

## I. DISPOSICIÓN XERAIS

### XEFATURA DO ESTADO

**13180** *Real decreto lei 14/2018, do 28 de setembro, polo que se modifica o texto refundido da Lei do mercado de valores, aprobado polo Real decreto legislativo 4/2015, do 23 de outubro.*

I

Este real decreto lei ten como finalidade completar a transposición en normas de rango legal da Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014, relativa aos mercados de instrumentos financeiros, e pola cal se modifican a Directiva 2002/92/CE e a Directiva 2011/61/UE; a Directiva 2016/1034 do Parlamento Europeo e do Consello, do 23 de xuño de 2016, pola que se modifica a Directiva 2014/65/UE relativa aos mercados de instrumentos financeiros, así como da Directiva delegada 2017/593/UE da Comisión, do 7 de abril de 2016, pola que se complementa a Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello no que respecta á salvagarda dos instrumentos financeiros e dos fondos pertencentes aos clientes, ás obrigacións en materia de gobernanza de produtos e ás normas aplicables á entrega ou percepción de honorarios, comisión ou outros beneficios monetarios ou non monetarios.

A Directiva 2014/65/UE, do 15 de maio de 2014, xa foi obxecto de transposición parcial en rango legal mediante o Real decreto lei 21/2017, do 29 de decembro, de medidas urxentes para a adaptación do dereito español á normativa da Unión Europea en materia do mercado de valores. Mediante este novo real decreto lei complétase a transposición daquelas disposicións da directiva que deben ser obxecto de transposición nunha norma de rango legal. Concretamente, as disposicións da directiva que se traspoñen neste real decreto lei son, fundamentalmente, as que regulan o réxime de autorización, conduta e supervisión das empresas de servizos de investimento, as que recoñecen novas facultades de supervisión á CNMV e as que establecen novas obrigacións de cooperación entre a CNMV, as restantes autoridades nacionais supervisoras da UE e a Axencia Europea de Valores e Mercados (AEVM).

Neste sentido, é importante destacar que este real decreto lei continúa co labor de racionalización e mellora técnica que xa iniciou o Real decreto lei 21/2017. Ambos os instrumentos pretenden reducir o contido do texto refundido da Lei do mercado de valores, aprobado polo Real decreto legislativo 4/2015, do 23 de outubro, ao contido mínimo necesario que require estar en normas de rango legal. Desta forma, tras a aprobación deste real decreto lei, o texto refundido pasará a ser unha verdadeira lei marco reguladora dos mercados de valores e das empresas de servizos e actividades de investimento, seguindo neste sentido a recomendación formulada polo Consello de Estado.

A diferenza do Real decreto lei 21/2017, considerouse máis oportuno que este real decreto lei teña carácter de texto modificativo do texto refundido da Lei do mercado de valores. Isto é así porque a regulación dos centros de contratación conforme a Directiva 2014/65/UE, do 15 de maio de 2014, exixía non só unha adecuación do contido das normas aplicables a estas infraestruturas senón tamén unha revisión da sistemática seguida no texto refundido ao respecto. Dado que a regulación das empresas de servizos e actividades de investimento, das normas de conduta que aseguran a adecuada protección ao investidor e do réxime de supervisión, inspección e sanción responde na súa estrutura e sistemática á formulación que fai a directiva destas cuestións, favorece a seguridade xurídica modificar o texto refundido para completar a transposición da citada directiva no rango legal.

## II

Concorren neste caso tamén circunstancias de extraordinaria e urxente necesidade ao igual que na aprobación do Real decreto lei 21/2017, do 29 de decembro.

En primeiro lugar, urxe completar a transposición porque o prazo de transposición da directiva está vencido e a Comisión Europea demandou o Reino de España ante o TXUE por falta de transposición completa desta directiva.

Pero, ademais, urxe completar a transposición da directiva para evitar graves prexuízos ás empresas de servizos e actividades de investimento españolas. A incerteza regulatoria a que están sometidas estas empresas pola falta de transposición en prazo prodúcelles un importante custo e unha incerteza que afecta a súa competitividade nos mercados europeos, incerteza que non se disipa mediante o chamado efecto directo das directivas.

Así mesmo, a falta de transposición en prazo está afectando xa a capacidade de atracción do mercado español como mercado en que se poidan instalar novas empresas de servizos e actividades de investimento procedentes doutros países. Nun contexto de crecente mobilidade destas empresas, moitas das cales están valorando na actualidade o traslado do seu domicilio social a outros Estados membros da Unión Europea, a existencia dun marco regulatorio certo e estable convértese nunha condición absolutamente imprescindible que determina as súas decisións de investimento. Cómpre ter en conta, ademais, que a iniciativa da Unión Europea denominada «Unión dos mercados de capitais» vai incrementar a mobilidade de capitais e de empresas de servizos e actividades de investimento na UE. En consecuencia, é imperativo e urxente dispoñer dun marco legal completo que traspoña a Directiva 2014/65/UE, do 15 de maio de 2014, e a súa directiva delegada canto antes.

Por último, a adopción deste real decreto lei vén xustificada pola extraordinaria e urxente necesidade de dotar as CNMV das novas facultades de supervisión e das ferramentas de cooperación interadministrativas que a directiva outorga aos organismos públicos supervisores das empresas de servizos e actividades de investimento e mercados de valores da Unión Europea. A directiva amplía as facultades de intervención recoñecidas ás autoridades competentes para mellorar a eficacia nas súas actividades de supervisión e intensifica as obrigacións de cooperación entre as ditas autoridades e a AEVM. Así pois, para garantir a efectividade destas novas facultades e propiciar a cooperación da CNMV coas demais autoridades nacionais competentes da UE e a AEVM, considérase indispensable completar a transposición da directiva canto antes.

Ademais, este real decreto lei non afecta o ordenamento das institucións básicas do Estado, os dereitos, deberes e liberdades dos cidadáns regulados no título I da Constitución, o réxime das comunidades autónomas nin o dereito electoral xeral.

## III

Este real decreto lei responde aos principios de necesidade, eficacia, proporcionalidade, seguridade xurídica, transparencia e eficiencia. Polo que se refire aos principios de necesidade e eficacia, é o instrumento óptimo para levar a cabo a transposición parcial da Directiva 2014/65/UE, do 15 de maio de 2014, e dar así cumprimento ás obrigacións do Reino de España en relación coa incorporación de normas de dereito europeo ao noso ordenamento xurídico.

En canto ao principio de proporcionalidade, certamente a transposición da Directiva 2014/65/UE garda o necesario equilibrio entre proporcionar un marco legal adecuado, áxil e que favoreza o desenvolvemento e a competitividade do noso sector financeiro, por un lado, e garantir a protección ao investidor, que redundará nunha maior confianza no sector financeiro e nun mellor desempeño por parte deste das funcións que debe realizar no conxunto da economía española, polo outro.

O principio de seguridade xurídica queda reforzado, na medida en que o real decreto lei traspón unicamente aquelas materias da directiva que requiren ser traspostas nunha norma de rango legal, e deixa para o ulterior desenvolvemento regulamentario aquelas

cuestións que polo seu nivel de detalle ou carácter eminentemente técnico deben ser reguladas en normas de rango regulamentario.

Desta forma, o real decreto lei avanza na configuración do vixente texto refundido da Lei do mercado de valores como unha verdadeira lei marco dos mercados financeiros, no sentido de norma que establece os principios e as bases dos mercados de valores, respectuosa coa distinción de materias entre lei e regulamento. Ben que non é o obxectivo prioritario deste real decreto lei, non cabe dúbida de que este labor é positivo e redundará nunha maior certeza sobre o ordenamento xurídico aplicable. A exigencia do artigo 9.3 da Constitución española, relativa ao principio de seguridade xurídica, implica que as normas deben perseguir a claridade e non a confusión normativa e deben fuxir de provocar situacións obxectivamente confusas. A distribución entre lei e regulamento avanzada mediante este real decreto lei mellora así o coñecemento e a comprensión das normas por parte dos seus destinatarios, facilitando a súa interpretación e aplicación, e permitirá que neste ámbito o ordenamento xurídico poida ir adaptándose sen efectuar constantes modificacións legislativas ou efectuando as menos posibles.

En aplicación do principio de transparencia, tanto na fase de consulta pública como na de audiencia pública, os interesados tiveron acceso ao borrador do anteproxecto de Lei do mercado de valores, anteproxecto de que deriva este real decreto lei, e outros documentos de apoio, na sede electrónica do Ministerio de Economía e Empresa.

Por último, en relación co principio de eficiencia, este real decreto lei non impón ningunha carga administrativa adicional que non sexa estritamente necesaria para dar cumprimento ás obrigacións derivadas da Directiva 2014/65/UE, do 15 de maio de 2014.

#### IV

A continuación, preséntase, de forma resumida e non exhaustiva, o contido principal deste real decreto lei.

En primeiro lugar, modifícase o título preliminar, que contén as disposicións xerais e delimita as entidades que quedan excluídas do ámbito de aplicación do texto refundido da Lei do mercado de valores en relación co contido que se corresponde coa Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014.

Modifícase o capítulo V do título IV recollendo a posibilidade de que a CNMV poida impoñer límites ao volume dunha posición neta que se poida manter en determinados derivados, así como as obrigacións de difusión e comunicación de posicións en determinados derivados por parte dos centros de negociación. Faise, ademais, unha referencia ao Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014, e aos actos delegados e de execución da Comisión Europea que o desenvolven, como normas reguladoras das obrigacións de transparencia pre e posnegociación para os centros de negociación, que é un elemento fundamental do conxunto da reforma.

O real decreto lei modifica fundamentalmente os capítulos III, V, VI do título V do texto refundido, que contén o réxime xurídico aplicable ás empresas de servizos e actividades de investimento, e as súas principais novidades son as seguintes: no ámbito da actuación transfronteiriza, ordénase o relativo ao establecemento de sucursais e á libre prestación de servizos, distinguindo a súa regulación no ámbito da Unión Europea e no ámbito de terceiros países. Destaca, igualmente, que o establecemento de sucursais de empresas de servizos e actividades de investimento autorizadas noutros Estados membros non require autorización previa da CNMV, senón simplemente comunicación previa. Tamén cómpre destacar a regulación relativa aos axentes vinculados que poden designar as sucursais ou as entidades que actúen en réxime de libre prestación de servizos no noso país.

