixi d'estar admès a negociació en algun centre de negociació, el dipositari central de valors, en el termini de tres mesos des que se li notifiqui l'exclusió de negociació, ha d'adoptar les mesures necessàries per al traspàs dels valors negociables als registres de l'entitat designada per l'entitat emissora, llevat que aquesta decideixi que la gestió del registre comptable li segueixi corresponent al dipositari central de valors, tot això d'acord amb el que preveu l'article 51 i ajustant la gestió al que estableix la secció 1a del capítol III del títol I del present Reial decret.

2. En cas que, d'acord amb l'apartat anterior, el dipositari central de valors traspassi els valors negociables a una altra entitat encarregada del registre comptable, els dipositaris centrals de valors poden exigir a les seves entitats participants les dades que considerin oportunes per tal de donar de baixa en els seus registres els saldos de valors negociables en la data que determinin i traspassar els valors negociables als registres de l'altra entitat.

Article 41. Registre comptable de valors negociables estrangers.

El sistema de registre que preveu aquest capítol s'aplica als valors negociables estrangers que estiguin registrats en un dipositari central de valors espanyol, sense que això determini un canvi en el seu sistema de representació i, per consegüent, independentment del fet que aquests romanguin incorporats a títols o estiguin desmaterialitzats d'acord amb la legislació d'origen respectiva.

Secció 2a Pràctica de les inscripcions

Article 42. Primera inscripció en els dipositaris centrals de valors i entitats participants de valors negociables representats per mitjà d'anotacions en compte.

1. La inscripció a favor dels subscriptors de valors negociables representats per mitjà d'anotacions en compte respecte dels quals se sol·licita o hi hagi la intenció de sol·licitar l'admissió a negociació en un centre de negociació, l'ha de practicar el dipositari central de valors en el registre central i les seves entitats participants en els comptes dels registres de detall respectius, en virtut de la informació remesa per l'entitat emissora o l'entitat agent que l'entitat emissora esmentada hagi designat.

2. La inscripció s'ha d'efectuar quan s'hagin complert els requisits següents:

a) Que el dipositari central de valors tingui a la seva disposició una còpia del document de l'emissió a què es refereix l'article 9 o, si s'escau, l'article 13.

b) Que les entitats participants disposin del consentiment o l'ordre corresponent dels subscriptors.

3. D'acord amb el que disposa aquest capítol, la inscripció de valors negociables representats per mitjà d'anotacions en compte no negociats en un centre de negociació respecte dels quals s'hagi sol·licitat o hi hagi la intenció de sol·licitar l'admissió a negociació, s'ha de produir en virtut del traspàs del registre comptable per part de l'entitat encarregada al dipositari central de valors.

En els casos en què l'admissió vagi precedida d'una oferta pública de venda dels valors, el traspàs es pot referir al moment immediatament anterior a la col·locació, i s'ha d'acreditar davant el dipositari central de valors i davant les seves entitats participants qui són els titulars, tal com preveu l'apartat anterior.

4. D'acord amb el que disposa aquest capítol, la inscripció de valors negociables representats per mitjà de títols no negociats en centres de negociació que s'hagin de transformar en anotacions en compte a conseqüència del fet que s'hagi sol·licitat o hi hagi la intenció de sol·licitar l'admissió a negociació en un mercat regulat o en un sistema multilateral de negociació, s'ha de produir en els termes que preveu l'article 6.

5. A partir del moment en què les entitats emissores tinguin les seves accions o altres valors negociables emesos per aquestes representats per mitjà d'anotacions en compte, registrats en el dipositari central de valors, adquireixen l'obligació de comunicar a aquest qualsevol circumstància que afecti l'entitat emissora i tingui efectes sobre el contingut de drets i obligacions d'aquests valors negociables, així com el deure de mantenir actualitzades les dades que constin sobre l'entitat emissora en el dipositari central de valors.

Article 43. Inscripció de transmissions derivades de la compravenda de valors negociables admesos a negociació en un mercat regulat o en un sistema multilateral de negociació.

1. En la data de liquidació de les operacions sobre valors negociables admesos a negociació en un centre de negociació, hagin estat objecte o no de compensació prèvia per part d'una entitat de contrapartida central d'acord amb les regles d'aquests, els dipositaris centrals de valors, després de comprovar la suficiència de valors negociables, han de practicar l'abonament i el càrrec correlatiu en els comptes de les entitats corresponents en el registre central d'acord amb el principi de lliurament contra pagament.

2. Les entitats participants han de practicar simultàniament l'anotació correlativa en els comptes dels seus registres de detall corresponents al transmissor i a l'adquirent quan la liquidació afecti valors negociables anotats en aquests comptes.

Article 44. Inscripció d'altres transmissions.

1. Les transmissions de valors negociables admesos a negociació en un centre de negociació per un títol diferent de compravenda, les compravendes efectuades al marge dels centres de negociació, els traspassos i els préstecs de valors, així com altres operacions derivades del funcionament dels mercats de valors, donen lloc a les inscripcions corresponents de conformitat amb el que preveuen els articles 56 i 57.

2. És aplicable el que disposa l'apartat anterior a les inscripcions a què donin lloc les transmissions de valors negociables derivades de les operacions que, en execució de la política monetària, dugui a terme el Banc d'Espanya, el Banc Central Europeu i els bancs centrals integrants del Sistema Europeu de Bancs Centrals.

Article 45. Drets reals limitats o altres gravàmens.

1. La constitució, cancel·lació o transmissió de drets reals limitats o altres gravàmens sobre valors negociables admesos a negociació en un centre de negociació s'han d'acreditar d'acord amb les regles que preveuen els articles 56 i 57:

a) Davant el dipositari central de valors, respecte dels valors negociables dels comptes que preveuen els articles 34.1.a) i 34.2.

b) Davant l'entitat participant del dipositari central de valors respecte dels valors negociables dels comptes que preveu l'article 34.1.c) i dels comptes del registre de detall a què fa referència l'article 35.

2. Una vegada acreditada la constitució, cancel·lació o transmissió a què es refereix l'apartat anterior, s'ha de practicar la inscripció corresponent i s'ha d'efectuar el desglossament dels valors negociables que recull l'article 37.4:

a) Per part del dipositari central de valors, en el cas dels comptes que preveuen els articles 34.1.a), 34.1.c) i 34.2.

b) Per part de l'entitat participant, en el cas dels comptes del registre de detall a què fa referència l'article 35.

3. Els valors negociables afectats per desglossaments dels que preveu aquest article no poden ser objecte de negociació a través dels sistemes de contractació que els mercats regulats o els sistemes multilaterals de negociació tinguin establerts i les entitats participants no els poden posar a disposició del dipositari central de valors en el procés de liquidació.

Article 46. *Amortització de valors negociables.*

1. En els supòsits de reducció de capital amb amortització d'accions, el dipositari central de valors, una vegada que se li hagi presentat una còpia de l'escriptura de reducció inscrita degudament al Registre Mercantil, ha de donar de baixa en els comptes de les entitats participants els valors negociables afectats i ha d'adreçar les comunicacions pertinents a aquestes, que han d'abonar els valors negociables en els comptes dels seus clients.

2. Si es tracta d'amortització per pagament d'obligacions o altres valors negociables representatius de deute, un cop produït el pagament a través de l'entitat participant, aquesta ho ha de comunicar al dipositari central de valors, que ha de donar de baixa els valors negociables i adreçar una comunicació a l'entitat esmentada als efectes que preveu l'apartat anterior.

3. En els supòsits d'amortització restants, és necessari acreditar l'extinció dels valors negociables davant el dipositari central de valors, tal com preveu l'article 58.3.

Article 47. *Gestió dels drets i les obligacions de contingut econòmic associats als valors negociables.*

1. El reconeixement, l'exercici, el compliment i el pagament dels drets i les obligacions de contingut econòmic associats als valors negociables que corresponguin als titulars legítims s'efectua a través dels dipositaris centrals de valors negociables i de les seves entitats participants.

2. L'entitat emissora dels valors negociables ha de designar una entitat agent per a la gestió dels drets i les obligacions a què es refereix aquest article. L'entitat agent ha de ser una entitat participant del dipositari central de valors.

3. L'entitat emissora ha de comunicar, per si mateixa o a través de l'entitat agent, a l'organisme rector dels centres de negociació en els quals, a la seva sol·licitud, estiguin admesos a negociació els seus valors negociables, així com al dipositari central de valors encarregat del registre d'aquests, els detalls dels drets o les obligacions de contingut econòmic que els valors negociables generin, tan aviat com s'hagi adoptat l'acord corresponent, d'acord amb l'article 82 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

4. Les normes internes de funcionament dels centres de negociació i del dipositari central de valors estableixen la forma, el contingut i els terminis que han de respectar les comunicacions a què es refereix l'apartat 3 perquè sigui possible efectuar la liquidació de les obligacions i els drets esmentats.

Article 48. *Especialitats en l'exercici del dret de subscripció preferent.*

L'assignació dels drets de subscripció preferent segueix el procediment que preveu l'article 47, amb les especialitats que es puguin establir a les normes internes del dipositari central de valors i de conformitat amb els estàndards internacionals per a la gestió dels esdeveniments corporatius disponibles en cada moment.

Secció 3a Aplicació supletòria

Article 49. *Instruments financers, diferents de valors negociables, admesos a negociació en centres de negociació.*

1. La gestió dels registres comptables corresponents a futurs i opcions i altres instruments financers derivats admesos a negociació en centres de negociació, representats mitjançant anotacions en compte, es regeix per les seves disposicions específiques, i són aplicables amb caràcter supletori les d'aquest Reial decret.

2. En el cas de futurs i opcions i altres instruments financers derivats representats mitjançant anotacions en compte que estiguin admesos a negociació exclusivament en un sistema multilateral de negociació o en un sistema organitzat de contractació, la gestió del registre comptable es regeix per les seves disposicions específiques i, en cas que no n'hi hagi, per les aplicables als mercats regulats.

CAPÍTOL III

Registre comptable de valors negociables no admesos a negociació en centres de negociació

Secció 1a Entitat encarregada del registre comptable

Article 50. *Designació de l'entitat encarregada del registre comptable.*

1. La gestió del registre comptable de valors negociables no admesos a negociació en centres de negociació correspon a l'entitat que designi l'entitat emissora, que ha de ser una empresa de serveis d'inversió o una entitat de crèdit autoritzada per exercir l'activitat que preveu l'article 126.a) de la Llei 6/2023, de 17 de març, o un dipositari central de valors d'acord amb el que preveu l'article 8.2 de la Llei esmentada.

2. És requisit previ al començament de la gestió del registre comptable de cada emissió l'acceptació de l'entitat designada i la inscripció de la designació en el registre que preveu l'article 244.1 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

3. En cas que l'entitat encarregada del registre comptable designada sigui un dipositari central de valors, el sistema de gestió del registre comptable ha de seguir el que disposa el capítol II del títol I d'aquest Reial decret.

Article 51. *Substitució i renúncia de l'entitat encarregada del registre comptable.*

1. L'entitat emissora pot transferir el registre comptable d'una emissió de valors negociables no admesos a negociació en mercats regulats ni en sistemes multilaterals de negociació a una nova entitat encarregada que ha de ser designada de conformitat amb el que preveu l'article anterior d'aquest Reial decret.

L'efectivitat de la substitució està condicionada al traspàs a l'entitat esmentada del registre comptable per part de l'entitat encarregada substituïda, i aquest traspàs s'entén produït en el moment en què la nova entitat encarregada pugui assumir plenament la gestió i es comuniqui aquesta circumstància a la CNMV per a la seva incorporació al registre que preveu l'article 244.1 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

Les despeses que originin aquest procés de substitució s'han de sufragar de la manera pactada per les parts i, si no n'hi ha, per l'entitat emissora.

2. L'entitat encarregada del registre comptable pot renunciar a la seva funció i proposar a l'entitat emissora la designació d'una empresa de serveis d'inversió o una entitat de crèdit de les que esmenta l'article 50, que estigui disposada a assumir-la.

Dins del mes següent a la renúncia, l'entitat emissora ha de designar una entitat substituïda. En cas que l'entitat emissora no hagi designat substituïda, l'entitat encarregada del registre comptable ha de ser l'entitat proposada per l'entitat renunciant. En tot cas,

L'efectivitat de la substitució queda condicionada al traspàs del registre comptable en els termes de l'apartat anterior.

En aquest cas, les despeses que s'originin són a càrrec de l'entitat renunciant, excepte si hi ha un pacte en contra entre les entitats afectades per la substitució.

3. Les empreses de serveis d'inversió i entitats de crèdit encarregades de registres comptables no poden modificar la seva declaració d'activitats suprimint l'activitat que comprèn l'article 126.a) de la Llei 6/2023, de 17 de març, sense que hagin estat substituïdes efectivament en la gestió d'aquests d'acord amb el que preveuen els apartats anteriors.

Article 52. *Substitució forçosa de l'entitat encarregada del registre comptable.*

1. L'entitat encarregada del registre comptable s'ha de substituir quan concorri qualsevol de les causes següents:

a) L'aparició d'alguna de les causes de dissolució que preveu l'article 363 del text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.

b) La imposició de sancions que impedeixin dur a terme el servei d'inversió auxiliar de custòdia i administració a compte de clients dels instruments financers i, en particular, la revocació de l'autorització com a sanció tal com preveuen l'article 312 de la Llei 6/2023, de 17 de març, i l'article 97.1.b) de la Llei 10/2014, de 26 de juny, d'ordenació, supervisió i solvència d'entitats de crèdit, o la suspensió o limitació del tipus o volum d'activitats com a sanció amb l'abast que preveuen els articles 312.2 i 313.2 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

c) Quan, sense perjudici de les responsabilitats que siguin procedents, la CNMV apreciï deficiències substancials en la gestió dels registres comptables, i determini la substitució de l'entitat encarregada, amb l'audiència prèvia d'aquesta. Les despeses que s'originin són a càrrec de l'entitat encarregada.

2. L'entitat encarregada del registre comptable ha de comunicar a l'entitat emissora la concurrència de qualsevol de les circumstàncies anteriors.

3. Dins del mes següent a la comunicació esmentada, l'entitat emissora ha de designar una nova entitat encarregada del registre comptable, que ha de complir el que disposa l'article 50.

4. Per raons d'urgència, la CNMV, abans del compliment del termini a què es refereix l'apartat anterior, pot designar directament la nova entitat encarregada del registre comptable sense perjudici que l'entitat emissora pugui substituir-la d'acord amb l'article 51. La nova entitat encarregada del registre comptable designada per la CNMV, que pot ser un dipositari central de valors, ha d'adoptar sense dilació les mesures que siguin necessàries per començar a portar efectivament el registre comptable.

Aquest procediment també és aplicable quan no es produeixi la designació de la nova entitat encarregada del registre comptable dins del termini a què es refereix l'apartat anterior.

Secció 2a *Gestió del registre comptable*

Article 53. *Sistema de registre de valors negociables.*

1. El registre comptable dels valors negociables integrats en una emissió de valors negociables no admesos a negociació en mercats regulats ni en sistemes multilaterals de negociació ha de reflectir, en tot moment, el saldo corresponent a cada titular, amb els desglossaments que siguin procedents. En tot cas, són objecte de desglossament els que estiguin afectats per drets reals limitats o una altra classe de gravàmens i aquells respecte dels quals s'hagin expedit certificats.

2. Els saldos a què es refereix l'apartat anterior s'han d'expressar per mitjà d'un sistema informatitzat de referències numèriques que identifica l'entitat emissora, l'emissió, el nombre de valors negociables que compregui cadascun d'aquests i el titular. En cas de desglossament, aquestes referències numèriques identifiquen també el concret tipus de dret real limitat o gravamen i el seu titular o, si s'escau, cotitulars.

Article 54. *Comprovació de saldos.*

1. Les entitats encarregades del registre comptable han de vetllar pel fet que en tot moment la suma dels saldos a què es refereix el número anterior coincideixi amb el nombre total de valors negociables integrats en cada emissió.

2. A aquest efecte, les entitats encarregades del registre comptable han d'establir sistemes interns de control i comprovació que han de comunicar a la CNMV, amb caràcter previ a la seva aplicació. La CNMV, si s'escau, ha de fer les observacions que consideri convenients per tal de garantir l'eficàcia d'aquests sistemes. El compliment d'aquestes obligacions és obligatori.

Article 55. *Primera inscripció dels valors negociables representats per mitjà d'anotacions en compte.*

1. La inscripció a favor dels subscriptors de valors negociables representats per mitjà d'anotacions en compte s'ha de practicar quan l'entitat encarregada del registre comptable:

- a) Tingui a la seva disposició el document de l'emissió a què es refereix l'article 9.
- b) Tingui constància del consentiment o l'existència de les ordres dels subscriptors, en virtut de la relació que li proporcioni l'entitat emissora o, si s'escau, l'entitat financera que hagi dirigit la col·locació de l'emissió.

2. La primera inscripció de valors negociables representats per mitjà d'anotacions en compte obtinguda de la transformació de títols s'ha de practicar d'acord amb el que disposa l'article 6.

Article 56. *Inscripció de les transmissions.*

1. Les inscripcions derivades de la transmissió de valors negociables les han de practicar les entitats encarregades, quan es presenti el document, en qualsevol suport durador, acreditatiu de l'acte o contracte translatiu.

2. Quan la transmissió es refereixi a valors negociables subjectes a drets reals limitats o gravàmens, tan bon punt es practiqui la inscripció, l'entitat encarregada l'ha de comunicar a l'usufructuari, creditor pignoratiu o beneficiari del gravamen, els quals, sense perjudici que puguin sol·licitar i obtenir l'expedició d'un nou certificat, han de restituir el que tinguin expedit a favor seu quan se'ls notifiqui la transmissió dels valors negociables.

3. Abans de procedir a la inscripció, les entitats han d'exigir sempre la deguda acreditació documental de la concurrència dels consentiments i han de conservar durant deu anys una còpia dels documents, en qualsevol suport durador, acreditatius dels actes, contractes, notificacions i consentiments esmentats als apartats anteriors.

4. En el supòsit de transmissió d'una quota indivisa dels valors negociables, se n'ha de practicar la inscripció a favor dels cotitulars resultants, amb baixa d'aquests en el compte del transmissor o els transmissors.

Article 57. *Inscripció de drets reals limitats o altres gravàmens.*

1. Les inscripcions derivades de la constitució o transmissió de drets reals limitats o altres gravàmens sobre valors negociables representats per mitjà d'anotacions en compte s'han de practicar d'acord amb les regles que preveu l'article anterior.

2. La cancel·lació de drets reals limitats requereix la constància del consentiment del seu beneficiari o l'acreditació del fet determinant de la seva extinció i, si s'escau, la restitució dels certificats expedits.

Article 58. Amortització de valors negociables representats per mitjà d'anotacions en compte.

1. En els supòsits de reducció de capital amb amortització d'accions, l'entitat encarregada del registre comptable ha de donar de baixa els saldos corresponents en virtut de la presentació de l'escriptura de reducció degudament inscrita al Registre Mercantil, que s'ha de depositar de conformitat amb el que estableix l'article 9.

2. Si es tracta d'una amortització per pagament d'obligacions o altres valors negociables representatius de deute, s'ha d'inscriure la baixa del valor des que s'hagi produït el pagament als titulars. Quan l'entitat encarregada no tingui intervenció directa en el pagament, no ha de practicar aquesta inscripció fins que li consti el consentiment del titular del valor o disposi d'un document acreditatiu del pagament expedit per una entitat financera.

3. En els casos d'amortització restants és necessària la constància del consentiment del titular o document fefaent del qual resulti l'extinció dels valors negociables.

TÍTOL II

Admissió a negociació de valors en mercats regulats, d'ofertes públiques de venda o subscripció i de la responsabilitat del fullet

CAPÍTOL I

Disposicions comunes

Article 59. Objecte.

Aquest títol té per objecte:

a) Regular els requisits i el procediment aplicables a les admissions a negociació de valors als mercats regulats espanyols, així com determinats requisits aplicables a les ofertes públiques de venda o subscripció de valors.

b) Establir les condicions que regeixen la responsabilitat del fullet regulat pel Reglament (UE) 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017.

Article 60. Àmbit territorial.