Polo que respecta á actuación transfronteiriza con Estados non membros da Unión Europea, destaca a regulación da actividade en España das empresas de terceiros países, que deberán establecer necesariamente unha sucursal se a prestación de servizos e actividades de investimento que van desenvolver se dirixe a clientes retallistas.

Outras novidades no ámbito dos requisitos de funcionamento das empresas de servizos e actividades de investimento son as obrigacións que deben cumprir cando leven a cabo actividades de negociación algorítmica, as especialidades para ter en conta cando se leve a cabo a actividade de creación de mercado neste contexto, así como as obrigacións que deben cumprir cando faciliten o acceso electrónico directo a un mercado.

Introdúcese un novo título V bis en que se regula unha realidade que por primeira vez se aborda nunha directiva europea, como son os servizos de subministración de datos, detallando os elementos fundamentais do procedemento de autorización a que se deben someter os provedores dos ditos servizos, así como os requisitos de organización interna que deben cumprir.

Tamén é obxecto de modificación o título VII, que se refire ás normas de conduta que deben respectar as empresas de servizos e actividades de investimento para garantir unha adecuada protección ao investidor. Trátase dun título extenso e que incorpora novidades importantes procedentes da Directiva 2014/65/UE, do 15 de maio de 2014. Ademais do reforzo das obrigacións de dilixencia e transparencia e das relativas á xestión de conflitos de intereses, destacan as novas prescricións sobre a vixilancia e o control de produtos financeiros, polas cales as empresas de servizos e actividades de investimento que deseñen instrumentos financeiros para a súa venda a clientes deberán asegurar unha calidade mínima destes e unha adecuación ao segmento do mercado a que se dirixan.

En canto á información que deben prestar as empresas de servizos e actividades de investimento aos seus clientes, en primeiro lugar detállase o contido da información que as empresas de servizos e actividades de investimento deben proporcionar aos seus clientes e clientes potenciais antes da prestación do servizo, especialmente en relación co tipo de asesoramento que se ofrece e, sobre os instrumentos financeiros e estratexias de investimento propostos e os custos e gastos asociados ao servizo de investimento, prevese a existencia dun formato normalizado para ofrecer toda esta información. Mención especial merece a distinción que obriga a facer a directiva respecto do asesoramento, para aclarar se este se presta ou non de forma independente.

En segundo lugar, unha vez que se prestou o servizo, a empresa de servizos de investimento debe proporcionar tamén información sobre os custos das operacións e servizos realizados, considerando o tipo e a complexidade dos instrumentos financeiros e a natureza do servizo.

Por último, préstase especial atención aos casos en que se ofrezca un servizo de investimento como parte dun produto financeiro, ou se ofrezca un servizo de investimento xunto con outro servizo ou produto ou como parte dun paquete ou como condición do mesmo acordo ou paquete. A empresa de servizos e actividades de investimento debe informar o cliente da posibilidade de comprar ou non por separado os distintos compoñentes e os custos e as cargas de cada un deles.

A sección 7.<sup>a</sup> do capítulo I deste título VII trata dos pagamentos e das remuneracións na prestación de servizos e inclúe algunhas das novidades máis significativas da Directiva 2014/65/UE, do 15 de maio de 2014. Así, faise explícita a regra xeral de que as remuneracións non entren en conflito coa obrigación da empresa de servizos e actividades de investimento de actuar no mellor interese dos seus clientes. Detállanse as condicións admisibles para a prestación de asesoramento independente e do servizo de xestión discrecional de carteiras. Tamén se establecen as obrigacións e as condicións necesarias para poder percibir incentivos. Deste modo, se non se cumpren obrigacións tales como que se aumente a calidade do servizo para o cliente, non se poderán percibir incentivos á comercialización, máis alá (nos grupos de entidades financeiras verticalmente integradas) do resultado da repartición dos beneficios xerais da sociedade que produce o instrumento financeiro que se vai comercializar pola realización da súa actividade. Finalmente, péchase a mencionada sección cunha referencia aos coñecementos e competencias que deben reunir as persoas que prestan asesoramento ou proporcionan información aos clientes.

A sección 8.<sup>a</sup> e última do capítulo I do título VII ocúpase da xestión e execución das ordes de clientes, que é unha área que tamén se viu reforzada para garantir unha mellor protección ao investidor, na cal destacan as especialidades para o caso de execución de

ordes a prezo limitado. Tamén se inclúe o concepto de contraprestación total para determinar cal é o mellor resultado posible para un cliente cando se executan as súas ordes, e a forma de comparar centros de execución para determinar cal é o mellor resultado posible para o cliente.

Aparecen outros dous elementos novos importantes neste ámbito: o primeiro é a prohibición de que a empresa de servizos e actividades de investimento perciba remuneración, desconto ou beneficio non monetario por dirixir ordes a un determinado centro de negociación ou de execución. E o segundo é a obrigaón de publicar anualmente os cinco principais centros de execución de ordes con que traballan, xuntando información sobre a calidade da execución.

Como se pode apreciar, os instrumentos que utiliza o dereito europeo para garantir a adecuada protección do investidor son, en esencia, os mesmos que os que se recollían na Lei 47/2007, do 19 de decembro, que modificou a Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, para a transposición da Directiva 2004/39/CE, coñecida como Directiva «Mifid I» e que é o antecedente inmediato da Directiva 2014/65/UE, do 15 de maio de 2014. A diferenza é que o nivel de exixencia e concreción nas obrigaóns de información ao cliente, ou o grao de control que se exige sobre calquera circunstancia que afecte os conflitos de intereses dunha empresa de servizos e actividades de investimento, son moito máis intensos agora.

Polo que se refire ás facultades de supervisión, modifícanse e engádense algunhas de acordo co disposto na Directiva 2014/65/UE, do 15 de maio de 2014. Por exemplo, incorpórase a facultade da CNMV de requirir ou solicitar información sobre o volume dunha posición, de limitar a capacidade de calquera persoa de subscribir un contrato de derivados sobre materias primas, ou de suspender a comercialización ou a venda de determinados instrumentos financeiros.

Introdúcense tamén modificacións destacadas no capítulo II do título VIII, que se refire á cooperación con outras autoridades. Respecto á cooperación da CNMV con outras autoridades da Unión Europea, inclúense as materias recollidas no Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014, as relativas aos dereitos de emisión e a cooperación da CNMV coa Oficina Española de Cambio Climático, así como as que concirnen a derivados sobre materias primas agrícolas e a cooperación da CNMV co Ministerio de Agricultura, Pesca e Alimentación.

Tamén se engade un artigo para incorporar a obrigaón da CNMV de notificar á Autoridade Europea de Valores e Mercados (AEVM) calquera exixencia de limitación de posicións e calquera límite á capacidade das persoas de contratar un instrumento financeiro.

Respecto á posibilidade de que a CNMV chegue a acordos de cooperación con outras autoridades competentes de Estados non membros da Unión Europea, que inclúan intercambio de información, faise mención da supervisión das persoas que operan nos mercados de dereitos de emisión de gases de efecto invernadoiro e de derivados sobre materias primas agrícolas, para ter unha visión dos mercados financeiros e de contado.

Da mesma maneira, engádense catro excepcións á obrigaón de gardar segredo profesional por parte da CNMV, relativas á información sobre dereitos de emisión, á información relativa a derivados sobre materias primas agrícolas, á información que facilite a CNMV a outras autoridades competentes da Unión Europea e á información que a CNMV intercambie con outras autoridades competentes de Estados non membros da Unión Europea. En todo caso, no marco, cos límites e cos requisitos que impoña a normativa aplicable.

Introdúcense dous novos capítulos no título X, relativos á comunicación de infraccións e á súa publicidade, que incorporan as novidades derivadas da normativa europea trasposta.

Na súa virtude, en uso da autorización contida no artigo 86 da Constitución española, por proposta da ministra de Economía e Empresa, e logo de deliberación do Consello de Ministros na súa reunión do día 28 de setembro de 2018,

DISPOÑO:

**Artigo único.** *Modificación do texto refundido da Lei do mercado de valores, aprobado polo Real decreto lexislativo 4/2015, do 23 de outubro.*

O texto refundido da Lei do mercado de valores, aprobado polo Real decreto lexislativo 4/2015, do 23 de outubro, queda modificado como segue:

Un. O artigo 1 queda redactado da seguinte forma:

«Artigo 1. *Obxecto e contido.*

Esta lei ten por obxecto a regulación do mercado de valores e os servizos e actividades de investimento en España e refírese, entre outras materias, á emisión e á oferta de instrumentos financeiros, aos centros de negociación e sistemas de compensación, liquidación e rexistro de instrumentos financeiros, ao réxime de autorización e condicións de funcionamento das empresas de servizos e actividades de investimento, á prestación de servizos e actividades de investimento en España por parte de empresas de terceiros países, á autorización e ao funcionamento dos provedores de servizos de subministración de datos e ao réxime de supervisión, inspección e sanción a cargo da Comisión Nacional do Mercado de Valores (CNMV).»

Dous. O artigo 2 queda redactado da seguinte forma:

«Artigo 2. *Instrumentos financeiros suxeitos a esta lei.*

1. Quedan comprendidos no ámbito desta lei os instrumentos financeiros recollidos no seu anexo. Habilítase o Goberno para modificar mediante real decreto a relación de instrumentos financeiros que figuran neste artigo coa finalidade de adaptalo ás modificacións que se establezan na normativa da Unión Europea.

2. Aos instrumentos financeiros distintos dos valores negociables seranlles de aplicación, coas adaptacións que, de ser o caso, sexan precisas, as regras previstas nesta lei para os valores negociables.

3. As alíneas b), f), g) e j) do anexo desta lei deberánse aplicar de conformidade co establecido no Regulamento delegado (UE) 2017/565 da Comisión, do 25 de abril de 2016, polo que se completa a Directiva 2014/65/UE no relativo aos requisitos organizativos e ás condicións de funcionamento das empresas de servizos e actividades de investimento, e termos definidos para os efectos da dita directiva.

4. Todo sistema multilateral con instrumentos financeiros operará, ben conforme as disposicións do Real decreto lei 21/2017, do 29 de decembro, de medidas urxentes para a adaptación do dereito español á normativa da Unión Europea en materia de mercado de valores para os sistemas multilaterais de negociación (SMN) ou para os sistemas organizados de contratación (SOC), ben conforme as disposicións do dito real decreto lei e desta lei para os mercados regulados.

5. Toda empresa de servizos e actividades de investimento que, de forma organizada, frecuente e sistemática, negocie por conta propia cando executa ordes de clientes á marxe dun mercado regulado, dun SMN ou dun SOC, operará conforme o título III do Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014.

6. Sen prexuízo do disposto nos artigos 23 e 28 do Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014, todas as operacións con instrumentos financeiros dos mencionados nos parágrafos anteriores que non se conclúan en sistemas multilaterais ou internalizadores sistemáticos deberán cumprir as disposicións pertinentes do título III do Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014.»

Tres. Suprímese o artigo 3 sen volver enumerar o resto de artigos.

Catro. O artigo 4 queda redactado da seguinte forma:

«Artigo 4. *Ámbito de aplicación.*

1. As disposicións desta lei serán de aplicación a todos os instrumentos financeiros cuxa emisión, negociación ou comercialización teña lugar en territorio nacional, ás empresas de servizos e actividades de investimento domiciliadas en España, aos organismos reitores dos mercados regulados, SMN ou SOC domiciliados en España e aos provedores de subministracións de datos domiciliados en España.

2. Esta lei e as súas disposicións de desenvolvemento serán tamén aplicables ás empresas de terceiros países que presten servizos e actividades de investimento ou exerzan actividades de investimento mediante o establecemento dunha sucursal ou en réxime de prestación de servizos sen sucursal.»

Cinco. Modifícase o título do capítulo V do título IV e engádense os artigos 85 a 89 coa seguinte redacción:

#### «CAPÍTULO V

##### **Límites ás posicións en derivados sobre materias primas**

Artigo 85. *Límites ás posicións e controis da xestión de posicións en derivados sobre materias primas.*

1. A CNMV establecerá e aplicará, nos termos que se establecen no Regulamento delegado (UE) 2017/591 da Comisión, do 1 de decembro de 2016, e nas disposicións de desenvolvemento desta lei, límites de posición ao volume dunha posición neta que poida manter unha persoa, en calquera momento, en derivados sobre materias primas negociados en centros de negociación españois e contratos equivalentes economicamente negociados fóra do centro de negociación.

2. Os límites á posición referidos no punto anterior adoptaranse co fin de:

a) Previr o abuso de mercado, e

b) facilitar unha formación de prezos e unhas condicións de liquidación ordenadas, incluíndo a prevención de posicións que distorsionen o mercado e garantindo, en particular, a converxencia entre os prezos dos derivados no mes da subministración e os prezos ao contado das materias primas subxacentes, sen prexuízo da formación de prezos no mercado das materias primas subxacentes.

3. Os límites á posición non se aplicarán ás posicións mantidas por unha entidade non financeira, ou en nome desta, que reduzan dunha maneira obxectivamente mensurable os riscos relacionados directamente coa actividade comercial desta entidade non financeira.

4. As empresas de servizos e actividades de investimento ou os organismos reitores do mercado que xestionen un centro de negociación que negocie derivados sobre materias primas aplicarán controis da xestión das posicións e para estes efectos disporán, polo menos, das seguintes facultades:

a) Supervisión das posicións de interese aberto das persoas.

b) Acceso á información, incluída toda a documentación pertinente, que posúan as persoas sobre o volume e a finalidade da posición ou exposición contraída, sobre os beneficiarios efectivos ou subxacentes, sobre as medidas concertadas e sobre os correspondentes activos e pasivos do mercado subxacente.

c) Requirimento a unha persoa para que peche ou reduza unha posición de maneira temporal ou permanente, segundo cada caso concreto, e adopción

unilateral das medidas adecuadas para garantir o peche ou a redución en caso de incumprimento por parte da persoa en cuestión.

d) Se procede, requirimento a unha persoa para que, de maneira temporal, achegue liquidez ao mercado a un prezo e a un volume convidados coa intención expresa de reducir os efectos dunha posición ampla ou dominante.

As empresas de servizos e actividades de investimento ou os organismos reitores do mercado que xestionen un centro de negociación comunicarán á CNMV os datos pormenorizados dos controis que teñan previsto aplicar.

5. Os límites ás posicións a que se refiren os números 1 e 2 e os controis da xestión das posicións a que se refire o número 4 cumprirán os seguintes requisitos:

- a) Serán transparentes e non discriminatorios,
- b) especificarase como se aplicarán ás persoas e
- c) teranse en conta a natureza e a composición dos participantes no mercado e o uso que estes fagan dos contratos sometidos a negociación.

6. Calquera persoa situada ou que opere en territorio español deberá respectar os límites establecidos noutros Estados membros polas autoridades competentes para os contratos de derivados sobre materias primas.

7. A CNMV notificaralles á Autoridade Europea de Valores e Mercados (AEVM) e ás demais autoridades competentes, de conformidade cos artigos 244 e 245 bis, os datos pormenorizados de todo límite imposto en virtude dos números 1 e 2 e dos sistemas de control das posicións referidas no número 4.

*Artigo 86. Comunicación das posicións en derivados sobre materias primas, dereitos de emisión ou derivados sobre dereitos de emisión por categoría de titulares de posicións.*

1. As empresas de servizos e actividades de investimento ou os organismos reitores do mercado que xestionen un centro de negociación que negocie derivados sobre materias primas, dereitos de emisión ou derivados sobre dereitos de emisión:

- a) Publicarán un informe semanal coas posicións agregadas mantidas polas distintas categorías de persoas e entidades respecto dos distintos derivados sobre materias primas ou dereitos de emisión ou derivados destes negociados no seu centro de negociación, e
- b) facilitarán á CNMV, polo menos diariamente, unha desagregación completa das posicións mantidas por todas as persoas e entidades, incluídos os membros ou participantes e os seus clientes, no seu centro de negociación.

2. As empresas de servizos e actividades de investimento que negocien derivados sobre materias primas ou dereitos de emisión ou derivados destes á marxe dun centro de negociación facilitarán, polo menos diariamente, á autoridade nacional competente do centro de negociación en que se rexistre o maior volume de negociación respecto destes mesmos instrumentos financeiros, unha desagregación completa das súas posicións, así como as correspondentes aos seus clientes e aos clientes destes, ata chegar ao último cliente.

3. Os limiares mínimos a partir dos cales nacerá a obriga de publicar o informe semanal previsto no número 1.a) serán os establecidos no Regulamento delegado (UE) 2017/565 da Comisión, do 25 de abril de 2016, polo que se completa a Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello no relativo aos requisitos organizativos e ás condicións de funcionamento das empresas de servizos de investimento e termos definidos para os efectos da dita directiva.

4. A publicación dos informes e a comunicación das posicións reguladas nos puntos anteriores realizaranse de conformidade co Regulamento de execución (UE) 2017/1093 da Comisión, do 20 de xuño de 2017, polo que se



establecen normas técnicas de execución relativas ao formato dos informes de posicións das empresas de servizos de investimento e aos organismos reitores do mercado. A CNMV, mediante resolución do seu titular, determinará o formato dos informes de posicións das empresas de servizos de investimento e dos organismos reitores do mercado previstos nos ditos puntos, de conformidade co previsto no Regulamento de execución (UE) 2017/1093 da Comisión, do 20 de xuño de 2017.

5. Poderanse desenvolver regulamentariamente as obrigacións previstas neste artigo.

Artigo 87. *Desagregación da información.*

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

- a) As posicións identificadas como posicións que, de modo obxectivamente mensurable, reducen os riscos directamente relacionados con actividades comerciais, e
- b) outras posicións.

Artigo 88. *Supervisión dos límites de posición ao volume dunha posición neta en derivados sobre materias primas.*

Para os efectos da supervisión do cumprimento do disposto no artigo 86, os membros ou participantes de mercados regulados e de SMN, así como os clientes de SOC, comunicarán, polo menos diariamente, ao organismo reitor que xestione o centro de negociación de que se trate, os datos pormenorizados das súas propias posicións mantidas a través de contratos negociados no dito centro de negociación, así como os correspondentes aos seus clientes e aos clientes destes, ata chegar ao último cliente.

Artigo 89. *Transparencia para os centros de negociación.*

O réxime regulador das obrigacións de transparencia prenegociación e posnegociación para os centros de negociación, tanto para accións e instrumentos asimilados como para instrumentos distintos deles, é o contido no Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014, e nos actos delegados e de execución da Comisión Europea que o desenvolvan.»

Seis. Os números 2 e 3 do artigo 138 quedan redactados do seguinte modo:

«2. As empresas de servizos e actividades de investimento, conforme o seu réxime xurídico específico, realizarán os servizos e actividades de investimento e os servizos auxiliares previstos neste capítulo, e poderán ser membros dos mercados regulados se así o solicitan de conformidade co disposto no capítulo III do título IV, así como membros ou usuarios dos sistemas multilaterais de negociación e dos sistemas organizados de contratación, de conformidade co disposto no Real decreto lei 21/2017, do 29 de decembro.

3. As referencias que nesta lei se fan a empresas de servizos e actividades de investimento e autoridades de Estados membros da Unión Europea inclúen tamén as que pertencen a outros Estados do Espazo Económico Europeo. Así mesmo, as referencias que nesta lei se fan aos Estados membros da Unión Europea inclúen tamén os Estados membros do Espazo Económico Europeo».