Aquest títol és aplicable:

a) A les admissions a negociació de valors en un mercat regulat espanyol.

b) A les ofertes públiques de venda o subscripció de valors quan Espanya sigui un Estat membre d'origen.

Article 61. Definicions.

1. A l'efecte d'aquest títol, tenen la consideració de valors:

a) els valors negociables en els termes en què aquests instruments financers es defineixen a l'article 2.1.a) de la Llei 6/2023, de 17 de març, i a l'article 3.1.a) d'aquest Reial decret, i

b) les participacions i les accions emeses per entitats de capital de risc i altres entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat, i

c) els pagarés amb un termini de venciment inferior a 365 dies.

2. Els termes que s'assenyalen a continuació tenen el mateix significat que el que estableix l'article 2 del Reglament (UE) núm. 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017:

- a) emissor,
- b) estat membre d'origen,
- c) oferent,
- d) mercat regulat,
- e) valors participatius,
- f) valors no participatius.

CAPÍTOL II

Admissió de valors a negociació en mercats regulats

Secció 1a Disposicions generals

Article 62. Requisits d'admissió.

L'admissió de valors a negociació en un mercat regulat espanyol està subjecta al compliment dels requisits d'idoneïtat relatius a l'emissor i als valors i els requisits d'informació que estableixen els capítols següents d'aquest títol.

Article 63. Verificació dels requisits d'admissió a negociació.

1. De conformitat amb el que disposen els articles 37 i 63 de la Llei 6/2023, de 17 de març, la verificació del compliment dels requisits per a l'admissió a negociació que estableix aquest Reial decret s'ha de dur a terme dins el termini dels cinc dies hàbils següents a la data en què s'hagin acreditat els requisits a què es refereix aquest títol per a l'admissió a negociació.

La CNMV o, si s'escau, l'organisme rector del mercat regulat poden establir terminis inferiors en funció del tipus de valor i del tipus d'inversor.

No es pot admetre a negociació cap valor que no s'hagi verificat favorablement amb caràcter previ.

2. Si la documentació presentada per a la verificació es considera incompleta, s'ha de requerir la informació addicional al sol·licitant de l'admissió a negociació dins el termini que preveu l'apartat anterior. En aquest cas, el termini per resoldre s'interromp des que es requereixi la informació fins que li sigui remesa.

Amb caràcter general, la tramesa d'informació s'ha d'efectuar en el termini de tres dies hàbils, a comptar de l'endemà de la recepció de la sol·licitud per l'interessat. Aquest termini es pot ampliar quan així ho exigeixi la naturalesa o complexitat de la informació requerida.

3. La CNMV o, si s'escau, l'organisme rector del mercat regulat, d'acord amb les regles pròpies d'admissió a negociació dels valors que es negociïn als seus centres de negociació, poden denegar motivadament per escrit una sol·licitud de verificació d'una admissió a negociació.

En particular, quan la verificació correspongui a la CNMV, pot denegar aquesta sol·licitud de verificació si:

- a) segons la seva opinió, la situació de l'emissor és tal que l'admissió atemptaria contra l'interès dels inversors, o
- b) els valors als quals es refereix la sol·licitud d'admissió ja estan admesos a negociació en un altre mercat regulat espanyol o en un altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea i l'emissor no compleix les obligacions derivades de l'admissió al mercat esmentat.

Quan la verificació correspongui a l'organisme rector del mercat, aquest ha de posar en coneixement de la CNMV qualsevol indicatiu o circumstància del qual, al seu parer, es pugui produir una desprotecció dels interessos dels inversors o un perjudici al bon funcionament dels mercats.

4. Si es tracta de sol·licituds d'admissió a un mercat regulat de valors ja admesos a negociació en un altre mercat regulat espanyol, es consideren complerts als efectes de la sol·licitud esmentada tots els requisits que estableix aquest Reial decret, excepte el que preveu l'article 37.1.c) de la Llei 6/2023, de 17 de març, relatiu a l'aportació, l'aprovació i el registre a la CNMV d'un fullet. No obstant això, l'emissor pot sol·licitar l'aplicació de l'excepció que preveu l'article 1.5.j) del Reglament (UE) núm. 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017, i la CNMV ha de verificar el compliment de les condicions que s'hi estableixen.

Article 64. *Acord de l'organisme rector del mercat.*

L'admissió a negociació en un mercat regulat espanyol requereix, en tot cas, l'acord de l'organisme rector del mercat corresponent, de conformitat amb el que disposin les seves regles pròpies d'admissió a negociació. Aquestes regles han de ser clares i transparents.

Secció 2a Requisits d'idoneïtat relatius a l'emissor i als valors

Article 65. *Requisits d'idoneïtat relatius a l'emissor.*

1. L'emissor que sol·liciti l'admissió a negociació en un mercat regulat espanyol dels seus valors ha de complir els requisits que assenyalen els apartats següents.

2. L'emissor ha d'estar constituït vàlidament, d'acord amb la normativa del país on estigui domiciliat, i ha d'estar operant, de conformitat amb la seva escriptura pública de constitució i estatuts, o documents equivalents.

3. Les accions d'un emissor admeses a negociació no poden establir desavantatges o diferències en els drets que corresponguin als accionistes que estiguin en condicions idèntiques.

4. Així mateix, l'emissor de valors diferents de les accions o equivalents a les accions s'ha d'assegurar que tots els tenidors d'aquests valors amb les mateixes característiques i, per això, fungibles entre si, admesos a negociació rebin el mateix tracte pel que fa a tots els drets inherents a aquests valors.

Article 66. *Requisits d'idoneïtat relatius als valors.*

1. Els valors que siguin objecte d'una sol·licitud d'admissió a negociació en un mercat regulat espanyol han de complir els requisits que assenyalen els apartats següents.

2. Els valors han de respectar el règim jurídic al qual estiguin sotmesos.

3. Els valors que siguin objecte d'una sol·licitud d'admissió a negociació s'han de representar per mitjà d'anotacions en compte, sense perjudici del que disposa respecte dels valors estrangers l'article 41 d'aquest Reial decret.

4. Els valors han de ser lliurement negociables, d'acord amb el que disposa el Reglament delegat (UE) 2017/568 de la Comissió, de 24 de maig de 2016, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell. Es considera que els valors parcialment desemborsats compleixen aquesta condició si, segons el parer de la CNMV o, si s'escau, de l'organisme rector del mercat, la transmissibilitat dels valors esmentats no està restringida i els inversors disposen de tota la informació necessària perquè la seva negociació s'efectuï d'una manera transparent.

5. Quan es faci una oferta pública amb caràcter previ a l'admissió dels valors, la primera admissió no es pot efectuar abans que finalitzi el període de subscripció, llevat del cas de valors no participatius per als quals no hi hagi un període tancat de

subscripció de manera que les emissions i admissions successives dels valors es duguin a terme de manera continuada durant el termini de vigència del fullet o programa.

6. L'import total dels valors l'admissió a negociació dels quals se sol·licita és, com a mínim:

a) En el cas d'accions, 6.000.000 d'euros, calculat com el valor esperat de mercat. Per estimar si es compleix aquest requisit, s'ha de tenir en compte el preu que hagin pagat els inversors en l'oferta pública prèvia a l'admissió, si aquesta oferta ha existit.

b) En el cas de valors diferents de les accions o equivalents a les accions, 200.000 euros, calculat, quan n'hi hagi, com a valor nominal de l'emissió.

Els imports assenyalats en els paràgrafs anteriors no s'han d'aplicar quan ja estiguin admesos a negociació valors de la mateixa classe. En el cas d'emissions continuades de valors no participatius, s'ha de calcular respecte de l'import global del programa.

La CNMV o, si s'escau, l'organisme rector del mercat, pot admetre que els valors no arribin als imports mínims indicats amb anterioritat, quan consideri que queda garantida l'existència d'un mercat prou líquid per a la seva negociació.

7. Quan se sol·licita l'admissió a negociació d'accions en un mercat regulat, és necessari que, amb caràcter previ o, com a màxim, en la data d'admissió a negociació, hi hagi una distribució suficient d'aquestes accions en un o més estats membres de la Unió Europea, o en estats no membres de la Unió Europea, si les accions cotitzen en aquests últims.

Aquest requisit no és aplicable quan les accions s'hagin de distribuir al públic a través d'un mercat regulat i sempre que la CNMV consideri que s'ha de fer la distribució a curt termini en aquest mercat.

Es considera que hi ha una distribució suficient si, almenys, el 25 per cent de les accions respecte de les quals se sol·licita l'admissió estan repartides entre el públic, o si el mercat pot operar adequadament amb un percentatge inferior a causa del gran nombre d'accions de la mateixa classe i del seu grau de distribució entre el públic.

8. La sol·licitud d'admissió a negociació d'accions d'una classe ha de comprendre totes les accions d'aquesta classe. Si ja hi ha accions d'aquesta classe admeses, ha de comprendre totes les accions noves d'aquesta classe emeses o que s'hagin d'emetre.

La sol·licitud d'admissió a negociació de valors diferents de les accions o equivalents a les accions ha de comprendre tots els valors d'una mateixa emissió.

9. L'admissió a negociació de valors convertibles o bescanviables i de valors amb «warrants» exigeix que les accions a què es refereixen hagin estat admeses anteriorment a negociació, o s'hagin d'admetre simultàniament, en un mercat regulat espanyol, en un altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea, en altres mercats similars domiciliats en països de l'OCDE o en aquells altres que la CNMV estimi equivalents.

El que disposa el paràgraf anterior no és aplicable quan la CNMV consideri que els tenidors dels valors tenen a la seva disposició tota la informació necessària per formar-se un judici sobre el valor de les accions a què facin referència aquests valors.

Secció 3a Requisits d'informació i les seves excepcions

Article 67. *Estats financers anuals auditats.*

1. De conformitat amb el que disposa l'article 37.1.b) de la Llei 6/2023, de 17 de març, l'emissor ha d'aportar per al seu registre a la CNMV o, si s'escau, l'organisme rector del mercat, els seus estats financers anuals individuals i consolidats, en el cas que estigui obligat a formular estats consolidats. Els estats han de comprendre, almenys, els tres últims exercicis en el cas de valors participatius, i els dos últims exercicis en els

altres casos. Així mateix, els estats han d'haver estat preparats i auditats d'acord amb la legislació aplicable a l'emissor.

2. La CNMV o, si s'escau, l'organisme rector del mercat, pot acceptar estats financers anuals de l'emissor que cobreixin un període inferior als que assenyalen l'apartat anterior quan es doni alguna de les circumstàncies següents:

a) Que l'emissor sigui un vehicle d'objecte especial, és a dir, un emissor els objectius i fins del qual siguin fonamentalment l'emissió de valors, i els valors als quals es refereixi l'admissió siguin valors de titulització, o bé siguin valors que estiguin garantits, sempre que el garant hagi publicat estats financers anuals auditats que cobreixin els dos últims exercicis.

b) Que la CNMV o, si s'escau, l'organisme rector del mercat ho decideixi així en interès de l'emissor o dels inversors, sempre que entengui que els inversors disposen de la informació necessària per formar-se un judici fonamentat sobre l'emissor i sobre els valors l'admissió a negociació dels quals se sol·licita.

Article 68. Excepció de tots els requisits d'informació.

No està subjecta al compliment dels requisits d'informació que esmenta l'article 37 de la Llei 6/2023, de 17 de març, l'admissió a negociació en un mercat regulat espanyol dels tipus de valors següents:

a) les participacions i les accions emeses per entitats de capital de risc i altres entitats d'inversió col·lectiva, a excepció de les de tipus tancat;

b) els valors no participatius emesos per l'Estat espanyol, per les comunitats autònomes o entitats locals, per qualsevol altre Estat membre o per una de les autoritats regionals o locals d'un Estat membre, per organismes públics internacionals dels quals formin part un o més estats membres, pel Banc Central Europeu o pels bancs centrals dels estats membres;

c) les accions de bancs centrals dels estats membres;

d) els valors garantits incondicionalment i irrevocable per l'Estat espanyol, les comunitats autònomes o per les entitats locals, per qualsevol altre Estat membre o per una de les autoritats regionals o locals d'un Estat membre;

e) els valors emesos per associacions amb personalitat jurídica o organitzacions sense ànim de lucre, reconegudes per l'Estat espanyol o qualsevol altre Estat membre, amb vista a l'obtenció dels mitjans necessaris per assolir els seus objectius no lucratiu;

f) les accions no fungibles de capital la funció principal de les quals sigui facilitar al titular un dret d'ocupació d'un apartament, o una altra forma de propietat immobiliària o d'una part d'aquesta, quan les accions no es puguin vendre sense cedir el dret esmentat.

CAPÍTOL III

Responsabilitat del fullet

Article 69. Persones responsables.

De conformitat amb el que disposa l'article 38 de la Llei 6/2023, de 17 de març, són responsables en relació amb el fullet, incloent-hi, si s'escau, qualsevol suplement, les persones que s'indiquen en els articles següents, en les condicions que s'hi estableixen.

Article 70. *Responsabilitat de l'emissor, l'oferent o la persona que sol·licita l'admissió a negociació i dels qui acceptin aquesta responsabilitat o autoritzin el fullet.*

1. Són responsables pel contingut del fullet, incloent-hi, si s'escau, qualsevol suplement, les persones següents:

- a) L'emissor, l'oferent o la persona que sol·licita l'admissió a negociació dels valors a què es refereix el fullet.
- b) Els administradors dels anteriors, en els termes que estableixi la legislació mercantil que els sigui aplicable.
- c) Les persones que acceptin assumir responsabilitat pel fullet quan aquesta circumstància s'hi esmenti.
- d) Les persones no incloses en cap dels paràgrafs anteriors que hagin autoritzat, totalment o parcialment, el contingut del fullet quan aquesta circumstància s'hi esmenti.

Quan una persona accepti la responsabilitat d'acord amb els paràgrafs c) i d), pot declarar que l'accepta només en relació amb certes parts del fullet o només en relació amb aspectes determinats i, en aquests casos, és únicament responsable respecte de les parts o dels aspectes especificats i tan sols si s'han inclòs en la forma i el context acordats.

2. Quan l'oferent dels valors sigui diferent de l'emissor, l'oferent és responsable del fullet. Això no obstant, l'emissor pot assumir aquesta responsabilitat en substitució de l'oferent quan aquell hagi elaborat el fullet.

3. L'emissor o l'oferent no pot oposar davant l'inversor de bona fe fets que no constin expressament al fullet. A aquests efectes, es considera que els documents incorporats al fullet per referència hi consten.

4. El que disposa aquest article no és aplicable a les persones que prestin el seu assessorament professional sobre el contingut del fullet.

Article 71. *Responsabilitat del garant.*

El que disposa l'article anterior en relació amb l'emissor s'aplica al garant dels valors exclusivament respecte de la informació que aquest ha d'elaborar.

Article 72. *Responsabilitat de l'entitat directora.*

1. A l'efecte d'aquest article, tenen la consideració d'entitat directora aquella o aquelles a les quals l'emissor o l'oferent hagin atorgat manament per dirigir les operacions relatives al disseny de les condicions financeres, temporals i comercials de l'oferta o l'admissió, així com per a la coordinació de les relacions amb les autoritats de supervisió, amb els operadors dels mercats, amb els inversors potencials i amb les restants entitats col·locadores i asseguradores.

2. En el cas que l'emissor o l'oferent hagi atorgat un manament a una entitat directora per efectuar les operacions a què es refereix l'apartat 1, amb relació a la primera admissió a negociació de les accions de l'emissor que hagin estat objecte prèviament d'una oferta pública de venda dirigida a clients minoristes i el fullet l'hagi d'aprovar la CNMV, aquella ha de dur a terme les comprovacions que, raonablement, segons criteris de mercat acceptats comunament, siguin necessàries per contrastar que la informació continguda a la nota dels valors relativa a l'operació o als valors no és falsa ni s'hi ometen dades rellevants requerides per la legislació aplicable.

3. L'entitat directora és responsable quan no dugui a terme diligentment les comprovacions a què es refereix aquest article.

Article 73. *Persones legitimades per exercir l'acció de responsabilitat.*

De conformitat amb el que disposa l'article 38 de la Llei 6/2023, de 17 de març, les persones responsables pel fullet, d'acord amb el que disposen els articles anteriors,

estan obligades a indemnitzar les persones que hagin adquirit de bona fe els valors a què es refereix el fullet durant el seu període de vigència pels danys i perjudicis que hagin ocasionat a conseqüència de qualsevol informació inclosa en el fullet que sigui falsa, o per l'omissió en el fullet de qualsevol dada rellevant requerida de conformitat amb el Reglament (UE) núm. 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017, i la seva normativa de desplegament, sempre que la informació falsa o l'omissió de dades rellevants no s'hagi corregit mitjançant un suplement al fullet o s'hagi difós al mercat abans que aquestes persones hagin adquirit els valors.

Article 74. Exempcions de responsabilitat.

Una persona no és responsable dels danys i perjudicis causats per la falsedat en qualsevol informació continguda en el fullet, o per una ommissió de qualsevol dada rellevant requerida de conformitat amb el que disposa el Reglament (UE) núm. 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017, i la seva normativa de desplegament, si prova que en el moment en què el fullet es va publicar va actuar amb la diligència deguda per assegurar-se que:

- a) La informació continguda al fullet era veritable.
- b) Les dades rellevants l'omissió de les quals va causar la pèrdua es van ometre correctament.

Això no obstant, aquesta exempció no s'aplica quan aquesta persona, amb posterioritat a l'aprovació del fullet, va tenir coneixement de la falsedat de la informació o de l'omissió i no va posar els mitjans necessaris per informar-ne diligentment les persones afectades durant el termini de vigència del fullet.

CAPÍTOL IV

Ofertes públiques de venda o de subscripció de valors

Article 75. Requisits d'informació i requisits d'idoneïtat relatius a l'emissor i als valors requerits en les ofertes públiques de venda o de subscripció de valors.

1. A les ofertes públiques de venda o subscripció de valors no exceptuades de l'obligació de publicar un fullet d'oferta pública de conformitat amb el que estableix l'article 1.4 del Reglament (UE) núm. 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017, i l'article 35 de la Llei 6/2023, de 17 de març, se'ls aplica:

- a) Respecte dels requisits d'idoneïtat que estableix el capítol II del títol II, únicament el requisit relatiu a la legalitat de l'emissor que determina l'article 65.2 i el requisit relatiu a la legalitat dels valors que estableix l'article 66.2 d'aquest Reial decret.
- b) Els requisits d'informació sobre admissió a negociació de valors relatius a la subjecció de l'emissor i els valors al règim jurídic que els sigui aplicable que estableix l'article 37.1.a) de la Llei 6/2023, de 17 de març.
- c) La resta de les previsions del Reglament (UE) núm. 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017, que siguin aplicables.

2. La tramitació, formalització i liquidació de les ofertes s'ha de fer tal com preveu el fullet. Quan l'oferta tingui per objecte valors que s'hagin de negociar a les borses de valors, s'ha d'efectuar a través dels sistemes i procediments que tinguin establerts les borses de valors i el dipositari central de valors en el qual es liquidi l'oferta.

Article 76. Informació estadística.

Un cop acabat el període d'una oferta pública d'accions adreçada a clients minoristes no exceptuada de l'obligació de publicar un fullet d'oferta pública o el d'una oferta pública d'accions amb caràcter previ a la primera admissió en un mercat regulat, l'emissor o

l'ofertant han de remetre a la CNMV informació sobre el resultat de l'oferta. Aquesta informació s'ha d'ajustar als models i les instruccions que estableixi la CNMV i s'ha de remetre dins del termini que aquesta determini.

TÍTOL III

Centres de negociació i sistemes de compensació, liquidació i registre d'instruments financers

CAPÍTOL I

Disposicions comunes als mercats regulats, els SMN i els SOC

Article 77. Requisits d'organització.

Els mercats regulats, els SOC i els SMN han de complir els requisits d'organització següents:

- a) Estar equipats adequadament per gestionar els riscos a què estan exposats, aplicar mecanismes i sistemes que els permetin identificar tots els riscos significatius que en comprometen el funcionament i establir mesures eficaces per atenuar aquests riscos.
- b) Adoptar mecanismes eficaços per facilitar la conclusió eficient i puntual de les operacions executades d'acord amb els seus sistemes.
- c) Disposar, en el moment de la seva autorització i de manera permanent, dels recursos financers suficients per facilitar-ne el funcionament ordenat, tenint en compte la naturalesa i l'abast de les operacions que s'hi duen a terme i el tipus i el grau de risc a què s'exposen.