Sete. O artigo 139 queda redactado como segue:

«Artigo 139. *Supostos de non aplicación.*

1. Esta lei non será de aplicación:

- a) Ás entidades suxeitas á Lei 20/2015, do 14 de xullo, de ordenación, supervisión e solvencia das entidades aseguradoras e reaseguradoras e a súa normativa de desenvolvemento, cando exerzan as actividades recollidas na dita lei.

b) Ás persoas que presten servizos e actividades de investimento exclusivamente ás súas empresas matrices, ás súas filiais ou a outras filiais das súas empresas matrices.

c) Ás persoas que presten un servizo de investimento, cando o dito servizo se preste de maneira accesoria no marco dunha actividade profesional, e sempre que esta última estea regulada por disposicións legais ou regulamentarias ou por un código deontolóxico profesional que non exclúan a prestación do dito servizo, nos termos previstos no Regulamento delegado (UE) 2017/565 da Comisión, do 25 de abril de 2016.

d) Ás persoas que negocien por conta propia con instrumentos financeiros distintos dos derivados sobre materias primas, dereitos de emisión, ou derivados destes, e que non presten ningún outro servizo de investimento ou realicen ningunha outra actividade de investimento con instrumentos financeiros distintos dos derivados sobre materias primas ou de dereitos de emisión ou derivados destes, a non ser que tales persoas:

- 1.º Sexan creadores de mercado,
- 2.º sexan membros ou participantes dun mercado regulado ou dun SMN por unha parte, ou teñan un acceso electrónico directo a un centro de negociación, por outra, excepto as entidades non financeiras que executen nun centro de negociación operacións que reduzan de maneira obxectivamente mensurable os riscos vinculados directamente á actividade comercial ou á actividade de financiamento de tesouraría das mencionadas entidades non financeiras ou dos seus grupos,
- 3.º apliquen unha técnica de negociación algorítmica de alta frecuencia, ou
- 4.º negocien por conta propia cando executan ordes de clientes.

As persoas exentas ao abeiro das alíneas a), i) ou j) non terán que cumprir as condicións establecidas nesta alínea d) para quedaren exentas.

e) Aos operadores con obrigacións conforme a Lei 1/2005, do 9 de marzo, pola que se regula o réxime do comercio de dereitos de emisión de gases de efecto invernadoiro, que, cando negocien dereitos de emisión, non executen ordes de clientes e non presten servizos ou actividades de investimento máis que a negociación por conta propia, sempre e cando non apliquen técnicas de negociación algorítmica de alta frecuencia.

f) Ás persoas que presten servizos e actividades de investimento consistentes exclusivamente na xestión de sistemas de participación dos traballadores.

g) Ás persoas que presten servizos e actividades de investimento que consistan unicamente na xestión de sistemas de participación de traballadores e na prestación de servizos e actividades de investimento exclusivamente ás súas empresas matrices, ás súas filiais ou a outras filiais das súas empresas matrices.

h) Aos membros do Sistema Europeo de Bancos Centrais (SEBC), outros organismos nacionais con funcións similares na Unión Europea, outros organismos públicos que se encargan da xestión da débeda pública ou interveñen nela na Unión Europea, así como ás institucións financeiras internacionais das cales son membros dous ou máis Estados membros que teñan a intención de mobilizar fondos e prestar asistencia financeira en beneficio daqueles dos seus membros que estean sufrindo graves problemas de financiamento ou que corran o risco de padecelos.

i) Ás institucións de investimento colectivo, entidades de investimento colectivo de tipo pechado e aos fondos de pensións, independentemente de que estean ou non coordinados no ámbito da Unión Europea, nin aos depositarios e sociedades xestoras das ditas institucións.

j) Ás persoas que, ou ben negocien por conta propia, incluídos os creadores de mercado, con derivados sobre materias primas ou con dereitos de emisión ou derivados destes, excluídas as persoas que negocien por conta propia cando executan ordes de clientes, ou ben presten servizos e actividades de investimento, por conta allea, en derivados sobre materias primas ou en dereitos de emisión ou

derivados sobre tales dereitos aos clientes ou provedores da súa actividade principal, sempre que:

1.º Sobre unha base individual e agregada se trate dunha actividade auxiliar con respecto á principal, considerada en relación co grupo, e a dita actividade principal non constitúa prestación de servizos e actividades de investimento no sentido desta lei ou unha actividade legalmente reservada ás entidades de crédito segundo a Lei 10/2014, do 26 de xuño, ou cando actúen como creadores de mercado en relación con derivados sobre materias primas,

2.º non apliquen unha técnica de negociación algorítmica de alta frecuencia, e

3.º informen anualmente a autoridade competente correspondente de que recorren a esta excepción e, cando esta o solicite, do motivo polo cal consideran que a súa actividade é auxiliar con respecto á súa principal.

A determinación dunha actividade como auxiliar para os efectos deste punto realizarase de conformidade co disposto no Regulamento delegado (UE) n.º 2017/592 da Comisión, do 1 de decembro de 2016, polo que se completa a Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello no que respecta ás normas técnicas de regulación relativas aos criterios para determinar cando se debe considerar que unha actividade é auxiliar á principal.

k) Ás persoas que prestan asesoramento en materia de investimento no exercicio doutra actividade profesional non regulada por esta lei, sempre que a prestación do dito asesoramento non estea especificamente remunerada.

l) Aos xestores da rede de transporte, segundo a definición do artigo 2, número 4, da Directiva 2009/72/CE do Parlamento Europeo e do Consello, do 13 de xullo de 2009, sobre normas comúns para o mercado interior da electricidade, e pola que se derroga a Directiva 2003/54/CE, ou do artigo 2.4, número 4, da Directiva 2009/73/CE do Parlamento Europeo e do Consello, do 13 de xullo de 2009, sobre normas comúns para o mercado interior do gas natural, e pola que se derroga a Directiva 2003/55/CE, cando desempeñen as tarefas que lles impoñen as ditas directivas; o Regulamento (CE) n.º 714/2009 do Parlamento Europeo e do Consello, do 13 de xullo de 2009, relativo ás condicións de acceso á rede para o comercio transfronteirizo de electricidade, e polo que se derroga o Regulamento (CE) n.º 1228/2003, ou o Regulamento (CE) n.º 715/2009 do Parlamento Europeo e do Consello, do 13 de xullo de 2009, sobre as condicións de acceso ás redes de transporte de gas natural, e polo que se derroga o Regulamento (CE) n.º 1775/2005, ou os códigos de rede ou directrices adoptados conforme os ditos regulamentos, ás persoas que actúan no seu nome como provedores de servizos para realizar a súa tarefa en virtude das directivas ou regulamentos mencionados ou dos códigos de rede ou directrices adoptados conforme os ditos regulamentos, e aos operadores ou administradores dun mecanismo de compensación de enerxía, dunha rede de distribución ou dun sistema destinado a manter en equilibrio a oferta e a demanda de enerxía, cando leven a cabo ese tipo de actividades.

Esta excepción só se aplicará a persoas que interveñan nas actividades mencionadas anteriormente se realizan actividades de investimento ou prestan servizos e actividades de investimento relacionados con derivados sobre materias primas para levar a cabo tales actividades. Esta excepción non se aplicará respecto da xestión dun mercado secundario, incluídas as plataformas de negociación secundaria en dereitos financeiros de transporte.

2. Os dereitos conferidos por esta lei non se farán extensivos á prestación de servizos en calidade de contraparte en operacións realizadas por organismos públicos que negocian débeda pública ou por membros do SEBC, dentro das funcións que lles son asignadas en virtude do Tratado de funcionamento da Unión Europea e polo Protocolo n.º 4 dos estatutos do SEBC e do Banco Central Europeo (BCE) ou no exercicio de funcións equivalentes conforme disposicións nacionais.

3. O disposto nos artigos 85 e 86 aplicarase, así mesmo, ás persoas que estean exentas ao abeiro deste artigo.»

Oito. Engádesse un novo artigo 139 bis coa seguinte redacción:

«Artigo 139 bis. *Outras excepcións relativas á prestación de servizos e actividades de investimento.*

1. As seguintes persoas quedarán excluídas da aplicación dos requisitos e obrigacións establecidas nesta lei e nas súas disposicións de desenvolvemento:

a) Persoas e entidades que non estean autorizadas a:

1.º Ter fondos ou valores de clientes e que, por tal motivo, non poidan en ningún momento colocarse en posición debedora con respecto aos seus clientes, e

2.º prestar servizos e actividades de investimento, a non ser a recepción e transmisión de ordes sobre valores negociables ou a prestación de asesoramento en materia de investimento en relación cos ditos instrumentos financeiros.

b) Persoas que presten servizos e actividades de investimento exclusivamente en materias primas, dereitos de emisión ou derivados sobre estes coa única finalidade de dar cobertura aos riscos comerciais dos seus clientes, sempre que estes últimos sexan exclusivamente empresas eléctricas locais na definición do artigo 2.35, da Directiva 2009/72/CE do Parlamento Europeo e do Consello, do 13 de xullo de 2009, ou compañías de gas natural na definición do artigo 2, número 1, da Directiva 2009/73/CE do Parlamento Europeo e do Consello, do 13 de outubro de 2003, e sempre que estes clientes teñan conxuntamente o 100 por cento do capital ou dos dereitos de voto destas persoas, exerzan conxuntamente o control e estean exentos en virtude do artigo 139.1.j), se prestan por si mesmos estes servizos e actividades de investimento ou

c) persoas que presten servizos e actividades de investimento exclusivamente en dereitos de emisión ou derivados sobre estes coa única finalidade de dar cobertura aos riscos comerciais dos seus clientes, sempre que estes últimos sexan exclusivamente titulares na definición do artigo 3.f) da Directiva 2003/87/CE do Parlamento Europeo e do Consello, do 13 de outubro de 2003, e sempre que estes clientes teñan conxuntamente o 100 por cento do capital ou dos dereitos de voto destas persoas, exerzan conxuntamente o control e estean exentos en virtude do artigo 139.1.j), se prestan por si mesmos estes servizos e actividades de investimento.

2. As persoas previstas na alínea a) do punto anterior poderán transmitir unicamente ordes ás seguintes entidades autorizadas:

a) Empresas de servizos e actividades de investimento autorizadas.

b) Entidades de crédito autorizadas de conformidade coa Directiva 2013/36/UE do Parlamento Europeo e do Consello, do 26 de xuño de 2013, relativa ao acceso á actividade das entidades de crédito e á supervisión prudencial das entidades de crédito e das empresas de investimento, pola que se modifica a Directiva 2002/87/CE e se derrogan as directivas 2006/48/CE e 2006/49/CE.

c) Sucursais de empresas de servizos e actividades de investimento ou de entidades de crédito que estean autorizadas nun terceiro país e que estean sometidas e se axusten a normas prudenciais que as autoridades competentes consideren, polo menos, tan estritas como as establecidas nesta lei, no Regulamento (UE) n.º 575/2013 do Parlamento Europeo e do Consello, do 26 de xuño de 2013, ou na Lei 10/2014, do 26 de xuño.

d) Institucións de investimento colectivo autorizadas conforme a lexislación dun Estado membro a vender participacións ao público ou aos xestores de tales institucións.

e) Sociedades de investimento de capital fixo, conforme a definición do artigo 17.7 da segunda Directiva 2012/30/UE do Parlamento Europeo e do Consello, do 25 de outubro de 2012, tendente a coordinar, para facelas equivalentes, as garantías exixidas nos Estados membros ás sociedades definidas no artigo 54, parágrafo segundo, do Tratado de funcionamento da Unión Europea, co fin de protexer os intereses dos socios e terceiros, no relativo á constitución da sociedade anónima, así como ao mantemento e ás modificacións do seu capital, cuxas obrigacións coticen ou se negocien nun mercado regulado dun Estado membro.

3. As persoas previstas no número 1 que reciban autorización para quedaren excluídas da aplicación dos requisitos e das obrigacións establecidos nesta lei e nas súas disposicións de desenvolvemento:

a) Estarán suxeitas aos requisitos e ao réxime de supervisión que se estableza regulamentariamente, e

b) non poderán prestar servizos e actividades de investimento nin servizos auxiliares, xa sexa a través do establecemento dunha sucursal, xa sexa mediante a libre prestación de servizos ou prestación de servizos sen sucursal, nos termos establecidos no capítulo III do título V.»

Novo. Substitúense os artigos 140 e 141 polos seguintes artigos:

«Artigo 140. *Servizos e actividades de investimento.*

1. Considéranse servizos e actividades de investimento os seguintes:

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

b) A execución de ordes por conta de clientes.

c) A negociación por conta propia.

d) A xestión de carteiras.

e) A colocación de instrumentos financeiros sen base nun compromiso firme.

f) O aseguramento de instrumentos financeiros ou colocación de instrumentos financeiros sobre a base dun compromiso firme.

g) O asesoramento en materia de investimento.

Non se considerará que constitúen asesoramento, para os efectos do disposto neste punto, as recomendacións de carácter xenérico e non personalizadas que se poidan realizar no ámbito da comercialización de valores e instrumentos financeiros. As ditas recomendacións terán o valor de comunicacións de carácter comercial. Así mesmo, tampouco se considerarán recomendacións personalizadas as recomendacións que se divulguen exclusivamente ao público.

h) A xestión de sistemas multilaterais de negociación.

i) A xestión de sistemas organizados de contratación.

2. Os actos levados a cabo por unha empresa de servizos e actividades de investimento que sexan preparatorios para a prestación dun servizo de investimento débense considerar parte integrante do servizo.

Artigo 141. *Servizos auxiliares.*

Considéranse servizos auxiliares de investimento:

a) A custodia e administración por conta de clientes dos instrumentos financeiros, incluídos a custodia e os servizos conexas como a xestión de tesouraría e de garantías e excluído o mantemento de contas de valores no nivel máis alto.

b) A concesión de créditos ou préstamos a investidores, para que poidan realizar unha operación sobre un ou máis dos instrumentos previstos no artigo 2, sempre que na dita operación interveña a empresa que concede o crédito ou préstamo.

c) O asesoramento a empresas sobre estrutura do capital, estratexia industrial e cuestións afíns, así como o asesoramento e demais servizos en relación con fusións e adquisicións de empresas.

d) Os servizos relacionados co aseguramento.

e) A elaboración de informes de investimentos e análises financeiras ou outras formas de recomendación xeral relativa ás operacións sobre instrumentos financeiros, de conformidade co disposto no artigo 36 do Regulamento delegado (UE) 2017/565 da Comisión, do 25 de abril de 2016.

En calquera caso, as recomendacións que non cumpran as dúas condicións establecidas no artigo 36.1 do Regulamento delegado (UE) n.º 2017/565 da Comisión, do 25 de abril de 2016, terán a consideración de comunicacións publicitarias. As empresas de servizos e actividades de investimento que as presenten ou difundan deberán garantir que son identificadas claramente como tales.

Ademais, a recomendación deberá conter unha declaración clara e destacada ou, no caso de recomendacións orais, unha medida de efecto equivalente de que aquela non se elaborou con suxeición ás disposicións normativas orientadas a promover a independencia dos informes de investimento e de que non existe prohibición ningunha que impida a negociación antes da difusión do informe.

f) Os servizos de cambio de divisas, cando estean relacionados coa prestación de servizos e actividades de investimento.

g) Os servizos e actividades de investimento, así como os servizos auxiliares que se refiran ao subxacente non financeiro dos instrumentos financeiros derivados recollidos nas alíneas e), f), g) e j) do anexo, cando estean vinculados á prestación de servizos e actividades de investimento ou de servizos auxiliares. Entenderanse incluídos o depósito ou a entrega das mercadorías que teñan a condición de entregables.»

Dez. Modifícase o número 1 do artigo 142, coa seguinte redacción:

«1. As empresas de servizos e actividades de investimento que executen ordes de investidores relativas a instrumentos financeiros poderán mantelos por conta propia sempre que se cumpran as seguintes condicións:

a) Que tales posicións deriven unicamente da imposibilidade da empresa de investimento de cumprir as ordes precisas recibidas de clientes,

b) que o valor total de mercado de tales posicións non supere o 15 por cento do capital inicial da empresa,

c) que a empresa satisfaga os requisitos establecidos nos artigos 92 a 95 e na parte cuarta do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013, sobre os requisitos prudenciais das entidades de crédito e das empresas de investimento, e polo que se modifica o Regulamento (UE) n.º 648/2012; e

d) que tales posicións revistan un carácter fortuíto e provisional e estean estritamente limitadas ao tempo necesario para realizar a transacción de que se trate».

Once. Modifícanse os números 4 e 5 do artigo 143, coa seguinte redacción:

«4. As sociedades xestoras de carteiras son aquelas empresas de servizos e actividades de investimento que exclusivamente poden prestar os servizos e as actividades de investimento previstos no artigo 140.d) e g). Tamén poderán realizar os servizos auxiliares previstos no artigo 141.c) e e). Estas empresas non estarán autorizadas a ter fondos ou valores de clientes, polo que en ningún caso se poderán colocar en posición debedora con respecto aos seus clientes.

5. As empresas de asesoramento financeiro son aquelas persoas físicas ou xurídicas que exclusivamente poden prestar os servizos e as actividades de investimento previstos no artigo 140.g) e os servizos auxiliares previstos no artigo 141.c) e e).

En ningún caso as actividades realizadas polas empresas de asesoramento financeiro estarán cubertas polo fondo de garantía de investimento regulado no título VI. Estas empresas non estarán autorizadas a ter fondos ou valores de clientes polo que, en ningún caso, se poderán colocar en posición debedora con respecto aos seus clientes.

As axencias de valores, as sociedades xestoras de carteiras e as empresas de asesoramento financeiro non poderán realizar operacións sobre valores ou efectivo en nome propio, salvo para, con suxeición ás limitacións que regulamentariamente se establezan, administrar o seu propio patrimonio.»

Doce. Modifícanse os números 1 e 2 do artigo 144, coa seguinte redacción:

«1. Ningunha persoa ou entidade poderá, sen ter obtido a preceptiva autorización e encontrarse inscrita nos correspondentes rexistros administrativos da CNMV ou do Banco de España, desenvolver con carácter profesional ou habitual as actividades previstas no artigo 140 e no artigo 141.a), b), d), f) e g), en relación cos instrumentos financeiros recollidos no artigo 2, incluídas, para tal efecto, as operacións sobre divisas.

Así mesmo, a comercialización de servizos e actividades de investimento e a captación de clientes só as poderán realizar profesionalmente, por si mesmas ou a través dos axentes regulados no artigo 146, as entidades que estean autorizadas a prestar tales servizos.

2. As denominacións de «sociedade de valores», «axencia de valores», «sociedade xestora de carteiras» e «empresa de asesoramento financeiro», así como as súas abreviaturas «S.V.», «A.V.», «S.X.C.» e «E.A.F.» respectivamente, quedan reservadas ás entidades inscritas nos correspondentes rexistros da CNMV, as cales están obrigadas a incluílas na súa denominación. Ningunha outra persoa ou entidade poderá utilizar tales denominacións ou abreviaturas nin a denominación de «empresa de servizos e actividades de investimento» nin calquera outra denominación ou abreviatura que induza a confusión.»

Trece. Modifícase o artigo 145, que queda redactado como segue:

«Artigo 145. *Outras entidades autorizadas a prestar servizos e actividades de investimento e regras aplicables á comercialización de depósitos estruturados.*

1. As entidades de crédito, aínda que non sexan empresas de servizos e actividades de investimento segundo esta lei, poderán realizar habitualmente todos os servizos e actividades previstos nos artigos 140 e 141 sempre que o seu réxime xurídico, os seus estatutos e a súa autorización específica as habiliten para iso.

No procedemento polo cal se autoricen as entidades de crédito para prestaren servizos e actividades de investimento ou servizos auxiliares será preceptivo o informe da CNMV.