Article 78. Requisits de funcionament.

Els centres de negociació han d'implantar sistemes, procediments i mecanismes efectius per garantir que els seus sistemes de negociació:

- a) Siguin resistents, d'acord amb la normativa de desplegament de la Unió Europea que sigui d'aplicació directa.
- b) Tinguin capacitat suficient per tramitar els volums d'ordres i missatges corresponents als moments de màxima activitat.
- c) Puguin assegurar la negociació ordenada en condicions de tensió forta del mercat.
- d) S'hagin provat íntegrament per garantir el compliment de les condicions anteriors.
- e) Estiguin subjectes a mecanismes efectius de continuïtat de l'activitat per assegurar el manteniment dels seus serveis en cas de disfunció.
- f) Rebutgin les ordres que excedeixin uns llindars de volum i preu predeterminat o que siguin manifestament errònies.
- g) Assegurin una negociació justa i ordenada i fixin criteris objectius per a una execució eficaç de les ordres.

Article 79. Règim jurídic de la negociació sobre instruments financers.

1. Les negociacions dutes a terme en el marc dels sistemes dels centres de negociació autoritzats a Espanya es regeixen pel que preveu la legislació espanyola.

2. Aquesta previsió s'entén sense perjudici del que disposa el Reglament (UE) núm. 596/2014, de 16 d'abril de 2014, o la Directiva 2014/57/UE, de 16 d'abril de 2014, o el règim penal d'abús de mercat.

Article 80. *Operacions d'un centre de negociació.*

Les operacions concloses de conformitat amb les normes d'un mercat regulat, d'un SMN o un SOC es consideren operacions concloses en el marc del centre de negociació esmentat.

Article 81. *Acords i plans de creació de mercat.*

1. Els centres de negociació han de disposar dels instruments següents per garantir el funcionament adequat dels seus sistemes:

a) Acords per escrit amb totes les empreses de serveis d'inversió que segueixin una estratègia de creació de mercat en el centre de negociació, de conformitat amb el que estableix el Reglament delegat (UE) núm. 2017/578 de la Comissió, de 13 de juny de 2016, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE del Parlament i del Consell, relativa als mercats d'instruments financers pel que fa a les normes tècniques de regulació que especifiquen els requisits relatius als acords i plans de creació de mercat.

b) Plans per garantir que participa en els acords esmentats un nombre suficient d'empreses de serveis d'inversió i pels quals es requereixin aquestes cotitzacions en ferm a preus competitius, amb el resultat que s'aporti liquiditat al mercat de manera regular i predictable, quan aquest requisit sigui adequat a la naturalesa i la magnitud de la negociació del centre de negociació de què es tracti. Els centres de negociació no estan obligats a disposar de plans de creació de mercat en els supòsits que estableixi la normativa de desplegament de la Unió Europea que sigui d'aplicació directa i, especialment, la referida als requisits relatius als acords i plans de creació de mercat.

2. En els acords de creació de mercat s'ha d'especificar almenys el següent:

a) Les obligacions de l'empresa de serveis d'inversió en relació amb l'aportació de liquiditat i, si s'escau, qualsevol altra obligació derivada de la participació en els plans que preveu l'apartat 1, lletra b).

b) Qualsevol incentiu en forma de minoracions o d'una altra mena, oferts pel centre de negociació a una empresa de serveis d'inversió de manera que s'aporti liquiditat al mercat de manera regular i predictable i, si s'escau, qualsevol altre dret que correspongui a les empreses de serveis d'inversió com a resultat de la participació en els plans que preveu l'apartat 1, lletra b).

3. Els centres de negociació:

a) Han de controlar i garantir que les empreses de serveis d'inversió compleixen els requisits que estableixen els acords de creació de mercat.

b) Han d'informar la CNMV del contingut dels acords de creació de mercat.

c) Amb un requeriment previ, han de facilitar a la CNMV qualsevol informació addicional necessària perquè aquesta pugui comprovar que es compleix el que disposen el present article i la resta de la normativa relativa als acords de creació de mercat i plans de creació de mercat que siguin d'aplicació directa.

Article 82. *Prevenició d'anomalies en les condicions de negociació en sistemes de negociació algorítmics.*

1. Els centres de negociació han d'implantar sistemes, procediments i mecanismes efectius per garantir:

a) Que els sistemes de negociació algorítmica no puguin generar anomalies en les condicions de negociació en el mercat, ni contribuir a aquestes anomalies.

b) Que poden gestionar anomalies en les condicions de negociació que puguin sorgir d'aquests sistemes de negociació algorítmica.

2. Els centres de negociació han de vetllar pel respecte dels sistemes, procediments i mecanismes efectius a què fa referència l'apartat anterior, els quals han d'incloure, entre d'altres, els mecanismes següents:

a) La petició als membres o participants que facin proves adequades d'algoritmes i proporcionin els entorns que facilitin les proves esmentades, de conformitat amb el que preveu el Reglament delegat (UE) núm. 2017/584 de la Comissió, de 14 de juliol de 2016, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa a les normes tècniques de regulació que especifiquen els requisits organitzatius dels centres de negociació.

b) La limitació de la proporció d'ordres d'operacions no executades que un membre o participant pot introduir en el sistema, calculada de conformitat amb el que disposa el Reglament delegat (UE) núm. 2017/566 de la Comissió, de 18 de maig de 2016, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, relativa als mercats d'instruments financers, pel que fa a les normes tècniques de regulació sobre la proporció entre ordres no executades i operacions per prevenir anomalies en les condicions de negociació.

c) L'alentiment del flux d'ordres davant el risc que s'arribi al límit de capacitat del sistema.

d) La restricció del valor mínim de variació del preu que es pot executar en el mercat.

Article 83. *Senyalització d'ordres generades mitjançant negociació algorítmica.*

1. Els centres de negociació han d'estar en condicions d'assenyalar, per mitjà d'indicadors dels membres o participants:

- a) Les ordres generades per la negociació algorítmica.
- b) Els diferents algoritmes utilitzats per crear ordres.
- c) Les persones concretes que hagin iniciat aquestes ordres.

2. La informació esmentada ha d'estar a disposició de la CNMV amb requeriment previ.

Article 84. *Normes sobre comissions i tarifes dels membres.*

1. Els centres de negociació poden adaptar les comissions que imposin a les ordres cancel·lades en funció del temps de vigència de les ordres esmentades i calibrar les comissions en funció de l'instrument financer al qual s'apliquen.

2. Els centres de negociació poden establir tarifes i comissions més elevades que reflecteixin la càrrega addicional sobre la capacitat del sistema en els supòsits següents:

a) Per la col·locació d'una ordre que seguidament es cancel·la respecte a la col·locació d'una ordre que sí que s'executa.

b) Als participants que tinguin un coeficient més alt d'ordres cancel·lades respecte a les executades efectivament.

c) Als participants que operin amb tècniques de negociació algorítmica d'alta freqüència.

Article 85. *Variació mínima de cotització.*

Els règims de variació mínima de cotització a què fa referència l'article 46 de la Llei 6/2023, de 17 de març, han de complir els requisits següents:

a) Han d'estar calibrats de manera que reflecteixin el perfil de liquiditat de l'instrument financer en diferents centres de negociació i el diferencial mitjà entre el preu comprador i el preu venedor, tenint en compte la conveniència de possibilitar preus

raonablement estables sense limitar excessivament la reducció progressiva de les forquilles de preus.

b) Han d'adaptar el valor de variació corresponent a cada instrument financer segons convingui.

Article 86. *Mecanismes de gestió de volatilitat.*

1. Els centres de negociació han d'establir en les seves normes internes de funcionament paràmetres per interrompre la negociació que compleixin els requisits següents:

a) Que siguin calibrats adequadament de manera que tinguin en compte la liquiditat de les diferents classes i subclasses d'actius, la naturalesa del model de mercat i els tipus d'usuaris.

b) Que siguin suficients per impedir perturbacions significatives en el funcionament correcte de la negociació.

2. Els centres de negociació han d'establir regles per a la represa de la negociació després de la seva interrupció.

3. Els centres de negociació han d'informar la CNMV sobre els paràmetres per interrompre la negociació i sobre qualsevol modificació important dels paràmetres esmentats, de manera coherent i comparable, que, al seu torn, ha d'informar l'Autoritat Europea de Valors i Mercats (d'ara endavant, AEVM) sobre això.

4. Quan un centre de negociació important en termes de liquiditat en un instrument financer determinat de conformitat amb la normativa de desplegament de la Unió Europea interrompi la negociació de l'instrument financer esmentat, el centre de negociació ha d'informar immediatament la CNMV sobre aquesta interrupció, els detalls de l'instrument financer i les raons de la decisió.

5. Els centres de negociació han de disposar dels sistemes i procediments necessaris per garantir que estan en condicions de complir l'obligació que estableix l'apartat anterior, amb la finalitat de possibilitar que les autoritats competents, en cas que sigui necessari, puguin coordinar una resposta a escala del conjunt del mercat i determinar si convé interrompre la negociació en altres centres en què es negocia l'instrument financer fins que es reprengui la negociació en el centre de negociació originari.

6. A l'efecte del que disposa l'apartat 4, els centres de negociació importants en termes de liquiditat en un instrument financer s'han de determinar de conformitat amb la normativa de desplegament de la Unió Europea.

Article 87. *Accés remot.*

1. Els organismes rectors d'un centre de negociació espanyol poden establir mecanismes en un altre Estat membre de la Unió Europea per a l'accés remot de membres des d'aquest Estat. Per fer-ho, l'entitat ha de comunicar a la CNMV l'Estat membre d'acollida en el qual tingui previst establir els mecanismes esmentats, que, en el termini d'un mes des de la recepció de la comunicació, l'ha de remetre a l'autoritat competent d'aquest Estat membre i ha de facilitar aquesta informació a l'AEVM, en cas que aquesta ho sol·liciti, de conformitat amb el procediment i d'acord amb les condicions que preveu l'article 35 del Reglament (UE) núm. 1095/2010 del Parlament Europeu i del Consell, de 24 de novembre de 2010, pel qual es crea una Autoritat Europea de Supervisió (Autoritat Europea de Valors i Mercats), es modifica la Decisió núm. 716/2009/CE i es deroga la Decisió 2009/77/CE de la Comissió. Així mateix, a petició de l'autoritat competent esmentada, la CNMV ha de comunicar en un termini de temps raonable la identitat dels membres del centre de negociació establert en aquell Estat membre.

2. Els centres de negociació d'altres estats membres de la Unió Europea poden establir a Espanya els mecanismes apropiats per facilitar l'accés i la negociació remota

per part de membres espanyols. Per fer-ho, és necessari que la CNMV rebi una comunicació de l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen en la qual s'indiqui la intenció d'establir aquests mecanismes en territori espanyol. Així mateix, la CNMV pot sol·licitar a l'autoritat competent de l'Estat d'origen del centre de negociació la tramesa, en un termini raonable, de la identitat dels membres del centre de negociació.

Article 88. *Mesures preventives.*

1. Quan Espanya sigui Estat membre d'acollida d'un centre de negociació i la CNMV tingui motius clars i demostrables per creure que aquest mercat regulat, SMN o SOC infringeix les obligacions derivades de les disposicions adoptades en virtut de la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, ha de comunicar els fets a l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen del mercat regulat, SMN o SOC.

En cas que, malgrat les mesures adoptades per l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen, aquest mercat regulat, SMN o SOC persisteixi en una actuació clarament perjudicial per als interessos dels inversors a Espanya o per al funcionament correcte dels mercats, la CNMV, després d'informar l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen, ha d'adoptar totes les mesures pertinents per a la seva protecció. Entre les mesures s'inclou la possibilitat d'impedir que aquest mercat regulat, SMN o SOC posi els seus mecanismes a disposició de membres remots establerts a Espanya. La CNMV ha d'informar sense demora la Comissió Europea i l'AEVM de les mesures adoptades. Aquesta última pot actuar de conformitat amb les facultats que li confereix l'article 19 del Reglament (UE) núm. 1095/2010.

2. Tota mesura adoptada en aplicació del que disposa aquest article que impliqui la imposició de sancions o restriccions de les activitats d'un centre de negociació ha de ser degudament motivada i comunicada al centre de negociació afectat.

CAPÍTOL II

Mercats regulats

Secció 1a Autorització

Article 89. *Requisits per obtenir l'autorització.*

De conformitat amb el que preveu l'article 57 de la Llei 6/2023, de 17 de març, els mercats regulats han de complir els requisits següents per obtenir l'autorització de la CNMV i ser inscrits en el registre corresponent de la CNMV:

- a) Designar un organisme rector, que ha de tenir la forma de societat anònima i les funcions bàsiques del qual han de ser l'administració i la gestió del mercat, així com la supervisió del seu funcionament.
- b) Presentar el projecte d'estatuts socials de l'organisme rector.
- c) Elaborar un programa d'activitats que detalli l'estructura organitzativa del mercat, els instruments financers susceptibles de ser-hi negociats i els serveis que vol prestar l'organisme rector.
- d) Que els membres de l'òrgan d'administració de l'organisme rector i les persones que n'exerceixin l'alta direcció tinguin una reconeguda honorabilitat i coneixements, competències i experiència suficients i dediquin un temps suficient a l'acompliment de la seva comesa.

Durant el procediment d'autorització d'un mercat regulat, es presumeix que la persona o persones que efectivament dirigeixen les activitats i les operacions d'un mercat regulat ja autoritzat de conformitat amb el que disposa la Llei 6/2023, de 17 de març, compleixen els requisits que estableix el paràgraf anterior, respecte a la reconeguda honorabilitat i coneixements, competència i experiència suficients.

e) Que els accionistes que hagin de tenir una participació significativa en l'organisme rector del mercat siguin idonis, d'acord amb el que estableix l'article 103.5.

f) Que l'organisme rector disposi del capital social mínim i dels recursos propis mínims, atenent la necessitat d'assegurar-ne el funcionament ordenat i tenint en compte la naturalesa i l'abast de les operacions que s'hi duen a terme i el tipus i el grau de risc a què s'exposen.

g) Elaborar un projecte de normes internes de funcionament que ha de contenir com a mínim les regles aplicables en matèria de negociació d'instruments financers, emissors, membres, règim de garanties, classes d'operacions, negociació, regles sobre compensació, liquidació i registre de transaccions, distribució de dividends i altres esdeveniments corporatius, supervisió i disciplina del mercat i les mesures de caràcter organitzatiu relatives, entre altres matèries, als conflictes d'interès i a la gestió de riscos. Així mateix, s'ha de preveure la consulta als emissors d'instruments financers admesos a negociació en el mercat i als membres del mercat quan es proposi una modificació substancial de les seves normes internes de funcionament.

h) Disposar de normes i procediments de negociació transparents i no discrecionals que assegurin una negociació justa i ordenada i fixin criteris objectius per a una execució eficaç de les ordres.

Article 90. *Revocació de l'autorització.*

1. La CNMV pot revocar l'autorització concedida a un mercat regulat, amb l'audiència prèvia d'aquest, quan es doni algun d'aquests supòsits:

a) El mercat no faci ús de l'autorització en un termini de dotze mesos o hi renunciï expressament.

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

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

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

e) Incorri en una infracció molt greu, d'acord amb el que preveu el títol IX de la Llei 6/2023, de 17 de març.

2. La CNMV ha de comunicar la revocació de l'autorització al Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital i a l'AEVM.

Article 91. *Requisits de la sol·licitud.*

1. La sol·licitud d'autorització per a la creació d'un mercat regulat s'ha de dirigir a la CNMV, s'ha de presentar al registre electrònic d'aquesta i s'hi han d'adjuntar els documents següents:

a) El projecte d'estatuts socials de l'organisme rector.

b) El projecte de normes internes de funcionament.

c) Un programa d'activitats que detalli l'estructura organitzativa del mercat, els instruments financers susceptibles de ser-hi negociats i els serveis que vol prestar l'organisme rector.

La CNMV ha de resoldre i notificar el resultat del procediment en un termini de sis mesos. El venciment d'aquest termini màxim sense que s'hagi notificat resolució expressa legitima l'empresa per entendre-la desestimada per silenci administratiu.

2. La CNMV ha de consultar prèviament amb l'autoritat competent de l'Estat membre de la Unió Europea responsable de la supervisió de les entitats de crèdit o les entitats asseguradores o reasseguradores, i en els termes que preveuen els apartats tercer i cinquè de l'article 28 del Reial decret sobre el règim jurídic de les empreses de serveis d'inversió i de les altres entitats que presten serveis d'inversió, sobre

l'autorització d'un organisme rector de mercat quan es doni alguna de les circumstàncies següents:

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

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

Article 92. *Modificacions estatutàries.*

1. Les modificacions dels estatuts socials dels organismes rectors s'han de subjectar al procediment d'autorització d'organismes nous i han de requerir l'autorització prèvia de la CNMV, si bé la sol·licitud d'autorització s'ha de resoldre i notificar als interessats en el termini màxim de dos mesos des que es presenti al registre de la CNMV.

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

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

Secció 2a *Organismes rectors*

Article 93. *Organisme rector.*

1. Els mercats regulats els ha de regir i administrar una entitat que ha de tenir la condició legal d'organisme rector del mercat corresponent.

2. En cas que el mercat regulat sigui una persona jurídica i estigui regit o operat per un organisme rector diferent del mateix mercat, els requisits i les obligacions que preveu aquest títol s'han de distribuir entre el mercat regulat i l'organisme rector. En concret:

- a) Recauen sobre l'organisme rector les obligacions relatives als requisits d'organització i funcionament que estableixen els articles 77 i 78 d'aquest Reial decret.
- b) Recauen sobre el mercat regulat que tingui personalitat jurídica pròpia els requisits que estableixen els articles 81 a 86 del present Reial decret.

3. Els organismes rectors del mercat han de proporcionar a la CNMV una descripció de qualsevol modificació significativa respecte de qualsevol informació que anteriorment li hagin presentat que sigui pertinent per avaluar si l'organisme rector esmentat compleix el que disposen la Llei 6/2023, de 17 de març, i altres disposicions que siguin aplicables, com el Reglament (UE) núm. 600/2014, de 15 de maig de 2014, o el Reglament (UE) núm. 596/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 d'abril de 2014, sobre l'abús de mercat i pel qual

es deroguen la Directiva 2003/6/CE del Parlament Europeu i del Consell, i les directives 2003/124/CE, 2003/125/CE i 2004/72/CE.

4. Els organismes rectors no poden executar ordres de clients per compte propi o recórrer a la interposició de compte propi, amb risc o sense, en cap dels mercats regulats en què operin.

Article 94. *Substitució de l'organisme rector.*

1. La substitució de l'organisme rector del mercat regulat està subjecta a autorització de la CNMV.

2. El termini per resoldre i notificar la resolució del procediment és de tres mesos des de la presentació de la sol·licitud o des que es completi la documentació requerida. Si en aquest termini la resolució no s'ha dictat ni notificat, la sol·licitud s'entén desestimada.

3. La CNMV ha de comunicar al Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital l'obertura del procediment d'autorització, especificant els elements essencials de l'expedient que s'ha de tramitar, així com la seva finalització, indicant el sentit de la resolució adoptada per la CNMV.

Secció 3a Requisits d'organització i funcionament

Article 95. *Règim d'incompatibilitats i limitacions dels consellers.*

1. Els membres de l'òrgan d'administració dels organismes rectors han de dedicar un temps suficient a l'acompliment de les seves funcions en l'organisme rector de mercat. A aquest efecte, el nombre de càrrecs que un membre de l'òrgan d'administració d'un organisme rector pot ocupar simultàniament en qualssevol entitats depèn de les circumstàncies específiques i de la naturalesa, l'abast i la complexitat de les activitats de l'organisme rector del mercat.

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

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

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

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

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

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

5. La CNMV pot autoritzar els membres de l'òrgan d'administració a ocupar un càrrec no executiu addicional si considera que això no impedeix l'acompliment correcte de les seves activitats en l'organisme rector. Aquesta autorització s'ha de comunicar a l'AEVM.

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

7. La CNMV no ha d'aprovar nomenaments de membres del consell d'administració quan hi hagi raons objectives i demostrables per creure que representen una amenaça

significativa per a la gestió i el funcionament adequat i prudent del mercat. S'entenen acceptats els nous nomenaments si la CNMV no es pronuncia en el termini de tres mesos des de la recepció de la comunicació.

Article 96. *Comitè de nomenaments.*

1. El comitè de nomenaments que preveu l'article 58 de la Llei 6/2023, de 17 de març, ha d'exercir les funcions següents:

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

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

3. En l'exercici de la seva comesa, el comitè de nomenaments pot utilitzar els recursos de tota mena que consideri apropiats, inclòs l'assessorament extern.

Article 97. *Diversitat en la composició de l'òrgan d'administració i requisits d'idoneïtat.*

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

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

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

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

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

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

6. Els organismes rectors de mercat han de vetllar en tot moment pel compliment dels requisits d'idoneïtat que preveuen els articles 163.1 i 164 de la Llei 6/2023, de 17 de març, així com els articles que els despleguin en el Reial decret sobre règim jurídic de les empreses de serveis d'inversió i altres entitats que presten serveis d'inversió, i aquest Reial decret.

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

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

Article 98. *Definició, avaluació i supervisió dels sistemes de govern corporatiu.*

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

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

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

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

4. Els organismes rectors de mercat han de notificar a la CNMV, en relació amb el que disposa l'article 59 de la Llei 6/2023, de 17 de març:

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

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

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

Article 99. *Memòria.*

1. Els organismes rectors de mercats regulats han d'elaborar una memòria en què han de detallar la manera com han de complir els requisits tècnics, organitzatius, de funcionament i de gestió de riscos exigits per:

- a) les disposicions comunes aplicables als centres de negociació que preveuen els articles 46, 47 i 50, així com el que disposa l'article 63 de la Llei 6/2023, de 17 de març,

- b) els articles 77, 78 i 81 a 86 d'aquest Reial decret
- c) i la normativa europea directament aplicable per exercir les seves funcions.

2. La persona titular del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital o, mitjançant la seva habilitació expressa, la CNMV poden regular el model al qual s'hagi d'ajustar aquesta memòria. L'organisme rector del mercat regulat ha de mantenir actualitzada la memòria esmentada, les modificacions de la qual s'han de remetre a la CNMV.

Article 100. Règim econòmic.

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

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

2. L'organisme rector del mercat regulat ha de remetre a la CNMV els preus i les comissions que tinguin previst aplicar pels béns o serveis que prestin, així com les modificacions ulteriors que introdueixin en el seu règim econòmic.

La CNMV pot demanar als organismes rectors l'ampliació oportuna de la documentació i les dades en què es basa la fixació dels seus preus i les seves comissions. La CNMV pot establir excepcions o limitacions als preus màxims d'aquests serveis quan puguin implicar un incompliment de la normativa aplicable en matèria d'estructures de comissions, afectar la solvència financera dels organismes rectors, provocar conseqüències pertorbadores per al desenvolupament del mercat d'instruments financers o contràries als principis que el regeixen o introduir discriminacions injustificades entre els diferents membres del mercat.

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

3. Els organismes rectors han de sotmetre els seus comptes anuals a l'aprovació de la junta general d'accionistes, amb la seva auditoria prèvia, en els termes que estableix l'article 248 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

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

Article 101. Normes específiques sobre comissions aplicables als mercats regulats.

1. Els mercats regulats han de recollir les estructures de comissions en les normes internes de funcionament.

2. Sense perjudici del que estableix l'article 84 d'aquest Reial decret, els mercats regulats han d'imposar, en particular, obligacions de creació de mercat en relació amb accions determinades o cistells d'accions adequats a canvi de qualsevol reducció que es concedeixi.

Article 102. Normes específiques sobre comissions aplicables als membres d'un mercat regulat.

1. Els membres d'un mercat regulat han de fixar lliurement les retribucions que percebin per participar en la negociació de valors.

2. No obstant el que preveu l'apartat anterior, el Govern pot establir retribucions màximes per a les operacions la quantia de les quals no excedeixi una quantitat determinada i per a les que es facin en execució de resolucions judicials. La publicació i la comunicació a la CNMV de les tarifes de retribucions màximes corresponents és un requisit previ per a la seva aplicació.

Article 103. *Participacions significatives en organismes rectors dels mercats regulats.*

1. Les participacions significatives en el capital social dels organismes rectors dels mercats regulats espanyols s'han d'ajustar al que preveuen l'article 60 i l'article 152 de la Llei 6/2023, de 17 de març, amb les especialitats que assenyala aquest article.

2. Als efectes d'aquest article, tenen la consideració de participacions significatives tant les que s'adquireixin directament en el capital social de les societats que administren els organismes rectors dels mercats regulats espanyols com les que, de manera indirecta, derivin d'adquirir una participació en el capital social de les societats que administren mercats regulats espanyols o en el de qualsevol altra que participi en les societats que administren mercats regulats.

Les participacions indirectes s'han de prendre pel seu valor, quan el titular tingui el control de la societat interposada, i pel valor que resulti d'aplicar el percentatge de participació en la interposada, en cas contrari. Quan la participació significativa derivi de manera indirecta de la participació en el capital social de les societats que administren mercats regulats espanyols, se'ls ha d'atribuir una participació idèntica a la que tinguin en el capital social de les entitats esmentades.

3. Als efectes d'aquest article, tenen la consideració de participació significativa en les societats que administren mercats regulats espanyols les que assoleixin, de manera directa o indirecta, els percentatges de participació següents en el capital o drets de vot: 10, 15, 20, 30 o 50. Això no obstant, l'adquisició o la pèrdua d'una participació de control es regeix pel que disposen la disposició addicional cinquena de la Llei 6/2023, de 17 de març, i l'article 104 d'aquest Reial decret.

Als efectes del que estableix l'article 60 de la Llei 6/2023, de 17 de març, s'entén per influència notable la possibilitat de nomenar o destituir algun membre del consell d'administració de l'organisme rector dels mercats regulats espanyols.

4. Sense perjudici de les facultats de la CNMV d'oposar-se a una participació significativa segons el que preveu l'article 60 de la Llei 6/2023, de 17 de març, la persona titular del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital, a proposta de la CNMV, es pot oposar a l'adquisició d'una participació significativa en el capital social d'aquelles societats quan consideri que és necessari per assegurar el bon funcionament dels mercats o per evitar-hi distorsions, així com, en cas d'adquirents de tercers estats, perquè no es dona un tracte equivalent a les entitats espanyoles en el país d'origen de l'adquirent, o de qui controla, directament o indirectament, l'adquirent.

A aquest efecte, cal atènyer-se, molt especialment, al grau i tipus d'influència que l'adquirent pugui exercir en el mercat corresponent, per a la qual cosa s'han de valorar, entre d'altres, els factors següents:

a) Les participacions accionaries de què l'adquirent sigui titular en societats que administren altres centres de negociació i sistemes de compensació, liquidació i registre d'instruments financers i en els membres i les entitats participants en aquest tipus de mercats i sistemes.

b) La seva participació en els òrgans d'administració d'altres centres de negociació i sistemes de compensació, liquidació i registre d'instruments financers i en els membres i entitats participants en aquest tipus de mercats i sistemes.

c) Si l'adquirent o l'entitat dominant estan subjectes a un règim de supervisió equivalent a l'exercit per la CNMV, en cas que aquells gestionin algun centre de negociació o sistema de compensació, liquidació i registre d'instruments financers.

Quan l'adquirent d'una participació significativa sigui titular d'una participació de control, o quan l'adquisició d'una participació significativa indirecta que no tingui la consideració de participació significativa de control sigui conseqüència de la fusió, l'escissió o la compra d'una altra entitat que mantingui aquesta participació significativa, n'hi ha prou que comuniqui amb caràcter previ l'adquisició de la participació significativa

a la CNMV, indicant la quantia de la participació, la forma d'adquisició i el termini màxim en què es pretén dur a terme l'operació.

5. Als efectes de l'exercici d'aquesta competència, la CNMV pot elaborar, mitjançant una circular, una llista que contingui la informació mínima que ha de subministrar l'adquirent amb caràcter previ a l'adquisició, i n'ha d'apreciar la idoneïtat, tenint en compte, entre altres factors:

- a) L'honorabilitat empresarial o professional dels accionistes que pretenen adquirir o assolir una participació significativa.
- b) Els mitjans patrimonials de què disposin els accionistes esmentats per atendre els compromisos assumits.
- c) La possibilitat que l'entitat quedi exposada de forma inapropiada al risc de les activitats no financeres dels seus promotors; o quan, tractant-se d'activitats financeres, l'estabilitat o el control de l'entitat puguin quedar afectats per l'alt risc d'aquestes.

6. Quan una persona física o jurídica hagi decidit deixar de tenir, directament o indirectament, una participació significativa en una societat que administri un mercat regulat, ho ha de comunicar primer a la CNMV d'acord amb el que preveu l'article 153.1 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

7. La CNMV pot requerir tota la informació que consideri oportuna sobre les titularitats que constin en el registre d'accionistes de les societats que administren mercats regulats, així com en el de les societats que tinguin una participació de control en totes o alguna de les anteriors.

Article 104. *Participacions de control en organismes rectors de mercats regulats.*

1. L'adquisició o la pèrdua, directa o indirecta, d'una participació de control en el capital social de totes o algunes de les societats que administren mercats regulats espanyols requereix l'autorització prèvia del Govern, a proposta de la persona titular del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital, escoltades les comunitats autònomes amb competència en la matèria i amb l'informe previ de la CNMV, segons el que estableix la disposició addicional cinquena de la Llei 6/2023, de 17 de març. La sol·licitud d'autorització s'ha de presentar en el registre electrònic del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital. El termini per resoldre i notificar el resultat del procediment és de sis mesos.

Sense perjudici de tot això, l'adquirent de la participació de control també la pot remetre a la CNMV, a més del que estableix l'apartat segon.

2. Juntament amb la sol·licitud d'aquesta autorització, s'ha de facilitar a la CNMV:

a) Una descripció detallada sobre la identitat de l'adquirent, així com de les participacions i els drets de vot de què l'adquirent de la participació de control sigui titular actualment i d'aquelles de les quals n'hagi estat en els últims cinc anys en societats i entitats que gestionin mercats de valors, sistemes de contractació i sistemes de compensació, liquidació i registre de valors i en els membres i les entitats participants en aquest tipus de mercats i sistemes.

b) Una explicació de les activitats de tota mena que l'adquirent de la participació de control hagi dut a terme en els últims cinc anys en els mercats financers i en els sistemes de contractació, compensació, liquidació i registre de valors i instruments financers, així com en els sistemes de pagaments relacionats amb els mercats financers i amb les entitats financeres.

La informació que indiquen els apartats a) i b) anteriors també s'ha de referir a les entitats que pertanyin al mateix grup que l'adquirent, als membres dels òrgans d'administració de l'adquirent de la participació de control i de les entitats del seu grup, al seu personal directiu i a les persones i entitats que actuïn per compte de l'adquirent de la participació de control o concertadament amb aquest. Es pot sol·licitar informació

complementària quan l'adquirent sigui un fons sobirà, un fons de capital d'inversió o un fons de cobertura.

c) La informació financera de l'adquirent i de l'adquisició proposada, que ha de comprendre, si s'escau, els estats financers de l'adquirent dels últims tres exercicis comptables, la qualificació creditícia de l'adquirent i els recursos i les fonts de finançament que s'han d'emprar en l'adquisició proposada, incloent-hi informació sobre l'origen i la disponibilitat dels fons esmentats, sobre els mitjans de pagament emprats, sobre els préstecs concedits amb aquesta finalitat i les proves del fet que no es vol blanquejar capitals.

d) Una descripció dels acords eventuais que l'adquirent de la participació de control, les entitats que pertanyin al seu mateix grup, els membres dels seus òrgans d'administració i personal directiu i les persones i entitats que actuïn per compte de l'adquirent de la participació de control o concertadament amb aquest tinguin subscrits, hagin assolit o estiguin en curs de negociació amb els accionistes de la societat el capital de la qual es vol adquirir, els membres del seu òrgan d'administració i dels òrgans d'administració de les entitats que pertanyin al mateix grup, el seu personal directiu, els membres del mercat que sigui administrat per la societat el capital de la qual es vulgui adquirir o amb els membres dels òrgans d'administració i personal directiu d'aquests membres.

e) L'estratègia que l'adquirent de la participació de control es proposi desenvolupar en el mercat en qüestió, amb l'enumeració de les línies d'activitat en què s'ha de materialitzar, així com de les previsions d'evolució que aquestes línies de negoci han de tenir i dels resultats socials en què s'han de concretar.

Tenint en compte el percentatge de participació adquirit, es pot requerir informació addicional sobre l'estratègia i la intenció de l'adquirent, incloent-hi la presentació de plans de negoci i plans de desenvolupament estratègic, l'estimació dels estats financers de l'adquirida, així com l'impacte que es preveu sobre la governança corporativa i l'estructura organitzativa.

3. La CNMV pot sol·licitar informació addicional a la qual es refereix el paràgraf anterior durant el procés d'avaluació de l'adquisició proposada atenent el que estableixen les directrius formulades per part de les autoritats europees de supervisió.

4. En el curs de la tramitació de la sol·licitud, la CNMV ha de sol·licitar l'informe de l'entitat o entitats que, si s'escau, tinguin fins en aquell moment el control de la societat que administri el mercat regulat corresponent, que s'ha de pronunciar respecte de les conseqüències que la pèrdua de la seva participació ha de tenir sobre el desenvolupament del mercat corresponent.

Secció 4a Participació en un mercat regulat

Article 105. Accés a la condició de membre.

1. L'accés a la condició de membre d'un mercat regulat es regeix:

- a) per les normes generals que estableix l'article 62 de la Llei 6/2023, de 17 de març;
- b) per les normes específiques que, en el cas de mercats d'àmbit autonòmic, estableixin les comunitats autònomes amb competència en la matèria, sempre que s'ajustin al que disposa la Llei 6/2023, de 17 de març, i
- c) per les condicions d'accés que estipuli cada mercat, que en tot cas han de ser transparents, no discriminatòries i basades en criteris objectius.

2. Les normes d'accés que estipuli cada mercat han de contenir com a mínim les regles aplicables a les matèries següents:

- a) La constitució i l'administració del mercat regulat.
- b) Les disposicions relatives a les operacions que es fan en el mercat.

c) Les normes professionals imposades al personal de les empreses de serveis d'inversió o entitats de crèdit que operen en el mercat.

d) Les condicions establertes, d'acord amb el que disposa aquest Reial decret, per als membres o participants diferents de les empreses de serveis d'inversió i les entitats de crèdit.

e) Les normes i els procediments per a la compensació i liquidació de les operacions efectuades en el mercat regulat.

3. Les entitats que pretenguin accedir a la condició de membre han de sol·licitar aquest accés a l'organisme rector del mercat, que l'ha de concedir quan aquesta entitat compleixi les condicions necessàries que garanteixin el compliment dels requisits que preveuen:

- a) els articles 46, 47, 50, 53, 54, 62, 63 i 66 de la Llei 6/2023, de 17 de març,
- b) els articles 77, 78 i 81 a 87 d'aquest Reial decret.

4. L'organisme rector del mercat ha de comunicar la llista dels seus membres amb la periodicitat que estableixi la CNMV o, en el cas de mercats regulats d'àmbit autònom, la comunitat autònoma amb competències en la matèria.

5. Els membres d'un mercat regulat han de manifestar davant la CNMV les vinculacions econòmiques i les relacions contractuals amb tercers que, en la seva actuació per compte propi o d'altri, puguin suscitar conflictes d'interès amb altres clients.

6. Els membres del mercat regulat han de complir les obligacions que recullen els articles 199 a 209 i els articles 218 a 223 de la Llei 6/2023, de 17 de març, en relació amb els seus clients, quan actuïn a compte d'aquests i executin les seves ordres en un mercat regulat. No obstant això, quan es tracti d'operacions entre membres, per compte propi i en nom propi, aquests no estan obligats a complir les obligacions que estableixen els articles esmentats anteriorment.

Article 106. *Condició de membre.*

Poden ser membres dels mercats regulats les entitats següents:

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

1r Directament, establint sucursals a Espanya, de conformitat amb l'article 145 de la Llei 6/2023, de 17 de març, en el cas d'empreses de serveis d'inversió, o de conformitat amb l'article 12 de la Llei 10/2014, de 26 de juny, d'ordenació, supervisió i solvència d'entitats de crèdit, en el cas d'entitats de crèdit.

2n Fent-se membres remots del mercat regulat, sense haver d'estar establerts a l'Estat espanyol, quan els procediments de negociació o els sistemes del mercat en qüestió no requereixin una presència física per dur a terme operacions.

d) Les empreses de serveis d'inversió i les entitats de crèdit autoritzades en un Estat que no sigui membre de la Unió Europea, sempre que, a més de complir els requisits que preveu el títol V que estableix la Llei 6/2023, de 17 de març, per operar a Espanya, en l'autorització donada per les autoritats del seu país d'origen se les faculti per executar ordres de clients o per negociar per compte propi. La CNMV pot denegar o condicionar l'accés d'aquestes entitats als mercats espanyols per motius prudencials, si no es dona un tracte equivalent a les entitats espanyoles al seu país d'origen, o si no

queda assegurat el compliment de les regles d'ordenació i disciplina dels mercats de valors espanyols.

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

f) Les altres persones, incloent-hi les empreses de serveis d'inversió i les entitats de crèdit autoritzades en un Estat que no sigui membre de la Unió Europea que no executin ordres de clients residents a la Unió Europea, que, segons el parer de l'organisme rector del mercat regulat corresponent, que ha de tenir en compte en particular les funcions especials del mercat que puguin ser ateses per aquelles:

- 1r siguin idònies;
- 2n tinguin un nivell suficient d'aptitud i competència en matèria de negociació;
- 3r tinguin establertes, si s'escau, mesures d'organització adequades, i
- 4t disposin de recursos suficients per a la funció que han de complir, tenint en compte els diversos mecanismes financers que el mercat regulat pot haver establert per garantir la liquidació correcta de les operacions.

Article 107. *Pèrdua i suspensió de la condició de membre d'un mercat regulat.*

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

- a) Renúncia.
- b) Revocació de l'autorització d'empresa de serveis d'inversió o entitat de crèdit de conformitat amb l'article 31 del Reial decret de les empreses de serveis d'inversió i de les altres empreses que presten serveis d'inversió o amb l'article 8 de la Llei 10/2014, de 26 de juny, d'ordenació, supervisió i solvència d'entitats de crèdit, sigui per sanció o per una altra causa prevista legalment.
- c) Incompliment dels requisits i les obligacions que preveuen la Llei 6/2023, de 17 de març, i aquest Reial decret.

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

2. Quan, d'acord amb el que preveuen els articles 312.3 i 313.3 de la Llei 6/2023, de 17 de març, s'imposi la sanció de suspensió de la condició de membre d'un mercat regulat, l'entitat afectada no pot dur a terme cap de les activitats pròpies de la condició esmentada durant el període al qual s'estengui la sanció.

Article 108. *Desenvolupament de l'activitat dels membres.*

1. La persona titular del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital, amb la finalitat de protegir l'interès dels inversors i el bon funcionament dels mercats, pot:

- a) Establir que les relacions entre membres d'un mercat regulat amb tercers referents a la negociació de valors negociables es formalitzin en contractes per escrit, subscrits per les parts i amb el lliurament d'un exemplar a cadascuna d'aquestes.
- b) Dictar les normes necessàries per assegurar que els contractes a què es refereix la lletra anterior reflecteixin, de manera explícita i amb la claredat necessària, els compromisos contrets per les parts i els drets d'aquestes davant les eventualitats pròpies de cada operació. A aquest efecte, pot determinar les qüestions o eventualitats que els contractes referents a operacions típiques han de tractar o preveure de manera expressa, exigir la utilització de models per a aquests i imposar alguna modalitat de control administratiu sobre els models esmentats.
- c) Regular els documents acreditatius de l'execució de les operacions en els mercats regulats que hagin de ser lliurats a tercers pels membres d'aquells.

d) Determinar la forma i el contingut dels documents que, en les relacions entre membres d'un mercat regulat i entre aquests i els organismes rectors o els sistemes de compensació i liquidació del mercat corresponent, han d'acreditar les diverses fases de la negociació de valors negociables.