Os seguintes preceptos serán de aplicación ás entidades de crédito cando presten un ou varios servizos ou realicen unha ou varias actividades de investimento:

a) Os artigos 182.1 e 2, 183.1 e 2, 192 bis, 193, 194, 195, 195 bis, 196, 196 bis desta lei e os artigos 27, 30, 31, 32, 33, 34, 38, 40 e 43 do Real decreto lei 21/2017, do 29 de decembro,

b) o artigo 146, así como o título VII desta lei,

c) os artigos 69 e 164 desta lei e os artigos 25 e 37 do Real decreto lei 21/2017, do 29 de decembro,

d) os artigos 179 e 276 bis desta lei; e

e) o título VIII desta lei.

2. Serán de aplicación ás sociedades xestoras de institucións de investimento colectivo e ás sociedades xestoras de entidades de investimento colectivo de tipo pechado cando presten os servizos e as actividades de investimento de xestión de carteiras, asesoramento, custodia e administración, e recepción e transmisión de ordes, e estarán suxeitas ás seguintes disposicións:

a) O artigo 139.2, o capital inicial a que se refire o artigo 152, o artigo 193.2.a), b), c), d), e) f) e h) e 193.3.b), d) e e), o artigo 168.2, os artigos 208 e 209, 211, 213 e 214, 216, 217, 218 e 219.1 e 3 desta lei; e

b) o Regulamento delegado (UE) 2017/565 da Comisión, do 25 de abril de 2016, polo que se completa a Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello no relativo aos requisitos organizativos e ás condicións de funcionamento das empresas de servizos e actividades de investimento e termos definidos para efectos da dita directiva, nos termos dispostos no dito regulamento delegado.

3. Os seguintes preceptos desta lei serán de aplicación ás entidades de crédito e ás empresas de servizos e actividades de investimento cando comercialicen aos seus clientes depósitos estruturados ou os asesoren ao respecto:

- a) Os artigos 182, 183.1 e 2, o artigo 193.2.a), b), c), d) e e) e o artigo 194,
- b) os artigos 208 a 220 sexies,
- c) os artigos 146, 147 e 221; e
- d) os artigos 197, 207, 276 bis a 276 quinquies e o título VIII desta lei; e

O compartimento de garantía de depósitos do Fondo de Garantía de Depósitos garantizará o principal dos depósitos estruturados recibidos pola entidade de crédito.

4. Os artigos 195 a 196 bis aplicaranse tamén aos membros ou participantes en mercados regulados e SMN que non estean obrigados a obter autorización ao abeiro desta lei, en virtude das excepcións contidas no artigo 139.1, alíneas a), e), i) e j).»

Catorce. Modifícase o artigo 146, coa seguinte redacción:

«Artigo 146. *Axentes de empresas de servizos e actividades de investimento.*

1. As empresas de servizos e actividades de investimento, excepto as empresas de asesoramento financeiro, poderán designar axentes vinculados para a promoción e comercialización dos servizos e actividades de investimento e servizos auxiliares que estean autorizadas a prestar. Igualmente, poderán designalos para captar negocio e realizar habitualmente fronte aos posibles clientes, en nome da empresa de servizos e actividades de investimento, os servizos e actividades de investimento previstos no artigo 140.1.a) e e), así como a prestación de servizos e actividades de investimento de asesoramento en materia de investimento do artigo 140.1.g) sobre os instrumentos financeiros e os servizos e actividades de investimento que a empresa ofrece.

2. Os axentes actuarán en todo momento por conta e baixo responsabilidade plena e incondicional das empresas de servizos e actividades de investimento que os contratasen.

3. Desenvolverase regulamentariamente o disposto neste artigo e no seguinte, establecendo en particular os demais requisitos a que estará suxeita a actuación dos axentes e das empresas de servizos e actividades de investimento a que presten os seus servizos, incluídos, entre outros, a súa actuación en exclusiva e os requisitos de idoneidade.»

Quince. Modifícase o artigo 147, que pasa a ter a seguinte redacción:

«Artigo 147. *Inscripción no rexistro de axentes.*

Os axentes contratados polas empresas de servizos e actividades de investimento deberán ser inscritos no Rexistro da CNMV para poderen iniciar a súa actividade nos termos que regulamentariamente se determinen.»



Dezaseis. Suprímese o artigo 148.

Dezasete. Modifícase o artigo 149, que pasa a ter a seguinte redacción:

«Artigo 149. *Autorización.*

1. Corresponderá á CNMV autorizar a creación de empresas de servizos e actividades de investimento. En todo caso, a tramitación do procedemento levarase a cabo a través de medios electrónicos.

Na autorización faranse constar a clase de empresa de servizos e actividades de investimento de que se trate, a lista de servizos e de actividades de investimento, servizos auxiliares e instrumentos financeiros, así como as actividades accesorias a que se refire o artigo 142.2, que lle autoricen.

2. A resolución administrativa será motivada e deberase notificar dentro dos seis meses seguintes á recepción da solicitude ou ao momento en que se complete a documentación exigible. Cando a solicitude non sexa resolta no prazo anteriormente previsto, poderase entender desestimada.

A autorización outorgada pola CNMV será válida para toda a Unión Europea e permitiralle a unha empresa de servizos e actividades de investimento prestar os servizos ou realizar as actividades para as cales fose autorizada en toda a Unión Europea, xa sexa ao abeiro do dereito de establecemento, mesmo dunha sucursal, ou da libre prestación de servizos.

Para obteren e conservaren a autorización, as empresas de servizos e actividades de investimento deberán cumprir en todo momento os requisitos xerais e específicos para obteren a autorización, así como as disposicións contidas neste capítulo e no capítulo IV, V e seccións 1.<sup>a</sup>, 2.<sup>a</sup>, 3.<sup>a</sup> e 4.<sup>a</sup> do capítulo VI, no título VII, así como no título II do Real decreto lei 21/2017, do 29 de decembro.

3. As empresas de servizos e actividades de investimento non poderán realizar servizos e actividades de investimento nin servizos auxiliares sobre instrumentos financeiros que non consten expresamente na autorización a que se refire o número 1. Así mesmo, en ningún caso se concederá a autorización para a prestación unicamente de servizos auxiliares.

4. Para a prestación do servizo de xestión dun sistema multilateral de negociación ou dun sistema organizado de contratación tamén poderán ser autorizados os organismos reitores de mercados regulados, así como as entidades constituídas para o efecto por un ou varios organismos reitores, que deberán ter como obxecto social exclusivo a xestión do sistema e que deberán estar participadas ao 100 por cento por un ou varios organismos reitores, sempre que cumpran, nos termos e coas adaptacións que se establezan regulamentariamente, os requisitos das empresas de servizos e actividades de investimento para obter a autorización establecida neste capítulo.

5. Establecerase regulamentariamente o procedemento de autorización das empresas de servizos e actividades de investimento.»

Dezaioito. Modifícase o artigo 151, que pasa a ter a seguinte redacción:

«Artigo 151. *Autorización de empresas de servizos e actividades de investimento controladas por outras empresas.*

1. A CNMV consultará previamente coa autoridade competente do correspondente Estado membro da Unión Europea a autorización dunha empresa de servizos e actividades de investimento cando a nova empresa vaia estar controlada por outra entidade suxeita a supervisión financeira. Desenvolverase regulamentariamente o previsto neste artigo, incluídos os supostos en que se deben realizar tales consultas.

2. No caso de creación de empresas de servizos e actividades de investimento que vaian estar controladas de forma directa ou indirecta por unha ou varias empresas autorizadas ou domiciliadas nun Estado non membro da Unión Europea,

deberase suspender a concesión da autorización solicitada, denegar ou limitar os seus efectos, cando fose notificada a España unha decisión adoptada pola Unión Europea ao comprobar que as empresas de servizos e actividades de investimento da Unión Europea non se benefician no dito Estado dun trato que ofrezca as mesmas condicións de competencia que ás súas entidades nacionais e que non se cumpren as condicións de acceso efectivo ao mercado.»

Dezanove. Modifícase o artigo 152, que pasa a ter a seguinte redacción:

«Artigo 152. *Requisitos xerais de autorización.*

1. As entidades deberán cumprir os requisitos de carácter societario, financeiro, de Goberno corporativo, adhesión ao fondo de garantía de investimentos, cumprimento das normas de conduta e os procedementos relacionados coa prevención de branqueo de capitais e de organización interna que regulamentariamente se determinen.

2. No desenvolvemento regulamentario dos requisitos previstos neste artigo deberánse ter en conta os servizos e as actividades de investimento e servizos auxiliares que as empresas estean autorizadas a prestar, en especial, en relación co establecemento do capital social mínimo e dos recursos propios mínimos.»

Vinte. Modifícase o artigo 153, que pasa a ter a seguinte redacción:

«Artigo 153. *Requisitos específicos para a autorización.*

1. As persoas físicas que soliciten unha autorización para operaren como empresas de asesoramento financeiro deberán cumprir os requisitos específicos para a autorización que se determinen regulamentariamente.

2. Cando a solicitude de autorización se refira á prestación do servizo de xestión dun SMN ou dun SOC, a empresa de servizos e actividades de investimento, o organismo reitor ou, de ser o caso, a entidade constituída para o efecto por un ou varios organismos reitores deberá, ademais, someter á aprobación da CNMV unhas normas internas de funcionamento do SMN ou do SOC nos termos que se determinen regulamentariamente.»

Vinte e un. Modifícanse as alíneas b), e) e f) do artigo 155, coa seguinte redacción:

«b) Cando non se informase a CNMV da identidade dos accionistas ou dos socios, xa sexan directos ou indirectos, persoas físicas ou xurídicas, que posúan participacións significativas e dos importes das ditas participacións, e cando, atendendo á necesidade de garantir unha xestión sa e prudente da entidade, non se considere adecuada a idoneidade dos accionistas ou dos socios que vaian ter unha participación significativa, tal e como se define no artigo 174 e de conformidade co artigo 9 do Regulamento delegado (UE) 2017/1943 da Comisión, do 14 de xullo de 2016.