2. L'habilitació que conté el primer paràgraf de l'apartat anterior es pot estendre a la CNMV, amb referència al que preveu la lletra d) de l'apartat anterior.

3. Les previsions que contenen els apartats anteriors també són aplicables a altres centres de negociació diferents dels mercats regulats.

Article 109. *Dret dels membres a designar un sistema de liquidació.*

Els mercats regulats han d'oferir a tots els seus membres el dret a designar el sistema de liquidació de les operacions en instruments financers que efectuïn en aquest mercat, sempre que es compleixin les condicions següents:

a) Que entre el sistema de liquidació designat pel mercat i el sistema o la infraestructura designat pel membre s'estableixin els procediments, els vincles i els mecanismes tècnics i operatius necessaris per assegurar la liquidació eficaç i econòmica de l'operació en qüestió.

b) Que la CNMV reconegui que les condicions tècniques per a la liquidació de les operacions dutes a terme en aquest mercat a través d'un sistema diferent del designat per aquest permeten el funcionament correcte i ordenat dels mercats financers, atenent, en particular, la manera com s'han d'assegurar les relacions entre els diversos sistemes de registre de les operacions i els instruments financers. La valoració de la CNMV s'ha d'entendre sense perjudici de les competències del Banc d'Espanya sobre els sistemes de pagament, així com d'altres autoritats amb competències sobre els sistemes esmentats. Per evitar repeticions innecessàries dels controls, la CNMV ha de tenir en compte la labor de vigilància i supervisió del sistema de compensació i liquidació ja exercida pels bancs centrals o per altres autoritats amb competència sobre aquests sistemes.

Secció 5a *Negociació i règim de suspensió i exclusió de negociació*

Article 110. *Requisits i procediment d'admissió.*

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

a) Pel Reglament (UE) núm. 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017, en el cas de valors negociables als quals els és aplicable.

b) Per a la resta d'instruments financers als quals el Reglament esmentat a l'apartat anterior no sigui aplicable, per la seva normativa específica i, si no n'hi ha, per les condicions d'admissió que estableixi el mercat regulat corresponent.

Article 111. *Requisits relatius a l'admissió d'instruments financers a negociació.*

1. L'admissió de valors a negociació en els mercats regulats requereix, de conformitat amb el que estableix l'article 63 de la Llei 6/2023, de 17 de març, la verificació prèvia per part de la CNMV en el cas de valors participatius, i en el cas de valors no participatius es requereix la verificació prèvia per part de l'organisme rector del mercat regulat del compliment dels requisits i procediments que estableixen la Llei esmentada i aquest Reial decret. En tots dos casos també requereix l'acord de l'organisme rector del mercat corresponent. L'emissor pot sol·licitar l'admissió a negociació, sota la seva responsabilitat, una vegada emesos els valors negociables o constituïdes les anotacions corresponents.

2. En el cas de valors negociables en les borses de valors, aquesta verificació és única i vàlida per a totes les borses i garanteix que no hi hagi restriccions a la seva transmissibilitat, segons els criteris que estableixen el Reglament delegat (UE) núm. 2017/568 de la Comissió, de 24 de maig de 2016, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa a les normes tècniques de regulació relatives a l'admissió d'instruments financers a negociació en mercats regulats, i aquest Reial decret.

3. En el cas dels instruments financers derivats, les normes han de garantir, en particular, que la formulació del contracte objecte de negociació permeti una formació de preus ordenada, així com l'existència de condicions efectives de liquidació.

Article 112. Especialitats en l'admissió a la negociació en un mercat regulat des d'un SMN.

1. Les entitats les accions de les quals passin de ser negociades en un SMN a ser-ho en un mercat regulat, durant un període transitori màxim de dos anys, no estan obligades a complir l'obligació de publicació i difusió del segon informe financer semestral, continguda a l'article 100.2 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

2. Per acollir-se a l'exempció que preveu l'apartat anterior, el fullet d'admissió a negociació en el mercat regulat ha d'especificar la intenció de l'entitat d'acollir-s'hi totalment o parcialment, i determinar-ne la durada. Aquesta indicació té la consideració d'informació necessària als efectes de l'article 6 del Reglament (UE) núm. 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017.

3. En els supòsits que preveu aquest article, l'entitat no està obligada a dur a terme mesures que tinguin per objecte evitar una pèrdua dels accionistes en termes de liquiditat dels valors.

Article 113. Suspensió i exclusió de la negociació d'instruments financers pels organismes rectors de mercats regulats.

Els organismes rectors del mercat que suspenguin o excloguin de negociació un instrument financer de conformitat amb l'article 52 de la Llei 6/2023, de 17 de març, també han de suspendre o exclore la negociació dels derivats que preveuen els paràgrafs amb les lletres d) a j) de l'article 3.1 d'aquest Reial decret, que estiguin vinculats o facin referència a l'instrument financer esmentat quan aquesta mesura sigui necessària per donar suport als objectius de la suspensió o l'exclusió de l'instrument financer subjacent.

Article 114. Regles comunes a l'exclusió o la suspensió per part dels organismes rectors i la CNMV.

1. Adoptada la suspensió o l'exclusió per un organisme rector d'un mercat regulat de conformitat amb l'article 52 de la Llei 6/2023, de 17 de març, o quan l'autoritat competent d'un altre Estat membre comunicui a la CNMV un acord de suspensió o exclusió, aquesta també ha d'exigir que els altres centres de negociació i internalitzadors sistemàtics sota la seva supervisió que negociïn el mateix instrument financer o els derivats que estiguin vinculats o facin referència a l'instrument financer esmentat suspenguin o excloguin la negociació d'aquest instrument financer o els derivats esmentats, sempre que la suspensió o l'exclusió originària s'hagi acordat per un presumpte cas d'abús de mercat, per una oferta pública d'adquisició o per la retenció d'informació privilegiada sobre l'emissor o instrument financer que infringeixin els articles 7 i 17 del Reglament (UE) núm. 596/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 d'abril de 2014.

En cas que la decisió de la CNMV s'adopti a partir d'una notificació d'una altra autoritat competent, la comunicació esmentada ha de motivar, si s'escau, la decisió de la CNMV de no suspendre o exclore la negociació de l'instrument financer o els

instruments financers derivats vinculats o que facin referència a l'instrument financer esmentat.

La CNMV ha de fer pública aquesta decisió d'exclusió o suspensió immediatament i comunicar-la a l'AEVM i a les autoritats competents dels altres estats membres.

El que disposa aquest apartat no és aplicable quan la suspensió o l'exclusió pugui causar un perjudici greu als interessos dels inversors o al funcionament ordenat del mercat.

2. El règim de comunicació i publicitat que estableix l'article 52 de la Llei 6/2023, de 17 de març, així com el que disposa l'apartat 1 d'aquest article, també són aplicables quan s'aixequi la suspensió de la negociació d'un instrument financer o dels derivats que preveuen les lletres d) a j) de l'article 3.1 d'aquest Reial decret, que estiguin vinculats o facin referència a l'instrument financer esmentat.

3. Als efectes del que disposen els articles 52 i 64 de la Llei 6/2023, de 17 de març, la determinació dels derivats que preveuen les lletres d) a j) de l'article 3.1, que estiguin vinculats o facin referència a un instrument financer, s'ha de fer de conformitat amb les normes de desplegament d'aplicació directa de la Unió Europea relatives a la suspensió i l'exclusió de la negociació d'instruments financers.

4. Als efectes del que disposa aquest article, la determinació de les situacions que representen un perjudici greu per als interessos dels inversors i per al funcionament ordenat del mercat s'ha de fer, així mateix, de conformitat amb la normativa d'aplicació directa de la Unió Europea.

Secció 6a Requisits aplicables als mercats regulats d'àmbit autonòmic i per categoria d'instrument financer

Article 115. Mercats regulats d'àmbit autonòmic.

1. En el cas de mercats d'àmbit autonòmic, l'autorització i la revocació a què es refereix l'article 43 de la Llei 6/2023, de 17 de març, són concedides per la comunitat autònoma amb competències en la matèria.

2. Amb les excepcions que assenyala l'article 92.2, en el cas de mercats d'àmbit autonòmic, la modificació dels estatuts socials de l'organisme rector o de les normes internes de funcionament del mercat requereix l'aprovació prèvia per part de la comunitat autònoma amb competència en la matèria.

3. En el cas de mercats d'àmbit autonòmic, l'autorització per a la substitució de l'organisme rector d'un mercat regulat d'àmbit autonòmic és concedida per la comunitat autònoma amb competències en la matèria. Les comunitats autònomes amb competències en la matèria poden establir les mesures organitzatives addicionals que considerin oportunes respecte dels mercats d'àmbit autonòmic.

4. Les comunitats autònomes amb competències en la matèria poden regular el model al qual s'ha d'ajustar la memòria del mercat regulat i exercir les potestats a què es refereixen els articles 95.5, 95.7, 97.6 i 100.2.

5. Els organismes rectors de mercats d'àmbit autonòmic han de notificar a la comunitat autònoma amb competències en la matèria els nomenaments dels seus consellers i directius de conformitat amb l'article 98.4.

6. En el cas de valors negociats exclusivament en mercats d'àmbit autonòmic, les comunitats autònomes amb competències en la matèria han d'exercir les potestats a què es refereixen els articles 111.1 i 114.1.

Article 116. Borses de valors.

1. Les borses de valors tenen per objecte la negociació de les categories de valors negociables i altres instruments financers dels que preveu l'article 2 de la Llei 6/2023, de 17 de març, que per les seves característiques siguin aptes per a això d'acord amb el que disposen les normes internes de funcionament del mercat.

2. Es poden negociar en les borses de valors, en els termes que estableixin les seves normes internes de funcionament, instruments financers admesos a negociació en un altre mercat regulat. En aquest cas, s'ha de preveure la coordinació necessària entre els sistemes de registre, compensació i liquidació respectius.

3. L'organisme rector que administri una borsa de valors pot desenvolupar altres activitats complementàries, si bé no té la condició legal de membre de la borsa de valors corresponent ni pot efectuar cap activitat d'intermediació financera, ni les activitats que especifiquen els articles 125 i 126 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

4. Les comunitats autònomes amb competències en la matèria poden establir, en el marc de la legislació bàsica de l'Estat, l'organització que considerin oportuna de les borses de valors d'àmbit autonòmic.

5. Els organismes rectors de les borses de valors poden encomanar a un d'aquests o a una altra entitat la gestió del sistema d'interconnexió borsària. L'entitat a la qual s'encomani la gestió té la consideració d'organisme rector del sistema a l'efecte de la gestió esmentada i és responsable del dit sistema i titular dels mitjans necessaris per al seu funcionament. A aquesta entitat li és aplicable el que disposen l'article 57, l'article 59 i l'article 60 de la Llei 6/2023, de 17 de març, en relació amb l'autorització dels seus estatuts socials, així com de les seves modificacions, i els nomenaments dels seus consellers i directius, i les participacions directes o indirectes en el seu capital. En cas que en el capital social de la societat esmentada participin les societats rectores de les borses de valors, aquestes autoritzacions de la CNMV requereixen un informe previ de les comunitats autònomes amb competències en la matèria. Així mateix, a l'entitat a la qual s'encomani la gestió també li és aplicable el que disposen l'article 248 de la Llei 6/2023, de 17 de març, en relació amb les obligacions d'informació comptable, i l'article 100 d'aquest Reial decret amb relació al règim econòmic.

Article 117. *Mercats de contractes d'instruments financers derivats.*

1. Els mercats regulats de contractes d'instruments financers derivats tenen per objecte els contractes de futurs, d'opcions i d'altres instruments financers derivats, sigui quin sigui l'actiu subjacent, definits per l'organisme rector del mercat. L'organisme rector ha d'organitzar la negociació dels contractes esmentats.

2. L'organisme rector del mercat ha d'assegurar per mitjà d'una entitat de contrapartida central, amb l'aprovació prèvia de la CNMV, la contrapartida en tots els contractes que emeti.

Article 118. *Organisme rector dels mercats regulats de contractes d'instruments financers derivats.*

L'organisme rector no pot exercir cap activitat d'intermediació financera, ni les activitats que enumeren els articles 125 i 126 de la Llei 6/2023, de 17 de març, a excepció del que disposa aquest Reial decret.

Article 119. *Condicions generals dels contractes d'instruments financers derivats.*

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

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

- a) Denominació del contracte i descripció del tipus de subjacent dels contractes.
- b) Segment o grup de contractes a què pertany, si s'escau.
- c) Import nominal.
- d) Forma de determinació dels venciments de contractes admesos a l'efecte de negociació.
- e) Forma de cotització per als contractes que siguin objecte de negociació.
- f) Membres amb accés a la negociació.

- g) Criteris per a la introducció de noves sèries, en el cas de les opcions.
- h) Regles de liquidació al venciment, amb la indicació, si s'escau, de la forma de determinació dels valors negociables lliurables o del preu de liquidació a venciment.
- i) L'entitat encarregada del registre, la compensació i la liquidació dels contractes, que pot ser una entitat de contrapartida central.
- j) Qualsevol altra informació que sigui necessària perquè la negociació permeti una formació de preus ordenada i l'existència de condicions efectives de liquidació.

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

CAPÍTOL III

SMN i SOC

Secció 1a Autorització

Article 120. Autorització dels SMN i els SOC.

La CNMV ha de verificar que l'organisme rector del mercat regulat o l'empresa de serveis d'inversió que gestioni un SMN o SOC compleix el que estableix aquest títol, la secció tercera del capítol I del títol IV de la Llei 6/2023, de 17 de març, i la normativa corresponent d'aplicació directa de la Unió Europea.

Secció 2a Requisits d'organització i funcionament

Article 121. Gestió d'un SMN o un SOC.

- 1. Pot ser organisme rector d'un SMN i un SOC:
 - a) Una entitat autoritzada a prestar el servei d'inversió que preveu l'article 125.1.h) o i) de la Llei 6/2023, de 17 de març.
 - b) Un organisme rector d'un mercat regulat.
 - c) Una entitat constituïda a aquest efecte per un o diversos organismes rectors de mercats regulats, que ha de tenir com a objecte social exclusiu la gestió del sistema i que ha d'estar participada al 100 per cent per un o diversos organismes rectors.
- 2. De conformitat amb l'article 68.3 de la Llei 6/2023, de 17 de març, els organismes rectors que gestionin un SMN o un SOC, a més de complir els requisits d'organització que preveuen les seccions 2a a 4a del capítol VI del títol V de la Llei 6/2023, de 17 de març, han d'establir:
 - a) Normes i procediments transparents que assegurin una negociació justa i ordenada, i han de fixar criteris objectius per a una execució eficaç de les ordres.
 - b) Mecanismes per a la gestió adequada dels aspectes tècnics del sistema, inclosos els procediments de contingència eficaços per fer front a possibles pertorbacions dels sistemes.
 - c) Normes transparents en relació amb els criteris per determinar els instruments financers que es poden negociar en els seus sistemes.

d) Normes internes de funcionament referides específicament a la gestió de l'SMN o el SOC, que han de remetre a la CNMV per a la seva autorització i s'han de sotmetre al règim de publicitat que s'estableixi.

Article 122. Normes internes de funcionament dels SMN i dels SOC.

1. Els organismes rectors han d'elaborar normes internes de funcionament referides específicament a la gestió de l'SMN i del SOC que han de ser autoritzades per la CNMV, i s'han de sotmetre al règim de publicitat que es determini. La sol·licitud d'autorització de les normes internes de funcionament s'ha de dirigir a la CNMV per part de l'SMN i del SOC, i s'ha de presentar en el registre electrònic d'aquesta. La CNMV ha de resoldre i notificar el resultat del procediment en un termini de sis mesos.

2. Les normes internes de funcionament, que tenen caràcter públic, s'han de regir per criteris transparents, objectius i no discriminatoris i han de regular les matèries següents:

i) Aspectes generals:

a) Instruments financers que es poden negociar.
b) Informació pública que ha d'estar disponible respecte dels valors admesos a negociació, perquè els inversors puguin fonamentar les seves decisions. Aquesta informació ha d'incloure, si s'escau, una descripció del tipus i la naturalesa de les activitats empresarials de l'entitat emissora. L'abast de la informació ha de tenir present la naturalesa dels valors negociables i la dels inversors les ordres dels quals es puguin executar en el sistema.

c) Tipus de membres, de conformitat amb el que disposa l'article 106, els seus drets i obligacions.

d) Règim de garanties.

e) Drets i obligacions dels emissors i de qualssevol altres participants en el sistema multilateral de negociació, entre els quals s'inclou, si s'escau, un assessor registrat, designat per l'emissor, que ha de vetllar pel fet que els emissors compleixin correctament, tant des de la perspectiva formal com substantiva, les seves obligacions d'informació enfront de l'organisme rector i enfront dels inversors. Les normes internes de funcionament determinen el marc general de relació d'aquests assessors amb els emissors, així com l'àmbit i l'abast de les funcions que han d'exercir i les seves obligacions.

ii) Negociació:

a) Accés a la condició de membre.
b) Modalitats d'ordres.
c) Supòsits d'interrupció, suspensió i exclusió de negociació dels valors negociats.
d) Contingut i regles de difusió d'informació prèvia a la negociació efectiva.
e) Contingut i regles de difusió d'informació sobre les operacions negociades efectivament.
f) Obligacions i mitjans, si s'escau, per procurar la liquiditat de la contractació.
g) Procediment que cal seguir, segons el cas, per a l'exclusió de negociació dels valors negociables, amb l'especificació de les obligacions de l'entitat emissora.

iii) Registre, compensació i liquidació d'operacions:

a) Existència, si s'escau, d'entitats de contrapartida central o altres mecanismes de novació de les operacions.

b) Mètodes previstos o admissibles per a la liquidació i, si s'escau, compensació de les operacions.

iv) Supervisió i disciplina de l'SMN i del SOC:

a) Mètodes de supervisió i control per l'entitat rectora de l'observança efectiva de les normes internes de funcionament, així com dels preceptes de la Llei 6/2023, de 17 de març, d'aquest Reial decret i de les altres normes que siguin aplicables, especialment en allò que concerneix les normes sobre abús de mercat per part d'emissors, membres, assessors registrats i altres participants.

b) Règim disciplinari que l'entitat rectora ha d'aplicar en cas d'incompliment de les normes internes de funcionament, amb independència de les sancions administratives que siguin aplicables d'acord amb el que preveuen la Llei 6/2023, de 17 de març, i aquest Reial decret.

c) Procediment que l'entitat rectora ha d'utilitzar per posar en coneixement de la CNMV les incidències o conductes dels seus membres que puguin constituir una infracció de la Llei 6/2023, de 17 de març, o les seves normes de desplegament o un incompliment de les regles contingudes en les normes internes de funcionament de l'SMN i del SOC.

Article 123. Assessor registrat.

Els SMN i els SOC han d'establir els drets i les obligacions dels emissors i de qualssevol altres participants en l'SMN i el SOC, entre els quals poden incloure la necessitat que els emissors designin un assessor registrat amb les funcions següents:

a) Interlocució entre l'emissor i l'organisme rector del mercat o l'empresa de serveis d'inversió que gestioni l'SMN o el SOC.

b) Assessorament i suport necessari als emissors en relació amb la incorporació d'instruments financers als mercats respectius.

c) Vigilància del compliment correcte per part dels emissors de les seves obligacions d'informació que estableixen la normativa del mercat de valors que hi sigui aplicable i la normativa interna de l'SMN o el SOC. Aquesta funció implica la revisió de l'observança per l'emissor de les exigències de contingut i terminis, així com, amb caràcter general, la consistència amb la resta de les informacions ja publicades en compliment de les normes esmentades.

Article 124. Obligacions de tramesa d'informació.

La CNMV pot demanar als organismes rectors de l'SMN o el SOC tota la informació que sigui necessària per vetllar pel funcionament correcte dels SMN o els SOC.

Article 125. Responsabilitat de la informació.

1. La responsabilitat per l'elaboració de la informació pública a què es refereixen els articles 69.2 i 71 de la Llei 6/2023, de 17 de març, relativa als emissors dels instruments negociats ha de recaure, almenys, sobre l'emissor i els membres del seu òrgan d'administració, que són responsables de tots els danys i perjudicis que hagin ocasionat als titulars dels instruments financers, de conformitat amb la legislació mercantil aplicable a l'emissor esmentat, a conseqüència que la informació no proporcioni una imatge fidel de l'emissor.

2. L'acció per exigir la responsabilitat prescriu al cap de tres anys des que el reclamant hagi pogut tenir coneixement que la informació no proporciona una imatge fidel de l'emissor.

Article 126. Negociació en un SMN o un SOC sense consentiment del seu emissor.

Quan un valor negociable admès a negociació en un mercat regulat es negociï també en un SMN o en un SOC sense consentiment del seu emissor, aquest no està subjecte a

cap obligació d'informació financera inicial, contínua o ad hoc en relació amb aquest SMN o SOC.

Secció 3a Requisits d'organització i funcionament específics per als SMN i SOC

Article 127. Requisits d'organització i funcionament específics per als SOC.

1. Els organismes rectors que gestionin un SOC poden recórrer a la interposició del compte propi sense risc en bons i obligacions, titulitzacions, drets d'emissió i certs derivats, únicament en cas que el client hagi atorgat el consentiment al procés.

L'organisme rector que gestioni un SOC no ha de recórrer a la interposició del compte propi sense risc per executar ordres de clients en el SOC amb derivats pertanyents a una categoria de derivats que hagi estat declarada subjecta a l'obligació de compensació de conformitat amb l'article 5 del Reglament (UE) núm. 648/2012, de 4 de juliol de 2012, relatiu als derivats extraborsaris, les entitats de contrapartida central i els registres d'operacions.

Aquestes mesures s'han de prendre entenent per interposició del compte propi sense risc una operació en què l'entitat s'interposa entre el comprador i el venedor en l'operació de tal manera que no queda exposat al risc de mercat en cap moment durant tota l'execució de l'operació, la compra i la venda s'executen simultàniament, i es conclou l'operació a un preu al qual el facilitador no té ni pèrdues ni guanys, amb l'excepció de les comissions, els honoraris o les despeses de l'operació que s'hagin comunicat prèviament.

2. Els organismes rectors que gestionin un SOC poden negociar per compte propi sense recórrer a la interposició del compte propi sense risc únicament pel que concerneix els instruments de deute sobirà per als quals no hi hagi un mercat líquid.

3. Una mateixa persona jurídica no pot gestionar un SOC i efectuar simultàniament l'activitat pròpia d'un internalitzador sistemàtic. Cap SOC no s'ha de connectar amb un internalitzador sistemàtic, ja que això permetria que interactuïn ordres en un SOC i ordres o cotitzacions en un internalitzador sistemàtic. Un SOC no s'ha de connectar amb un altre SOC i permetre que interactuïn ordres en diferents SOC.

4. Els organismes rectors que gestionin un SOC poden contractar una altra empresa de serveis d'inversió perquè dugui a terme l'activitat de creació de mercat en el SOC esmentat de manera independent.

Als efectes d'aquest article, no es considera que una empresa de serveis d'inversió duu a terme l'activitat de creació de mercat en el SOC de manera independent si té vincles estrets amb l'empresa de serveis d'inversió o amb l'organisme rector del mercat que gestiona el SOC.

5. L'execució d'ordres en un SOC s'ha d'efectuar amb caràcter discrecional.

Un organisme rector que gestioni un SOC només pot actuar amb caràcter discrecional si hi concorre una de les circumstàncies següents, o totes dues:

- a) Quan decideixin col·locar o retirar una ordre en el SOC que gestionin.
- b) Quan decideixin no casar una ordre d'un client determinat amb altres ordres disponibles en els sistemes en un moment donat, sempre que això es faci en compliment d'instruccions específiques rebudes del client i de les seves obligacions sobre gestió i execució d'ordres de clients de conformitat amb els articles 218 a 232 de la Llei 6/2023, de 17 de març, i les seves normes de desplegament.

En el sistema de casament d'ordres de clients, l'organisme rector que gestioni un SOC pot decidir si vol casar dues o més ordres dins del sistema, quan fer l'operació i per quin import. De conformitat amb els apartats 1, 2, 4 i 5 i sense perjudici de l'apartat 3, pel que concerneix un sistema que efectui operacions amb instruments financers diferents d'accions i d'instruments assimilats, l'organisme rector que gestioni un SOC pot facilitar la negociació entre clients per confrontar dos o més interessos particulars compatibles potencialment en una operació.

Aquesta obligació no afecta els requisits d'organització i funcionament exigibles als SOC de conformitat amb el que disposen els articles 44 a 50, 68 a 72, 75 i els articles 218 a 223 de la Llei 6/2023, de 17 de març, així com amb l'obligació que preveu l'article 124 d'aquest Reial decret.

6. La CNMV pot exigir, quan un organisme rector sol·liciti l'autorització per gestionar un SOC o en funció de les circumstàncies, una exposició detallada de per què el sistema no es correspon amb un mercat regulat o un SMN o un internalitzador sistemàtic, ni pot funcionar com un d'aquests, així com una descripció detallada de la manera com s'exerceix la discrecionalitat, amb la indicació, en particular, del moment en què es pot retirar una ordre en el SOC i del moment i la manera com es casen dues o més ordres de clients dins del SOC. A més, l'organisme rector d'un SOC ha de facilitar a la CNMV informació explicativa sobre la utilització d'interposició del compte propi sense risc. La CNMV ha de supervisar l'activitat d'interposició de compte propi sense risc de l'organisme rector per assegurar-se que es continua atenint a la definició de la negociació esmentada i que aquesta activitat no doni lloc a conflictes d'interessos entre l'organisme rector i els seus clients.

7. Les seccions 2a a 8a del capítol I del títol VIII de la Llei 6/2023, de 17 de març, també són aplicables a les transaccions subscrietes en un SOC.

Article 128. *Mercat de PIME en expansió.*

1. La CNMV pot registrar com a mercat de PIME en expansió els SMN o segments d'aquests que compleixin els requisits que preveu aquest article, a sol·licitud dels organismes rectors que els gestionin.

2. Els mercats de PIME en expansió han de disposar, en les seves normes internes de funcionament, de les regles següents:

a) Que almenys el 50 per cent dels emissors els instruments financers dels quals siguin admesos a negociació en l'SMN siguin PIME en el moment en què l'SMN sigui registrat com a mercat de PIME en expansió. El compliment d'aquest requisit s'ha d'avaluar amb una periodicitat anual.

b) Que s'estableixin criteris apropiats per a l'admissió inicial i continuada a negociació dels instruments financers dels emissors en el mercat.

c) Que en el moment de l'admissió inicial a negociació dels instruments financers en el mercat, es publiqui informació suficient que permeti als inversors decidir amb coneixement de causa sobre la seva inversió en els instruments financers. Aquesta informació s'ha de publicar mitjançant un document d'admissió adequat o bé en un fullet elaborat de conformitat amb el Reglament (UE) 2017/1129 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de juny de 2017, en cas que sigui exigible legalment i, per tant, aplicable a la presentació d'una oferta pública en combinació amb l'admissió inicial a negociació de l'instrument financer en l'SMN.

d) Que els emissors remetin de manera contínua a l'organisme rector i facin pública la informació financera periòdica que ha d'incloure com a mínim:

- 1r els comptes anuals abreujats de l'entitat i, si s'escau, del seu grup consolidat, i
- 2n l'informe d'auditoria.

e) Que la informació relativa als emissors d'aquest mercat s'emmagatzemi a la pàgina web de l'organisme rector i es difongui públicament de conformitat amb les normes de desplegament de la Unió Europea.

f) Que l'SMN disposi de sistemes i controls efectius per prevenir i detectar l'abús de mercat en el mercat estimat, tal com exigeix el Reglament (UE) núm. 596/2014, de 16 d'abril de 2014.

3. Els mercats de PIME en expansió han de disposar de procediments i sistemes eficaços que garanteixin en tot moment el compliment de les regles que preveu l'apartat anterior.

4. Els criteris que enuncia l'apartat 2 s'han d'aplicar sense perjudici de:
 - a) El compliment, per part de l'organisme rector de l'SMN, de les altres obligacions de la Llei 6/2023, de 17 de març, i les seves disposicions de desplegament relatives a la gestió de l'SMN.
 - b) El dret de l'organisme rector de l'SMN d'aprovar requisits addicionals als que especifica l'apartat esmentat.
5. Sense perjudici de l'exercici de les altres potestats que reconeixen la Llei 6/2023, de 17 de març, i les seves disposicions de desplegament, la CNMV pot cancel·lar la inscripció d'un SMN en el registre com a mercat de PIME en expansió, amb l'audiència prèvia d'aquest, quan hi concorri algun dels supòsits següents:
 - a) Que l'organisme rector de l'SMN sol·liciti la seva baixa en el registre.
 - b) Que s'hagin deixat de complir els requisits de l'apartat 2 pel que fa a l'SMN.
6. La CNMV ha de notificar sense demora a l'AEVM tant la inscripció en el registre corresponent de la CNMV d'un SMN com a «mercat de PIME en expansió» com la cancel·lació de la inscripció esmentada.
7. Els instruments financers d'un emissor admesos a negociació en un mercat de PIME en expansió només es poden negociar en un altre mercat de PIME en expansió quan l'emissor n'hagi estat informat i no hi hagi plantejat objeccions. Això no obstant, l'emissor no ha d'estar subjecte a cap obligació relativa al govern corporatiu ni a la divulgació d'informació inicial, contínua o ad hoc pel que fa a aquest últim mercat de PIME en expansió.
8. Als efectes d'aquest article, s'entén per PIME l'empresa que compleixi les condicions que estableix l'article 76.4 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

CAPÍTOL IV

Límits a les posicions en derivats sobre matèries primeres

Article 129. Límits a les posicions i controls de la gestió de posicions en derivats sobre matèries primeres.

1. Les empreses de serveis i activitats d'inversió o els organismes rectors del mercat que gestionin un centre de negociació que negociï derivats sobre matèries primeres han d'aplicar controls de la gestió de les posicions, i amb aquest efecte disposen almenys de les facultats següents:
 - a) supervisió de les posicions d'interès obert de les persones;
 - b) accés a la informació, inclosa tota la documentació pertinent, que tinguin les persones sobre el volum i la finalitat de la posició o exposició contreta, sobre els beneficiaris efectius o subjacents, sobre les mesures concertades i sobre els actius i passius corresponents del mercat subjacent, incloent-hi, segons que correspongui, posicions mantingudes en derivats sobre matèries primeres basats en el mateix subjacent i que tinguin les mateixes característiques en altres centres de negociació i en contractes extraborsaris equivalents econòmicament a través de membres i participants;
 - c) requeriment a una persona perquè tanqui o redueixi una posició de manera temporal o permanent, segons cada cas concret, i adopció unilateral de les mesures adequades per garantir el tancament o la reducció en cas d'incompliment per part de la persona en qüestió, i
 - d) si s'escau, requeriment a una persona perquè, de manera temporal, torni a aportar liquiditat al mercat a un preu i un volum convinguts amb la intenció expressa de reduir els efectes d'una posició àmplia o dominant.
2. Les empreses de serveis d'inversió o els organismes rectors del mercat que gestionin el centre de negociació han de comunicar a la CNMV les dades detallades dels

controls de la gestió de les posicions adoptades en virtut de l'article 77 de la Llei 6/2023, de 17 de març. La CNMV ha de comunicar la mateixa informació a l'AEVM.

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

3. Els límits a les posicions a què es refereix aquest article i els controls de la gestió de les posicions a què es refereix l'apartat anterior han de complir els requisits següents:

- a) han de ser transparents i no discriminatoris;
- b) s'ha d'especificar com s'apliquen a les persones, i
- c) s'han de tenir en compte la naturalesa i la composició dels participants en el mercat i l'ús que aquests facin dels contractes sotmesos a negociació.

4. Els límits de posicions no s'apliquen a:

a) les posicions mantingudes per una entitat no financera, o en nom d'aquesta, que redueixin d'una manera objectivament mesurable els riscos relacionats directament amb l'activitat comercial d'aquesta entitat no financera;

b) les posicions mantingudes per una entitat financera que formi part d'un grup predominantment comercial, segons defineix aquest terme l'article 4, apartat 1, punt 65, de la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, relativa als mercats d'instruments financers i per la qual es modifiquen la Directiva 2002/92/CE i la Directiva 2011/61/UE, i actuï en nom d'una entitat no financera del grup predominantment comercial, quan aquestes posicions redueixin d'una manera objectivament mesurable els riscos relacionats directament amb l'activitat comercial d'aquesta entitat no financera;

c) les posicions mantingudes per contraparts financeres i no financeres que procedixin d'una manera objectivament mesurable d'operacions efectuades en mercats de derivats sobre matèries primeres i drets d'emissió per complir obligacions d'aportació de liquiditat en un centre de negociació quan l'obligació esmentada es requereixi segons el que disposa l'article 2, apartat 4, paràgraf quart, lletra c), de la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, relativa als mercats d'instruments financers i per la qual es modifiquen la Directiva 2002/92/CE i la Directiva 2011/61/UE;

d) els valors negociables, segons el que esmenta l'article 4, apartat 1, punt 44, lletra c), de la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, relativa als mercats d'instruments financers i per la qual es modifiquen la Directiva 2002/92/CE i la Directiva 2011/61/UE, que estiguin relacionats amb un actiu subjacent d'acord amb el que disposa la lletra j) de l'article 3.1 d'aquest Reial decret o amb una primera matèria.

5. Als efectes d'aquest títol s'entenen per derivats sobre matèries primeres agrícoles els contractes de derivats relatius als productes que enumeren l'article 1 i l'annex I, parts I a XX i XXIV/1, del Reglament (UE) núm. 1308/2013 del Parlament Europeu i del Consell, així com als productes que enumera l'annex I del Reglament (UE) núm. 1379/2013 del Parlament Europeu i del Consell.

Article 130. Aspectes generals dels límits de posició al volum d'una posició neta en derivats sobre matèries primeres.

1. Els límits de posició al volum de posició neta que pugui mantenir qualsevol persona o entitat en qualsevol moment en derivats crítics o significatius sobre matèries primeres negociats en centres de negociació, per als derivats sobre matèries primeres agrícoles negociats en centres de negociació i contractes equivalents econòmicament

negociats fora d'un centre de negociació a què es refereix l'article 77 de la Llei 6/2023, de 17 de març, els ha de fixar la CNMV en els supòsits següents:

- a) quan els derivats sobre matèries primeres esmentats es negociïn exclusivament en centres de negociació espanyols, i
- b) quan es negociïn volums considerables dels derivats sobre matèries primeres esmentats basats en el mateix subjacent i que tinguin les mateixes característiques de manera simultània en centres de negociació de diverses jurisdiccions i el centre de negociació en el qual es registri el volum més gran de negociació sigui el que estigui sota l'àmbit de supervisió de la CNMV.

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

- a) de conformitat amb el Reglament delegat (UE) 2017/591 de la Comissió, d'1 de desembre de 2016, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE, de 15 de maig de 2014, pel que fa a les normes tècniques de regulació per a l'aplicació de límits a les posicions en derivats sobre matèries primeres, i
- b) sobre la base del conjunt de les posicions mantingudes per una persona i les mantingudes en nom seu dins de l'àmbit del grup agregat.

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

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

Article 131. Límits de posició al volum d'una posició neta en derivats sobre matèries primeres negociats en diversos centres de negociació.

1. En el supòsit que preveu l'article 130.1 b) d'aquest Reial decret, la CNMV ha d'establir els límits de posició únics que s'han d'aplicar a tota la negociació relativa a aquests derivats, amb la consulta prèvia a les autoritats competents dels altres centres de negociació en què es negociïn volums considerables dels derivats esmentats de què es tracti sobre els límits de posició únics que s'han d'aplicar i de les revisions d'aquests límits.

2. Quan la CNMV sigui consultada per l'autoritat competent d'un altre Estat membre en el qual resideixi el centre de negociació en què es registri el volum més gran de negociació de derivats sobre matèries primeres amb el mateix subjacent i amb les mateixes característiques, i consideri que no es compleixen els requisits que estableix l'article 77 de la Llei 6/2023, de 17 de març, ha de detallar per escrit totes les raons per les quals considera que no es compleixen els requisits esmentats i ho ha de comunicar a l'autoritat competent esmentada de l'altre Estat membre.

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

Article 132. Revisió dels límits per la CNMV.

La CNMV ha de revisar els límits de posicions a què es refereix l'article 130 d'aquest Reial decret quan es produeixi una variació significativa en la quantitat que es pugui lliurar o en l'interès obert o quan es doni qualsevol altre canvi significatiu en el mercat,

sobre la base del que hagi determinat respecte a la quantitat que es pugui lliurar i l'interès obert, i ha de tornar a fixar els límits de posició de conformitat amb la normativa de desplegament de la Unió Europea.

Article 133. Prohibició de superar els límits.

1. Cap persona que sigui part d'un contracte afectat pels límits de posició determinats per la CNMV no pot mantenir posicions superiors als límits esmentats, independentment del seu lloc de residència, domicili social o lloc d'establiment.

2. Cap persona que sigui part d'un contracte de derivats que es negociï en un centre de negociació supervisat per la CNMV i estigui afectada pels límits de posició establerts per una autoritat nacional competent d'un altre Estat membre no pot mantenir posicions superiors a aquests límits.

Article 134. Notificació dels límits de posicions a l'AEVM.

1. La CNMV ha de notificar a l'AEVM els límits de posicions exactes que té intenció de fixar de conformitat amb els articles 130 a 132 d'aquest Reial decret.

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

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

- a) ha d'oferir a l'AEVM una justificació amb els motius pels quals no considera necessari fer la modificació, i
- b) ha de publicar amb caràcter immediat al seu lloc web un avís en què s'expliquin exhaustivament les raons de la seva posició.

Article 135. Aplicació de límits més restrictius en casos excepcionals.

1. La CNMV no ha d'imposar límits que siguin més restrictius que els adoptats d'acord amb l'article 77 de la Llei 6/2023, de 17 de març, excepte en casos excepcionals objectivament justificats i proporcionats, atesos la liquiditat del mercat específic i el funcionament ordenat d'aquest mercat.

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

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

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

Article 136. Supervisió dels límits de posició al volum d'una posició neta en derivats sobre matèries primeres.

Als efectes de la supervisió del compliment del que disposa l'article 78 de la Llei 6/2023, de 17 de març, els membres o participants de mercats regulats i de l'SMN, així com els clients del SOC, han de comunicar, almenys diàriament a l'organisme rector que gestioni el centre de negociació de què es tracti, les dades detallades de les seves pròpies posicions mantingudes a través de contractes negociats en el centre de

negociació esmentat, així com els corresponents als seus clients i els clients d'aquests, fins a arribar a l'últim client.

Aquesta comunicació no és aplicable als valors negociables a què es refereix l'article 4, apartat 1, punt 44, lletra c), de la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, relativa als mercats d'instruments financers i per la qual es modifiquen la Directiva 2002/92/CE i la Directiva 2011/61/UE, que estiguin relacionats amb una matèria primera o un actiu subjacent d'acord amb el que disposa la lletra j) de l'article 3.1 d'aquest Reial decret.

Article 137. Comunicació de les posicions en derivats sobre matèries primeres, drets d'emissió o derivats sobre drets d'emissió per categoria de titulars de posicions.

1. Els llindars mínims a partir dels quals neix l'obligació de publicar l'informe setmanal que preveu l'article 78 de la Llei 6/2023, de 17 de març, són els que estableix el Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa als requisits organitzatius i les condicions de funcionament de les empreses de serveis d'inversió, i els termes definits als efectes d'aquesta Directiva.

2. La publicació dels informes i la comunicació de les posicions que regula l'article 78 de la Llei 6/2023, de 17 de març, s'ha d'efectuar de conformitat amb el Reglament d'execució (UE) 2017/1093 de la Comissió, de 20 de juny de 2017, pel qual s'estableixen normes tècniques d'execució relatives al format dels informes de posicions de les empreses de serveis d'inversió i els organismes rectors del mercat.