A CNMV solicitará informe do Servizo Executivo da Comisión para a Prevención do Branqueo de Capitais e Infraccións Monetarias co fin de obter unha valoración adecuada do disposto no artigo 9.e) do Regulamento delegado (UE) 2017/1943 da Comisión, do 14 de xullo de 2016, e remitirá ao dito servizo executivo cando se recibise información respecto dos accionistas ou dos socios que vaian ter unha participación significativa que poida ser relevante para a valoración. O Servizo Executivo deberá remitir o informe á CNMV no prazo máximo de trinta días hábiles contados desde o día seguinte a aquel en que recibise a solicitude coa información sinalada.

A referencia efectuada aos accionistas ou aos socios neste artigo entenderase realizada aos empresarios no caso das empresas de asesoramento financeiro que sexan persoas físicas.»

«e) Se a CNMV non está convencida de que os membros do órgano de dirección do organismo reitor do mercado gozan da honorabilidade e coñecementos, competencias e experiencia suficientes e dedican un tempo suficiente ao desempeño das súas funcións; ou cando existan motivos obxectivos e demostrables para crer que o órgano de administración da empresa de servizos e actividades de investimento ou as persoas que se encarguen da súa efectiva dirección poderían supoñer unha ameaza para a súa xestión efectiva, adecuada e prudente e para a debida consideración da integridade do mercado.

f) Cando existan graves conflitos de interese entre os cargos, responsabilidades ou funcións desempeñados polos membros do órgano de administración da empresa de servizos e actividades de investimento ou polo empresario, no caso de empresas de asesoramento financeiro que sexan persoas físicas e outros cargos, responsabilidades ou funcións que desempeñen de forma simultánea.»

Vinte e dous. Introdúcese un novo número 5 no artigo 156, coa seguinte redacción:

«5. Non requirirán autorización previa da CNMV nin deberán ser comunicadas posteriormente á CNMV as modificacións dos estatutos sociais distintas das previstas nos puntos anteriores e que non garden relación coa natureza específica da sociedade como empresa de servizos e actividades de investimento ou cos requisitos a que están suxeitas estas entidades.»

Vinte e tres. Modifícase o artigo 158, coa seguinte redacción:

«Artigo 158. *Nomeamento de novos cargos de administración e dirección.*

1. Na forma e nos prazos que regulamentariamente se determinen, deberán ser obxecto de comunicación previa á CNMV os nomeamentos de:

a) Novos membros do órgano de administración ou da alta dirección das empresas de servizos e actividades de investimento.

b) Novos membros do órgano de administración ou da alta dirección das entidades dominantes de empresas de servizos e actividades de investimento distintas das recollidas no artigo 4.1.2.c) do Regulamento (UE) n.º 575/2013 do Parlamento Europeo e do Consello, do 26 de xuño de 2013, sempre que as ditas entidades dominantes sexan sociedades financeiras de carteira ou sociedades financeiras mixtas de carteira.

2. Así mesmo, na forma e nos prazos que regulamentariamente se determinen, deberán ser obxecto de comunicación á CNMV, cando non formen parte do órgano de administración, os nomeamentos de novos responsables das funcións de control interno, novos directores financeiros e outros postos clave que, conforme un enfoque baseado no risco, fosen considerados como tales para o desenvolvemento diario da actividade das empresas de servizos e actividades de investimento e das entidades dominantes mencionadas na alínea b) do número 1, que sexan:

a) Entidades significativas de base consolidada.

b) Entidades significativas que formen parte dun grupo, cando a empresa de servizos de investimento en base consolidada non sexa unha entidade significativa.

c) Entidades significativas que non formen parte dun grupo.

Para os efectos do disposto neste número 2, desenvolverase regulamentariamente que empresas de servizos e actividades de investimento terán a natureza de significativas.

3. A CNMV poderase opoñer aos ditos nomeamentos, de forma motivada, no prazo de catro meses desde a recepción da comunicación, se se considera que as ditas persoas non gozan dos requisitos de idoneidade, de conformidade co disposto no artigo 184 bis, ou cando existan motivos obxectivos e demostrables para crer que

os cambios propostos poidan poñer en perigo a xestión efectiva, adecuada e prudente da entidade ou do grupo a que pertenza e para a debida consideración da integridade do mercado e o interese dos clientes.

Cando a CNMV determine que se necesita documentación e información adicionais para completar a avaliación, o prazo de catro meses poderase interromper desde o momento en que se solicite a documentación e información adicionais ata a recepción da dita documentación e información, e deberase resolver dentro dun período máximo de seis meses desde o inicio dese período.

4. No caso de novos membros do órgano de administración ou da alta dirección, así como de novos responsables das funcións de control interno, novos directores financeiros e outros postos clave dentro da entidade dominante da empresa de servizos de investimento que estean suxeitos a autorización doutros organismos supervisores da Unión Europea, bastará coa mera comunicación á CNMV dos novos cargos.»

Vinte e catro. O artigo 160 queda redactado como segue:

«Artigo 160. *Revogación da autorización.*

1. A autorización concedida a unha empresa de servizos de investimento ou a unha das entidades a que se refire o artigo 145.2 ou a unha sucursal dunha entidade con sede en Estados non membros da Unión Europea poderase revogar nos seguintes supostos:

- a) Se non dá comezo ás actividades autorizadas dentro dos doce meses seguintes á data da notificación da autorización, por causa imputable ao interesado.
- b) Se renuncia expresamente á autorización, independentemente de que se transforme noutra entidade ou acorde a súa disolución.
- c) Se interrompe, de feito, as actividades específicas autorizadas durante un período superior a seis meses.
- d) Se durante un ano realiza un volume de actividade inferior ao normal que regulamentariamente se determine.
- e) Se incumpre de forma sobrevida calquera dos requisitos para a obtención da autorización.
- f) En caso de incumprimento grave e sistemático das obrigacións previstas nos artigos 190.1.a) e 193.2.c), e) e f).
- g) Cando se dea o suposto previsto no artigo 180.1.
- h) Se a empresa de servizos de investimento ou a persoa ou entidade é declarada xudicialmente en concurso.
  - i) Como sanción, segundo o previsto no título VIII desta lei.
  - j) Se a empresa de servizos de investimento deixa de pertencer ao fondo de garantía de investimentos previsto no título VI.
  - k) Cando se dea algunha das causas de disolución previstas nos artigos 360 e 363 do texto refundido da Lei de sociedades de capital, aprobado polo Real decreto lexislativo 1/2010, do 2 de xullo.
  - l) Se obtivo a autorización en virtude de declaracións falsas ou por outro medio irregular.
  - m) Cando se incumpran de maneira grave e sistemática as disposicións relativas ás condicións de funcionamento das empresas de servizos e actividades de investimento, de acordo con esta lei, coa súa normativa de desenvolvemento ou co Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014.

2. Só poderá ser revogada a autorización por falta de idoneidade dalgún socio de modo excepcional, de acordo co previsto no artigo 180.

Por falta de honorabilidade comercial ou profesional dos membros do órgano de administración ou alta dirección, só procederá a revogación se os afectados non

cesan nos seus cargos nun mes contado desde o requirimento que, para tal efecto, lle dirixa a CNMV. Non se considerará que hai falta de honorabilidade sobrevida pola mera circunstancia de que, estando no exercicio do seu cargo, un conselleiro ou director sexa investigado ou encausado por algún delito.»

Vinte e cinco. Modifícase o artigo 161, coa seguinte redacción:

«Artigo 161. *Procedemento de revogación da autorización.*

1. A revogación da autorización axustarase ao procedemento previsto na Lei 39/2015, do 1 de outubro, do procedemento administrativo común das administracións públicas, e a tramitación e a resolución corresponderanlle á CNMV.

2. Desenvolverase regulamentariamente o previsto neste artigo, incluída a posibilidade de que a CNMV acorde que a revogación comporte a disolución forzosa da entidade.»

Vinte e seis. Modifícase o número 3 do artigo 162, coa seguinte redacción:

«3. A suspensión só se acordará cando, dándose unha das causas previstas no punto anterior, a medida sexa necesaria para asegurar a solvencia da entidade ou para protexer os investidores. A duración da suspensión acordada non poderá ser superior a un ano, prorrogable por outro máis, salvo que se trate dunha sanción.»

Vinte e sete. Modifícase o capítulo III do título V, coa seguinte redacción:

### «CAPÍTULO III

#### **Sucursais e libre prestación de servizos**

##### *Sección 1.ª Unión Europea*

Artigo 164. *Disposicións xerais.*

1. O réxime de actuación transfronteiriza na Unión Europea que se regula nesta sección é de aplicación ás empresas de servizos e actividades de investimento españolas e ás autorizadas e supervisadas polas autoridades competentes doutros Estados membros da Unión Europea, así como ás empresas de servizos e actividades de investimento autorizadas e supervisadas polas autoridades competentes doutros Estados do Espazo Económico Europeo, que decidan prestar servizos ou actividades de investimento, así como servizos auxiliares e todos eles estean cubertos pola súa autorización, en España ou noutro Estado do territorio do Espazo Económico Europeo.

2. A prestación dos servizos ou actividades a que se refire o punto anterior poderase efectuar ben en réxime de libre prestación de servizos, mediante o establecemento dunha sucursal, ben mediante a utilización de axentes vinculados, no caso de non dispoñeren de sucursal.

Artigo 165. *Sucursais e axentes vinculados de empresas de servizos e actividades de investimento españolas en Estados membros da Unión Europea.*

1. Toda empresa de servizos e actividades de investimento española que desexe establecer unha sucursal no territorio doutro Estado membro da Unión Europea, ou utilizar axentes vinculados alí establecidos en caso de que a empresa non teña establecida unha sucursal, deberá notificalo previamente á CNMV.

2. A CNMV poderá, no exercicio das súas responsabilidades e tras informar a autoridade competente do Estado membro de acollida, realizar inspeccións *in situ* das sucursais de empresas de servizos e actividades de investimento españolas que presten servizos no territorio doutro Estado membro da Unión Europea.

3. Poderase desenvolver regulamentariamente o previsto neste artigo e, en especial, o contido da notificación prevista no número 1 e, de ser o caso, o envío por parte da CNMV da información remitida pola empresa de servizos e actividades de investimento española á autoridade competente do Estado membro de acollida.