3. Als efectes del compliment de les obligacions de comunicació que preveu aquest article, les empreses de serveis i activitats d'inversió o els organismes rectors del mercat que gestionin un centre de negociació han de classificar les persones que mantinguin posicions en derivats sobre matèries primeres, drets d'emissió o derivats sobre drets d'emissió, en funció de la naturalesa de la seva activitat principal i de conformitat amb el que disposa l'article 141 d'aquest Reial decret.

Article 138. Obligacions d'informació dels gestors de centres de negociació.

1. En virtut de l'article 78 de la Llei 6/2023, de 17 de març, les empreses de serveis d'inversió i els organismes rectors del mercat que gestionin un centre de negociació que negociï derivats sobre matèries primeres, drets d'emissió o derivats sobre drets d'emissió, han de publicar un informe setmanal amb les posicions agregades mantingudes per les diferents categories de persones respecte dels diferents derivats sobre matèries primeres o drets d'emissió o derivats d'aquests negociats al seu centre de negociació, en el qual s'especifiquin els aspectes següents:

- a) el nombre de posicions llargues i curtes per aquestes categories,
- b) els canvis sobre això des de l'informe anterior,
- c) el percentatge d'interès obert total que representa cada categoria, i
- d) el nombre de persones que mantenen posicions en cada categoria de conformitat amb l'article 140 d'aquest Reial decret.

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

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

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

Article 139. *Desglossament de la informació.*

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

- a) Posicions que, de manera objectivament mesurable, poden reduir els riscos directament relacionats amb activitats comercials, de conformitat amb el que preveu la normativa de desplegament del dret de la Unió Europea, i
- b) altres posicions.

Article 140. *Obligacions d'informació de les empreses de serveis d'inversió que negociïn derivats al marge d'un centre de negociació.*

1. En virtut de l'article 78 de la Llei 6/2023, de 17 de març, les empreses de serveis d'inversió que negociïn, al marge del centre de negociació, derivats sobre matèries primeres o drets d'emissió o derivats d'aquests per als quals la CNMV fixi els límits a la posició en els termes de l'article 77 de la Llei 6/2023, de 17 de març, i tenint en compte el que estableix l'article 134 d'aquest Reial decret, han de facilitar a la CNMV, almenys diàriament, un desglossament complet de les posicions corresponents als seus clients i als clients d'aquests, fins a arribar a l'últim client. El format d'aquests informes és el que preveu l'annex II del Reglament d'execució (UE) 2017/1093 de la Comissió, de 20 de juny de 2017.

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

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

3. La informació a què fa referència aquest article s'ha de remetre desglossada de conformitat amb l'article 138 d'aquest Reial decret i amb l'annex II del Reglament d'execució (UE) 2017/1093 de la Comissió, de 20 de juny de 2017.

Article 141. *Obligació de classificació a les persones que mantinguin posicions en un derivat sobre matèries primeres, un dret d'emissió o un derivat sobre un dret d'emissió.*

Les persones que mantinguin posicions en un derivat sobre matèries primeres, un dret d'emissió o un derivat sobre un dret d'emissió han de ser classificades per l'empresa de serveis d'inversió o l'organisme rector del mercat que gestioni aquest centre de

negociació, en funció de la naturalesa de la seva activitat principal i prenent en consideració tota autorització aplicable, en una de les categories següents:

- a) Empreses de serveis d'inversió o entitats de crèdit.
- b) Institucions d'inversió col·lectiva i societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva tal com regula la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, i entitats de capital de risc, altres entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat i les societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat tal com regula la Llei 22/2014, de 12 de novembre, per la qual es regulen les entitats de capital de risc, altres entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat i les societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat, i per la qual es modifica la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.
- c) Altres entitats financeres, incloses entitats asseguradores i reasseguradores tal com defineix la Llei 20/2015, de 14 de juliol, d'ordenació, supervisió i solvència de les entitats asseguradores i reasseguradores, i fons de pensions i les seves entitats gestores tal com defineix el text refós de la Llei de regulació dels plans i fons de pensions, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2002, de 29 de novembre.
- d) Empreses comercials; o
- e) en el cas dels drets d'emissió o dels derivats sobre drets d'emissió, operadors amb obligacions de conformitat amb la Directiva 2003/87/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 d'octubre de 2003, per la qual s'estableix un règim per al comerç de drets d'emissió de gasos d'efecte hivernacle a la Comunitat i per la qual es modifica la Directiva 96/61/CE del Consell.

CAPÍTOL V

Dels sistemes de compensació, liquidació i registre de valors i infraestructures de postcontractació

Secció 1a Intervenció obligatòria d'una entitat de contrapartida central i disposicions relatives a la liquidació de valors negociables

Article 142. Intervenció d'una entitat de contrapartida central.

1. De conformitat amb l'article 80 de la Llei 6/2023, de 17 de març, és obligatòria la compensació centralitzada per part d'una entitat de contrapartida central de les operacions sobre accions i drets de subscripció d'accions que es duguin a terme en segments de contractació multilateral dels mercats regulats i dels SMN, excepte en aquests casos:

- a) Aquells que siguin autoritzats d'acord amb el Reglament (UE) 2022/858, de 30 de maig de 2022, sobre règim pilot d'infraestructures del mercat basades en la tecnologia de registre descentralitzat en què cal atènyer-se a les condicions de la seva autorització.
- b) Aquells mercats regulats i SMN en què així ho disposin les seves condicions d'autorització, en estar condicionada en aquests l'admissió de les ordres a la verificació prèvia que l'ordenant disposa dels valors o l'efectiu necessaris per garantir-ne l'execució i la liquidació de les operacions contractades es produeixi de manera immediata a l'execució de les ordres.

2. Les entitats de contrapartida central que efectuïn l'activitat que preveu l'article anterior han de definir en les seves regles de funcionament els requisits que han de complir les operacions per poder ser acceptades en els seus processos.

3. La persona titular del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital pot establir l'obligatorietat de la compensació centralitzada per part d'una entitat de contrapartida central en relació amb valors negociables diferents dels que preveu l'apartat 1.

Article 143. *Liquidació d'operacions sobre valors negociables.*

1. Sense perjudici del que preveu el Reglament (UE) 2022/858, de 30 de maig de 2022, sobre règim pilot d'infraestructures del mercat basades en la tecnologia de registre descentralitzat, la liquidació d'operacions sobre valors negociables admesos en centres de negociació constituïts d'acord amb la normativa espanyola l'ha d'efectuar un dipositari central de valors, amb la intervenció prèvia, si s'escau, d'una entitat de contrapartida central designada per aquells.

2. Per complir l'apartat anterior, les societats rectores dels centres de negociació han de subscriure acords amb almenys un dipositari central de valors i, si s'escau, amb una o diverses entitats de contrapartida central.

3. El que disposa l'apartat anterior s'entén sense perjudici del dret de les entitats emissores a designar l'entitat encarregada del registre comptable de conformitat amb l'article 49 del Reglament (UE) núm. 909/2014, de 23 de juliol de 2014, així com del dret a designar el sistema de liquidació d'operacions que es reconeix als membres dels mercats d'acord amb l'article 66 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

Article 144. *Acords entre infraestructures.*

1. Les relacions entre els centres de negociació constituïts d'acord amb la normativa espanyola amb les entitats de contrapartida central i amb els dipositaris centrals de valors designats per aquells s'han de regular a través dels acords corresponents.

2. La subscripció d'acords per part dels dipositaris centrals de valors requereix la seva comunicació oportuna a la CNMV. En el cas d'establiment d'enllaços interoperables entre dipositaris centrals de valors, per a la possible necessitat d'autorització prèvia, cal ajustar-se al que disposa l'article 19 del Reglament (UE) núm. 909/2014, de 23 de juliol de 2014.

3. Els acords que subscriuguin les entitats de contrapartida central requereixen l'aprovació de la CNMV, amb l'informe previ del Banc d'Espanya.

Article 145. *Relacions entre membres i participants de les infraestructures.*

1. Els membres dels centres de negociació constituïts de conformitat amb la normativa espanyola han de designar una entitat participant en el dipositari central de valors, i si s'escau, un membre d'una entitat de contrapartida central, amb els quals el centre de negociació hagi subscrit un conveni per a la compensació i liquidació de les operacions amb valors negociables que s'hi executin.

Aquesta designació no és necessària quan els membres dels centres de negociació siguin al seu torn membres de l'entitat de contrapartida central i participants en el dipositari central de valors corresponent, d'acord amb els seus reglaments interns respectius. Tampoc no cal designar una entitat participant en el dipositari central de valors si el membre compensador, considerat així d'acord amb el reglament intern de l'entitat de contrapartida central designada, ja compleix la condició esmentada.

2. Els membres compensadors i les entitats participants actuen a compte dels membres negociadors i dels seus clients, i efectuen a compte d'aquells les actuacions necessàries davant les entitats de contrapartida central i els dipositaris centrals de valors per liquidar les operacions contractades.

3. Les relacions que estableixin entre si els membres negociadors, compensadors i les entitats participants en els dipositaris centrals de valors s'han de regular en contractes per escrit.

Les normes internes de funcionament dels centres de negociació i els reglaments interns de les entitats de contrapartida central i dels dipositaris centrals de valors han de regular, en l'àmbit de les seves activitats respectives, el contingut mínim obligatori d'aquests contractes.

Article 146. *Principis rectors del sistema de liquidació d'operacions.*

1. El sistema de liquidació ha de respondre als principis de lliurament contra pagament, objectivació de la data de liquidació i neutralitat financera, en els termes que indiquen els apartats següents.
2. Els dipositaris centrals de valors només han de liquidar les operacions respecte de les quals hi hagi saldo de valors negociables o efectiu suficient i disponible per a això.
3. Les transferències de valors negociables i efectiu resultants de la liquidació les han de practicar o ordenar els dipositaris centrals de valors de manera simultània.
4. La liquidació corresponent a cada sessió en un centre de negociació ha de tenir lloc un nombre prefixat de dies després, d'acord amb el que estableix el Reglament (UE) núm. 909/2014, de 23 de juliol de 2014. El sistema de liquidació de valors té com a objectiu assolir la liquidació abans d'acabar la jornada de la data prevista de liquidació. En tot cas, el tancament del compte de liquidació s'ha de produir abans de l'inici de la sessió següent.
5. Els càrrecs i abonaments en els comptes d'efectiu derivats de les ordres de transferència de valors negociables i efectiu tenen valor el mateix dia.

Article 147. *Comunicació, acceptació i execució d'ordres de transferència de valors negociables i efectiu.*

1. Els dipositaris centrals de valors han de determinar als seus reglaments interns els requisits que han de contenir les ordres de transferència de valors negociables i efectiu que rebin de les seves entitats participants, a fi d'acceptar-les i procedir a la seva liquidació.
2. En atenció a les modalitats de contractació o a la possible intervenció d'una entitat de contrapartida central, els dipositaris centrals de valors han d'establir en la seva normativa interna les diverses modalitats de comunicació, acceptació i execució d'ordres de transferència de valors negociables i efectiu.
3. Els dipositaris centrals de valors han d'informar els centres de negociació i les entitats de contrapartida central als quals prestin serveis de liquidació i les seves entitats participants sobre les operacions liquidades i, si s'escau, sobre les incidències produïdes.

Article 148. *Liquidació d'efectius i de valors negociables.*

1. La liquidació de les operacions que una entitat de contrapartida central, un centre de negociació o les seves entitats participants hagin comunicat a un dipositori central de valors s'ha d'efectuar en la data hàbil que s'especifiqui d'acord amb la normativa interna del dipositori central de valors.
2. La liquidació de les operacions comporta la transferència de valors negociables, la transferència d'efectius o totes dues.
3. El dipositori central de valors ha de liquidar els valors negociables mitjançant l'abonament i el càrrec correlatiu dels valors negociables en els comptes del registre central, i les entitats participants han de practicar simultàniament l'anotació correlativa, quan sigui procedent, en els comptes dels seus registres de detall.

Article 149. *Dret de garantia financera per bestreta d'efectiu o valors negociables.*

1. El dret de garantia financera pignorativa que preveu l'article 89 de la Llei 6/2023, de 17 de març, recau exclusivament sobre els valors negociables i l'efectiu resultant de les operacions no satisfetes pels clients i assegura exclusivament l'import que les entitats beneficiàries d'aquest dret hagin hagut d'avançar per atendre la liquidació de les operacions esmentades, incloent-hi, si s'escau, el preu dels valors negociables que hagin hagut de lliurar i les sancions i penalitzacions eventuais que hagin hagut d'abonar a conseqüència de l'incompliment dels seus clients.

2. La constitució i l'execució del dret de garantia pignorativa a què es fa referència no requereix cap formalitat, sense perjudici del deure de les entitats beneficiàries de conservar a disposició dels seus clients la informació acreditativa de la concurrència dels requisits que preveuen aquest apartat i els anteriors.

3. Les disposicions dels apartats anteriors s'entenen sense perjudici de les mesures de disciplina en la liquidació a què es refereixen els articles 6 i 7 del Reglament (UE) núm. 909/2014, de 23 de juliol de 2014, i sense perjudici de les garanties a què es refereix la Llei 6/2023, de 17 de març, a favor dels mercats regulats, dipositaris centrals de valors i entitats de contrapartida central, que gaudeixen de preferència enfront dels drets esmentats als apartats anteriors.

Article 150. *Prevenició, control i gestió d'errors en la liquidació.*

1. Els centres de negociació, les entitats de contrapartida central, els dipositaris centrals de valors, els membres i les entitats participants dels anteriors, i les empreses de serveis d'inversió han d'adoptar les mesures i els mecanismes establerts de conformitat amb el que disposa el Reglament (UE) núm. 909/2014, de 23 de juliol de 2014, i la seva normativa de desplegament per prevenir i gestionar els possibles errors en la liquidació i fomentar la disciplina de la liquidació.

2. Així mateix, els dipositaris centrals de valors han d'establir, de conformitat amb el que disposa l'apartat anterior, mecanismes que, incloent-hi penalitzacions pecuniàries, constitueixin un factor dissuasiu per a les entitats participants que provoquin errors en la liquidació.

Article 151. *Gestió d'esdeveniments corporatius en cas de retards o incompliments en la liquidació.*

1. D'acord amb el que preveu l'article 82 de la Llei 6/2023, de 17 de març, els dipositaris centrals de valors i les entitats de contrapartida central han de dur a terme els ajustos oportuns en relació amb la liquidació d'operacions sobre valors negociables que tinguin assignat algun dret o obligació quan, per retards o errors eventuais en la liquidació de les operacions, els valors negociables no s'hagin assignat als perceptors amb dret a aquells.

2. Així mateix, quan intervingui en el procés de liquidació, l'entitat de contrapartida central pot efectuar els ajustos oportuns relatius a les operacions de préstecs de valors, per tal de compensar el prestador pels drets econòmics que li corresponguin d'acord amb les regles preestablertes per l'entitat de contrapartida central.

Secció 2a *Disposicions comunes aplicables a les entitats de contrapartida central i als dipositaris centrals de valors*

Article 152. *Estatuts socials de les entitats de contrapartida central i dels dipositaris centrals de valors.*

1. Els estatuts socials de les entitats de contrapartida central i dels dipositaris centrals de valors i les seves modificacions requereixen l'autorització de la CNMV i s'han de presentar al registre oficial de la CNMV. En el cas de les entitats de contrapartida central, es requereix, a més, l'informe previ del Banc d'Espanya.

No requereixen aprovació les modificacions derivades del compliment de normes legals o reglamentàries, de resolucions judicials o administratives, o les modificacions de rellevància escassa sempre que s'hagi elevat, amb anterioritat, una consulta a la CNMV sobre la necessitat d'autorització i no ho hagi considerat necessari. Aquestes modificacions s'han de comunicar, en tot cas, a la CNMV en un termini no superior a dos dies hàbils des de l'adopció de l'acord.

2. Els estatuts socials de les entitats de contrapartida central i dels dipositaris centrals de valors en regulen el funcionament, eviten la inclusió de normes ambigües o insuficientment desplegadas, i estableixen, en tot cas:

- a) Les disposicions necessàries per assegurar el compliment de la seva normativa específica, que recull l'article 2.
- b) Els aspectes necessaris per garantir la realització adequada del seu objecte social.
- c) La composició dels òrgans col·legiats de la societat.
- d) El règim d'adopció d'acords dels òrgans col·legiats de la societat, especificant els acords que necessiten assolir majories qualificades per adoptar-se.

Article 153. Reglament intern de les entitats de contrapartida central i dels dipositaris centrals de valors.

1. Els dipositaris centrals de valors i les entitats de contrapartida central s'han de regir per un reglament intern d'aprovació del qual i la de les seves modificacions, amb les excepcions que, si s'escau, s'estableixin, correspon a la CNMV, amb l'informe previ del Banc d'Espanya.

2. El reglament intern dels dipositaris centrals de valors n'ha de regular el règim de funcionament, els serveis prestats per aquests, el règim econòmic, els procediments de fixació i comunicació de tarifes, les condicions i els principis sota els quals han de prestar els serveis a què es fa referència, els registres relatius als serveis prestats i el règim jurídic de les seves entitats participants. Així mateix, el reglament ha de regular els procediments per gestionar el lliurament de valors negociables i el seu pagament, la determinació del moment de fermesa de les instruccions de liquidació i la política de gestió de riscos, així com les garanties de tota mena que les entitats participants puguin haver de constituir en funció de les activitats que exerceixen.

3. El reglament intern de les entitats de contrapartida central n'ha de regular el règim de funcionament i econòmic, els serveis que aquestes prestin, els requisits d'accés a la condició de membre, les classes de membres, els drets i les obligacions de cada un dels participants, que s'han de recollir en els contractes corresponents, les garanties exigibles, els procediments de gestió d'incompliments i el règim de compensació contractual, i les altres obligacions aplicables en relació amb les transaccions sobre instruments financers i altres actius respecte de les quals l'entitat de contrapartida central presta els seus serveis de compensació.

4. Els reglaments interns es poden desplegar mitjançant circulars aprovades pel dipositar central de valors o per l'entitat de contrapartida central, respectivament.

Aquestes circulars s'han de comunicar a la CNMV i al Banc d'Espanya, almenys un dia abans que entrin en vigor, i s'han de publicar en els butlletins dels mercats regulats i sistemes multilaterals de negociació als quals presti servei. La CNMV s'hi pot oposar, i les pot suspendre o les pot deixar sense efecte, quan consideri que infringeixen la legislació aplicable o perjudiquen la protecció dels inversors o el funcionament prudent i segur del dipositar central de valors, de l'entitat de contrapartida central o dels centres de negociació als quals presta serveis.

5. Les propostes de modificacions del reglament intern s'han de notificar a la CNMV i al Banc d'Espanya, que, en tot cas, ha d'emetre un informe sobre la rellevància i el possible impacte de les modificacions en les matèries relacionades amb les seves competències. Un cop rebut l'informe del Banc d'Espanya, la CNMV ha de decidir sobre si és procedent sotmetre la modificació planejada a un procediment d'autorització o si, per la seva rellevància menor, se sotmeten al règim ordinari de supervisió de la CNMV.

Article 154. Consell d'administració i alta direcció.

Els nomenaments dels membres del consell d'administració i dels directors generals o assimilats els ha d'autoritzar prèviament la CNMV, a l'efecte de comprovar el

compliment del règim jurídic aplicable i, en particular, que les persones nomenades compleixen els requisits d'honorabilitat, experiència i independència segons el que disposen l'article 27 del Reglament (UE) núm. 648/2012, de 4 de juliol de 2012, i l'article 27 del Reglament (UE) núm. 909/2014, de 23 de juliol de 2014.

En cas que n'hi hagi, aquests requisits també s'exigeixen a les entitats dominants, en el sentit de l'article 42 del Codi de comerç, de les entitats de contrapartida central i dels dipositaris centrals de valors.

La sol·licitud s'ha de presentar en el registre oficial de la CNMV i s'hi aplica el que disposa l'article 152.1, paràgraf segon.

Article 155. *Accionistes i socis amb participacions significatives.*

1. El règim aplicable a les participacions significatives i de control en el capital de les societats que gestionin dipositaris centrals de valors i/o entitats de contrapartida central s'ha de regir pel que disposen els articles 103 i 104 d'aquest Reial decret, així com pel que disposen en matèria de participacions significatives el Reglament (UE) núm. 648/2012, de 4 de juliol de 2012, i el Reglament (UE) núm. 909/2014, de 23 de juliol de 2014.

2. Per valorar la idoneïtat dels accionistes amb participacions significatives, als efectes del compliment del que disposen l'article 30.2 del Reglament (UE) núm. 648/2012, de 4 de juliol de 2012, i l'article 27.6 del Reglament (UE) núm. 909/2014, de 23 de juliol de 2014, es tenen en compte, entre d'altres, els factors següents:

- a) La seva honorabilitat.
- b) Els mitjans patrimonials de què disposin els accionistes esmentats per atendre els compromisos assumits.
- c) L'exercici d'activitats no financeres o activitats financeres d'alt risc que puguin afectar o exposar inapropiadament l'entitat de contrapartida central o el dipositar central de valors.

Article 156. *Règim econòmic.*

1. Les entitats de contrapartida central i els dipositaris centrals de valors han de complir els requisits de capital que preveuen a l'article 16 del Reglament (UE) núm. 648/2012, de 4 de juliol de 2012, i les seves normes de desplegament, i l'article 47 del Reglament (UE) núm. 909/2014, de 23 de juliol de 2014, i les seves normes de desplegament, respectivament.

2. Les entitats de contrapartida central i els dipositaris centrals de valors han de mantenir informada la CNMV sobre els criteris de determinació de la suficiència dels seus recursos propis, inclosos el seu grau de liquiditat i els mecanismes per efectuar-la, d'acord amb els riscos que assumeixin en cada moment.

3. El capital social ha d'estar format per accions nominatives.

4. Les entitats de contrapartida central i els dipositaris centrals de valors han d'actuar d'acord amb els principis de rendibilització dels seus recursos propis i cobertura pels seus usuaris del cost dels serveis prestats, i permetre als seus clients accedir per separat als serveis específics prestats.

5. Les entitats de contrapartida central i els dipositaris centrals de valors han de remetre a la CNMV els preus i les comissions de cada servei i funció dels quals deriven els seus ingressos, inclosos els possibles descomptes i minoracions i les condicions per beneficiar-se'n, així com les modificacions ulteriors que introdueixin en el seu règim econòmic.

La CNMV pot demanar a les entitats de contrapartida central i als dipositaris centrals de valors l'ampliació oportuna de la documentació i de les dades en què es basa la fixació dels preus i les comissions.

La CNMV pot establir excepcions o limitacions als preus màxims d'aquests serveis en els termes que preveu l'article 85 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

6. Les entitats de contrapartida central i els dipositaris centrals de valors han de sotmetre els comptes anuals a l'aprovació de la junta general d'accionistes, amb l'auditoria prèvia d'aquestes en els termes que estableix l'article 248 de la Llei 6/2023, de 17 de març. L'informe d'auditoria s'ha de trametre a la CNMV perquè l'examini, la qual pot adreçar a les entitats de contrapartida central i als dipositaris centrals de valors les recomanacions que consideri pertinents sense perjudici de les altres facultats que li corresponen d'acord amb la legislació vigent.

Article 157. Auditories independents.

Les entitats de contrapartida central i els dipositaris centrals de valors han d'informar la CNMV dels resultats de les auditories independents a què s'han de sotmetre amb la periodicitat que estableixi la normativa aplicable.

Secció 3a Disposicions específiques aplicables als dipositaris centrals de valors negociables

Article 158. Entitats participants.

1. Poden adquirir la condició d'entitat participant en els dipositaris centrals de valors les entitats que, tot i que compleixin els requisits que estableix la normativa aplicable, pertanyin a alguna de les categories que s'esmenten a continuació:

- a) Entitats de crèdit.
- b) Empreses de serveis d'inversió que estiguin autoritzades a prestar el servei de custòdia i administració per compte propi o de clients d'instruments financers.
- c) El Banc d'Espanya.
- d) L'Administració General de l'Estat i la Tresoreria General de la Seguretat Social.
- e) Les institucions de dret públic i persones juridicoprivades quan una disposició de caràcter general les habiliti expressament per ser entitat participant en un dipositari central de valors.
- f) Altres dipositaris centrals de valors de conformitat amb el que estableix el Reglament (UE) núm. 909/2014, de 23 de juliol de 2014.
- g) Entitats de contrapartida central autoritzades o reconegudes d'acord amb el que estableix el Reglament (UE) núm. 648/2012, de 4 de juliol de 2012.

2. Les entitats participants poden sol·licitar als dipositaris centrals de valors l'obertura i el manteniment en el registre central dels comptes que prevegin necessaris per a l'exercici adequat de la seva activitat, d'acord amb la tipologia de comptes que estableix l'article 34 d'aquest Reial decret i sempre que compleixin els requisits que en cada cas puguin establir els dipositaris centrals de valors en el seu reglament intern.

3. Totes les entitats participants han de tenir dipositats els valors negociables dels quals siguin titulars en els seus comptes propis de valors o en comptes individuals al seu nom en una altra o altres entitats participants, en el registre central.

Article 159. Accés a la condició d'entitat participant.

1. Els dipositaris centrals de valors han de subscriure un contracte amb cada entitat participant que detalli les relacions jurídiques entre les parts.

2. Els reglaments interns dels dipositaris centrals de valors a què es refereix l'article 86 de la Llei 6/2023, de 17 de març, determinen els drets i les obligacions de cadascuna de les parts que recull el contracte.

3. Les entitats participants han de disposar dels sistemes de control i mitjans tècnics necessaris per complir adequadament les funcions que els corresponen.

Article 160. *Pèrdua de la condició d'entitat participant.*

1. La condició d'entitat participant es perd per les causes que determini el reglament intern del dipositar central de valors i, en tot cas, per la renúncia a la condició esmentada, que l'ha d'acceptar el dipositar central de valors amb la comunicació prèvia a la CNMV.

2. Sense perjudici del que estableix l'article 92 de la Llei 6/2023, de 17 de març, els dipositaris centrals de valors han de vetllar pel fet que els valors anotats en el registre central i en els comptes del registre de detall a càrrec de l'entitat que perdi la condició d'entitat participant es traspassin a una altra entitat participant.

Article 161. *Funcions de direcció i administració dels dipositaris centrals de valors.*

Les entitats participants estan obligades a complir el reglament intern i totes les circulars que adoptin els dipositaris centrals de valors en el marc de les funcions de liquidació i registre que li atribueixen la Llei 6/2023, de 17 de març, aquest Reial decret i el mateix reglament.

Article 162. *Funcions consultives dels dipositaris centrals de valors.*

Els dipositaris centrals de valors han d'assessorar la CNMV a sol·licitud d'aquesta o mitjançant l'elevació de mocions en totes les matèries relacionades amb la liquidació de valors negociables i amb la gestió dels registres comptables.

Article 163. *Reclamacions.*

1. Els dipositaris centrals de valors han d'examinar i donar una resposta adequada a totes les reclamacions que rebin en relació amb el desenvolupament de les seves activitats registrals o de liquidació

2. El procediment relatiu al tractament de les reclamacions ha de complir el que estableix l'article 32.2 del Reglament (UE) núm. 909/2014, de 23 de juliol de 2014.

Article 164. *Funcions de seguiment de l'eficiència de la liquidació.*

Sense perjudici de les facultats de supervisió, inspecció i sanció que corresponen a la CNMV de conformitat amb el títol IX de la Llei 6/2023, de 17 de març, i del que estableix l'article 39 d'aquest Reial decret, els dipositaris centrals de valors han de:

a) portar a terme el seguiment de l'eficiència de la liquidació de conformitat amb el que estableixen els articles 6 i 7 del Reglament (UE) núm. 909/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 23 de juliol de 2014, sobre la millora de la liquidació de valors a la Unió Europea i els dipositaris centrals de valors i pel qual es modifiquen les directives 98/26/CE i 2014/65/UE i el Reglament (UE) núm. 236/2012, i les seves normes de desplegament i aplicació,

b) informar trimestralment el consell d'administració dels resultats del seguiment efectuat i de les incidències que s'hi hagin produït, amb la indicació de les entitats involucrades i dels valors negociables als quals es refereixin aquestes demores, i

c) identificar les seves entitats sistèmiques i els clients rellevants d'aquestes. Els dipositaris centrals han de comunicar aquesta informació a la CNMV almenys semestralment. Els dipositaris centrals han de remetre a la CNMV, no més tard del 31 de gener de cada any, la relació de les entitats participants i els clients resultat del procés d'identificació.

Article 165. Facultats de seguiment i control i obligació de comunicació a la CNMV.

1. Per al compliment adequat de les funcions de seguiment i control que atribueix l'article anterior, els dipositaris centrals de valors, independentment de les obligacions que corresponen a les seves entitats participants, han de:

a) Requerir a les entitats participants, en els termes i terminis que determini la seva normativa interna, tota la informació que considerin necessària per exercir les seves funcions de seguiment i control.

b) Instar les entitats participants a corregir qualsevol incidència de funcionament, inexactitud i incompliments detectats en les seves funcions de seguiment i control, sense perjudici del deure de les mateixes entitats participants de corregir per iniciativa pròpia aquestes incidències, inexactituds i incompliments.

c) Comunicar immediatament a la CNMV els fets i les actuacions de què tinguin coneixement en l'exercici de les funcions que els són pròpies i que puguin comportar la infracció de normes de compliment obligat o la desviació dels principis inspiradors de la regulació del mercat de valors.

d) Prestar a la CNMV tota l'assistència que sol·liciti en les seves funcions de supervisió, inspecció i sanció. La CNMV pot requerir als dipositaris centrals de valors tota la informació que sigui necessària per avaluar el compliment de les seves obligacions de seguiment i control, així com establir normes per exercir aquesta activitat.

2. Els dipositaris centrals de valors han de prestar, així mateix, tota la col·laboració que els sol·licitin les societats rectores dels mercats regulats o sistemes multilaterals de negociació als quals prestin serveis, en particular, pel que fa a les funcions de recepció i difusió d'informació que estableix la normativa per a les societats rectores.

*Secció 4a Disposicions específiques aplicables a les entitats de contrapartida central**Article 166. Procediment d'actuació de l'entitat de contrapartida central.*

1. Una vegada que l'entitat de contrapartida central accepti les operacions, les ha de registrar als seus comptes d'acord amb les seves pròpies regles; ha de fer una novació de les operacions acceptades, i convertir-se en comprador per al venedor i en venedor per a cada comprador, i ha d'assignar la posició de compra i de venda de cada operació en el compte obert corresponent segons l'estructura de comptes que defineixen el reglament i, si s'escau, les circulars que el completin per a la seva liquidació posterior.

2. L'entitat de contrapartida central ha de calcular, per a cada compte obert per cada membre, les posicions de valors negociables i d'efectiu en cada sessió de liquidació, donant origen a instruccions de liquidació netes o brutes, en funció dels criteris que tingui establerts, i ha d'enviar instruccions de liquidació al dipositari central de valors.

3. El dipositari central de valors ha de tramitar les instruccions de liquidació d'acord amb les seves normes internes de funcionament.

Article 167. Accés a la condició de membre de l'entitat de contrapartida central.

Les entitats de contrapartida central han de subscriure un contracte amb cada membre que detalli les relacions jurídiques entre les parts. La condició de membre es perd per renúncia o per incompliment, en els termes que prevegi el reglament intern a què es refereix l'article 86 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

Article 168. Sistema de garanties.

1. A fi de garantir el compliment de les seves obligacions, els membres de les entitats de contrapartida central i els seus clients han de constituir les garanties que els exigeixi l'entitat de contrapartida central, o, si s'escau, el membre corresponent, de conformitat amb el que estableixen els articles 97.2 i 98 de la Llei 6/2023, de 17 de març,

el Reglament (UE) núm. 648/2012, de 4 de juliol de 2012, i els reglaments interns respectius de les entitats de contrapartida central.

2. Les entitats de contrapartida central s'han d'assegurar que el sistema de garanties esmentat sigui eficaç, estigui basat en el risc, es revisi amb regularitat i que cobreixi adequadament les seves exposicions creditícies enfront dels seus membres.

Article 169. Funcions i facultats de seguiment i control de l'entitat de contrapartida central.

1. Sense perjudici de les facultats de supervisió, inspecció i sanció que corresponen a la CNMV, d'acord amb el títol IX de la Llei dels mercats de valors i dels serveis d'inversió, les entitats de contrapartida central han de vetllar per la correcció i l'eficiència dels processos de compensació i el control i la mitigació del risc de contrapartida.

2. Amb aquesta finalitat, les entitats de contrapartida central tenen atribuïdes funcions de seguiment i control de l'operativa i dels riscos i garanties dels seus membres, que han de dur a terme de conformitat amb la normativa aplicable i els seus reglaments interns respectius.

3. Les entitats de contrapartida central han d'elaborar un manual de procediments de seguiment i control, que s'ha de comunicar a la CNMV i és de compliment obligat per als seus membres, en què han d'establir els criteris objectius que han d'orientar la seva tasca de seguiment i control.

La CNMV pot requerir, si s'escau, les modificacions que consideri convenient amb la finalitat de garantir el compliment d'aquest Reial decret i altra normativa aplicable.

Aquest manual de procediments de seguiment i control és objecte de revisió quan sigui necessari, i almenys un cop l'any. Les revisions esmentades s'han de comunicar a la CNMV, a la qual addicionalment s'ha d'informar anualment de les qüestions rellevants que s'hagin suscitat a conseqüència de la seva aplicació.

4. Així mateix, per al compliment adequat de les funcions de seguiment i control que atribueix aquest article, les entitats de contrapartida central, independentment de les obligacions que corresponen als seus membres, han de:

a) Requerir als seus membres, en els termes i terminis que determini la seva normativa interna, tota la informació que considerin necessària per exercir les seves funcions supervisores. En cas de falta de consentiment d'aquestes entitats, les entitats de contrapartida central ho han de comunicar a la CNMV.

b) Instar els seus membres a corregir en els terminis que estableix la seva normativa interna o, si no n'hi ha, tan aviat com sigui possible, les incidències de funcionament, les incorreccions de la informació i els incompliments normatius detectats en les seves funcions de seguiment i control, sense perjudici del deure dels mateixos membres de corregir per iniciativa pròpia les incidències, les incorreccions i els incompliments esmentats.

c) Comunicar immediatament a la CNMV els fets i les actuacions de què tinguin coneixement en l'exercici de les funcions de seguiment i control, que puguin representar indicis d'infracció de normes de compliment obligat o incompliment dels principis inspiradors de la regulació del mercat de valors.

d) Prestar a la CNMV tota l'assistència que sol·liciti en les seves funcions de supervisió, inspecció i sanció.

5. Les entitats de contrapartida central han de determinar, de conformitat amb el seu reglament intern, les mesures necessàries que s'han d'adoptar en cas que es produeixi algun incompliment per part dels seus membres, sense perjudici de la responsabilitat administrativa en què aquestes puguin incórrer. En tot cas, aquestes mesures han d'incloure la possibilitat d'imposar als seus membres obligacions especials d'informació i vigilància, així com la suspensió total o parcial de l'activitat o l'exclusió de l'activitat.

6. Quan els incompliments i les mesures correctores a què es refereix l'apartat anterior puguin afectar l'ordenació dels processos de compensació o liquidació dels

valors negociables, les entitats de contrapartida central les han de comunicar a la CNMV immediatament. La CNMV pot suspendre'n l'aplicació o les pot deixar sense efecte quan consideri que les mesures esmentades infringeixen la legislació vigent o perjudiquen l'exercici adequat de les activitats de compensació i liquidació en els mercats de valors.

Disposició transitòria primera. *Vigència dels certificats expedits.*

1. Els certificats de legitimació emesos amb anterioritat a la data d'entrada en vigor d'aquest Reial decret mantenen la seva vigència segons la normativa que els sigui aplicable, i es considera no posada la informació sobre les referències de registre i sobre els certificats d'immobilització o notificacions d'immobilització als quals puguin fer referència.

2. Quan l'entitat encarregada del registre comptable sigui un depositari central de valors, i els valors a què es refereix el certificat esmentat passin a ser anotats en un altre tipus de compte dels que regula l'article 34 de la mateixa entitat participant, l'entitat que va expedir el certificat l'ha de sol·licitar i ha de portar a terme les actuacions necessàries per expedir-ne un de nou que acrediti el saldo anotat en el nou compte.

3. Quan l'entitat que va emetre el certificat deixi de ser entitat participant en entrar en vigor aquest Reial decret, la nova entitat participant encarregada de registrar els valors corresponents ha d'efectuar les actuacions necessàries per sol·licitar, amb la col·laboració de la primera entitat, l'expedició dels certificats que acreditin el saldo de valors bloquejat.

Disposició transitòria segona. *Eliminació de l'obligació dels depositaris centrals de valors relativa al sistema d'informació per a la supervisió de la negociació, la compensació, la liquidació i el registre de valors negociables.*

Els depositaris centrals de valors i les infraestructures de mercat i entitats participants tenen com a màxim fins al 17 de març de 2025 per adaptar-se a l'eliminació de l'obligació relativa al sistema d'informació per a la supervisió de la negociació, compensació, liquidació i registre de valors negociables. Aquestes adaptacions s'han de dur a terme sense perjudici de les vies de comunicació i informació necessàries per disposar de la informació dels registres de tercers necessaris que permetin tant el compliment de les obligacions informatives de naturalesa tributària com l'autoliquidació correcta de l'impost sobre transaccions financeres.

Les modificacions en el reglament dels depositaris centrals de valors que preveu l'article 86 de la Llei 6/2023, de 17 de març, que siguin necessàries a conseqüència de la desaparició del sistema d'informació s'han de trametre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors com a màxim abans de quinze dies després de la publicació d'aquest Reial decret, per a la seva aprovació. La CNMV pot adoptar, de conformitat amb el que disposa aquesta Llei, les mesures necessàries amb la finalitat d'assegurar el funcionament correcte dels processos de liquidació i l'estabilitat del sistema en la data en què acabi el període d'adaptació que preveu aquesta disposició transitòria.

Disposició derogatòria única. *Derogació normativa.*

Queden derogats a partir de la data d'entrada en vigor d'aquest Reial decret totes les disposicions del mateix rang o inferior que s'oposin al que s'hi estableix i, en particular, les següents:

1. El Reial decret 1310/2005, de 4 de novembre, pel qual es desplega parcialment la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, en matèria d'admissió a negociació de valors en mercats secundaris oficials, d'ofertes públiques de venda o subscripció i del fullet exigible a aquests efectes.

2. El Reial decret 361/2007, de 16 de març, pel qual es desplega la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, en matèria de la participació en el capital de les

societats que gestionen mercats secundaris de valors i societats que administrin sistemes de registre, compensació i liquidació de valors.

3. El Reial decret 878/2015, de 2 d'octubre, sobre compensació, liquidació i registre de valors negociables representats mitjançant anotacions en compte, sobre el règim jurídic dels dipositaris centrals de valors i de les entitats de contrapartida central i sobre requisits de transparència dels emissors de valors admesos a negociació en un mercat secundari oficial.

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

5. L'Ordre EHA/3537/2005, de 10 de novembre, per la qual es desplega l'article 27.4 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors i totes les normes del mateix rang o inferior que s'oposin al que disposa aquest Reial decret.

Disposició final primera. *Títols competencials.*

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

Disposició final segona. *Incorporació del dret de la Unió Europea.*

Mitjançant aquest Reial decret, s'incorpora parcialment al dret espanyol la Directiva 2021/338 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de febrer de 2021, per la qual es modifica la Directiva 2014/65/UE pel que fa als requisits d'informació, la governança de productes i la limitació de posicions amb la finalitat de contribuir a la recuperació de la pandèmia de la COVID-19.

Disposició final tercera. *Habilitacions normatives.*

La persona titular del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV, poden dictar les disposicions necessàries per a la deguda execució d'aquest Reial decret.

Disposició final quarta. *Entrada en vigor.*

1. Aquest Reial decret entra en vigor al cap de vint dies de la seva publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat».

2. L'article 111 entra en vigor l'endemà de la publicació d'aquest Reial decret en el «Butlletí Oficial de l'Estat».

Madrid, 8 de novembre de 2023.

FELIPE R.

La vicepresidenta primera del Govern
i ministra d'Afers Econòmics i Transformació Digital,
NADIA CALVIÑO SANTAMARÍA