*Artigo 166. Libre prestación de servizos por empresas de servizos e actividades de investimento españolas en Estados membros da Unión Europea.*

1. Toda empresa de servizos e actividades de investimento española que, en réxime de libre prestación de servizos, desexe prestar por primeira vez servizos ou actividades de investimento, así como servizos auxiliares, no territorio doutro Estado membro da Unión Europea, ou desexe modificar a gama de servizos ou actividades de investimento, así como de servizos auxiliares prestados baixo este réxime, deberá notificalo previamente á CNMV.

2. Poderase desenvolver regulamentariamente o previsto neste artigo e, en especial, o contido da notificación prevista no punto 1 e, de ser o caso, o envío por parte da CNMV da información remitida pola empresa de servizos e actividades de investimento española á autoridade competente do Estado membro de acollida.

*Artigo 167. Sucursais en España de empresas de servizos e actividades de investimento de Estados membros da Unión Europea.*

1. O establecemento por parte de empresas de servizos e actividades de investimento autorizadas noutros Estados membros da Unión Europea de sucursais en España ou a utilización de axentes vinculados establecidos en España, no caso de que as ditas empresas non teñan establecida sucursal, non requirirá autorización previa coa condición de que os correspondentes servizos e actividades estean cubertos pola autorización que se lles concedese ás ditas empresas no Estado membro de orixe.

2. Malia o disposto no punto anterior, a apertura da sucursal en España ou, na falta desta, a utilización de axentes vinculados establecidos en España, estará condicionada a que a CNMV reciba unha comunicación da autoridade competente do Estado membro de orixe da empresa de servizos e actividades de investimento. A dita comunicación deberá conter a información indicada nas disposicións regulamentarias correspondentes.

Cando a empresa de servizos e actividades de investimento autorizada noutro Estado membro da Unión Europea recorra a un axente vinculado establecido en España, ese axente vinculado asimilarse á sucursal, en caso de que se establecese unha, e estará suxeito ao réxime establecido nesta lei para as sucursais.

3. Poderase desenvolver regulamentariamente o previsto neste artigo e, en especial, o procedemento de apertura e peche da sucursal e o réxime a que se suxeitará a actuación do axente vinculado.

*Artigo 168. Supervisión de sucursais en España de empresas de servizos e actividades de investimento de Estados membros da Unión Europea.*

1. A CNMV asumirá a responsabilidade de asegurarse de que os servizos ou actividades de investimento, así como os servizos auxiliares prestados en territorio español pola sucursal ou, de ser o caso, polo axente vinculado establecido en España, cando non exista sucursal, cumpren as obrigacións establecidas nesta lei e, en especial, nos artigos 203 ao 224; no título V, capítulo I, e nas disposicións ditas en desenvolvemento dos citados preceptos, así como as obrigacións establecidas nos artigos 14 a 26 do Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014.

2. Así mesmo, a CNMV asumirá o control da obrigación establecida no artigo 194 en canto ao rexistro das operacións realizadas pola sucursal ou polo axente

vinculado, cando non exista sucursal, sen prexuízo de que a autoridade competente do Estado de orixe teña un acceso directo a ese rexistro.

3. Sen prexuízo do sinalado nos números 1 e 2, a autoridade competente do Estado membro de orixe poderá, no exercicio das súas responsabilidades e tras ser informada a CNMV, realizar inspeccións *in situ* desa sucursal ou axente vinculado.

4. Poderase desenvolver regulamentariamente o establecido neste artigo, incluídas as facultades da CNMV para asegurar o cumprimento do disposto neste artigo.

Artigo 169. *Libre prestación de servizos en España por empresas de servizos e actividades de investimento de Estados membros da Unión Europea.*

1. A realización en España por primeira vez de servizos ou actividades de investimento, así como de servizos auxiliares, en réxime de libre prestación de servizos, por empresas de servizos e actividades de investimento autorizadas noutro Estado membro da Unión Europea, poderase iniciar unha vez que a CNMV recibise unha comunicación da autoridade competente do Estado membro de orixe da entidade, coa información e nos termos establecidos regulamentariamente.

2. Cando a empresa de servizos e actividades de investimento ou entidade de crédito teña a intención de utilizar axentes vinculados establecidos no seu Estado membro de orixe, a CNMV e o Banco de España farán pública a súa identidade, previamente comunicada pola autoridade competente do Estado membro de orixe.

Artigo 170. *Medidas preventivas.*

1. Cando a CNMV teña motivos claros e demostrables para crer que unha empresa de servizos e actividades de investimento autorizada noutro Estado membro da Unión Europea que opera en España mediante sucursal ou, de ser o caso, mediante axente vinculado establecido en España, cando non exista sucursal, ou en réxime de libre prestación de servizos, infrinxe obrigacións derivadas de disposicións nacionais adoptadas en virtude da Directiva 2014/65/UE do 15 de maio de 2014, comunicará os feitos á autoridade competente do Estado membro de orixe.

No caso de que, malia as medidas adoptadas pola autoridade competente do Estado membro de orixe, a empresa de servizos e actividades de investimento persista nunha actuación claramente prexudicial para os intereses dos investidores en España ou para o funcionamento correcto dos mercados, a CNMV, tras informar a autoridade competente do Estado membro de orixe, adoptará todas as medidas pertinentes, incluída a posibilidade de impedir que as empresas de servizos e actividades de investimento infractoras efectúen novas operacións en territorio español. A CNMV informará sen demora acerca destas medidas a Comisión Europea e a AEVM. A CNMV poderá instar a AEVM a actuar de conformidade coas facultades que lle confire o artigo 19 do Regulamento (UE) n.º 1095/2010, do 24 de novembro de 2010.

2. Malia o disposto no punto anterior, cando a CNMV comprobe que a sucursal en España dunha empresa de servizos e actividades de investimento comunitaria ou o axente vinculado da dita empresa establecido en España, cando non exista sucursal, non cumpre as obrigacións establecidas nesta lei, en especial no título V, capítulo I, e nos artigos 203 ao 224, así como nas disposicións ditadas en desenvolvemento destes preceptos, e as obrigacións establecidas nos artigos 14 a 26 do Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014, exixiralle á empresa de servizos e actividades de investimento que poña fin á súa situación irregular.

Se a empresa de servizos e actividades de investimento non adopta as medidas oportunas, a CNMV tomará todas as medidas necesarias para poñer fin a esta situación e deberá informar as autoridades competentes do Estado membro de orixe da natureza das medidas adoptadas.

Se, malia as medidas adoptadas pola CNMV, a empresa continúa infrinxindo as disposicións contidas nesta lei e nas súas normas de desenvolvemento, a CNMV, tras informar as autoridades competentes do Estado membro de orixe, poderá sancionala e, de ser o caso, prohibirle a realización de novas operacións en territorio español. A CNMV informará a Comisión Europea e a AEVM sen demora verbo destas medidas. A CNMV poderá instar a AEVM a actuar de conformidade coas facultades que lle confire o artigo 19 do Regulamento (UE) n.º 1095/2010 do Parlamento Europeo e do Consello, do 24 de novembro de 2010.

3. Toda medida adoptada en aplicación do disposto neste artigo que implique sancións ou restricións das actividades dunha empresa de investimento deberá ser debidamente motivada e comunicada á empresa de servizos e actividades de investimento afectada.

4. O disposto neste artigo resultará tamén de aplicación no caso de entidades de crédito doutros Estados membros da Unión Europea autorizadas para prestaren servizos ou actividades de investimento, así como servizos auxiliares en territorio español, ben en réxime de libre prestación de servizos, ben en réxime de liberdade de establecemento.

#### *Sección 2.ª Estados terceiros*

##### *Artigo 171. Disposicións xerais.*

1. Esta sección regula:

a) A prestación de servizos ou actividades de investimento e servizos auxiliares por parte de empresas de servizos e actividades de investimento españolas en Estados non membros da Unión Europea, xa sexa en réxime de libre prestación xa a través do establecemento dunha sucursal, incluso mediante a creación ou adquisición por parte da empresa de servizos e actividades de investimento española, ou por parte dunha entidade pertencente ao seu grupo consolidable supervisado pola CNMV, de empresas de servizos e actividades de investimento alí situadas; e

b) a prestación de servizos ou actividades de investimento e servizos auxiliares en España por parte de empresas de terceiros países, xa sexa a través do establecemento dunha sucursal ou en réxime de libre prestación de servizos, e sempre e cando, neste último caso, as ditas empresas non estean inscritas no rexistro de empresas de terceiros países da AEVM a que se refire o artigo 48 do Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014.

2. Cando unha empresa dun terceiro país se propoña prestar en España servizos ou actividades de investimento, con ou sen servizos auxiliares, a clientes retailistas ou aos clientes profesionais a que se refire o artigo 205 desta lei, deberá establecer unha sucursal en España e solicitar á CNMV, en caso de que se trate dunha empresa de servizos e actividades de investimento, ou ao Banco de España, en caso de que se trate dunha entidade de crédito, a correspondente autorización, nos termos e nas condicións recollidos, para as empresas de servizos e actividades de investimento, no artigo 173 desta lei e nas súas disposicións de desenvolvemento e, para as entidades de crédito, no artigo 13 da Lei 10/2014, do 26 de xuño, e nas súas disposicións de desenvolvemento.

Así mesmo, atendendo ao volume da actividade, complexidade dos produtos ou servizos, ou por razóns de interese xeral, a CNMV poderá exixir que a empresa dun terceiro país que preste ou se propoña prestar en España servizos ou actividades de investimento, con ou sen servizos auxiliares, a clientes profesionais ou a contrapartes elixibles a que se refiren, respectivamente, os artigos 205 e 207, estableza unha sucursal en España, para o cal deberá solicitar á CNMV, en caso de que se trate dunha empresa de servizos de investimento, ou ao Banco de España,



en caso de que se trate dunha entidade de crédito, a correspondente autorización, nos termos e nas condicións descritos no parágrafo anterior.

3. Poderase desenvolver regulamentariamente o disposto neste artigo, incluídas as especialidades derivadas da prestación de servizos ou actividades de investimento a unha persoa establecida en España por iniciativa exclusiva desa persoa ou a captación de clientes.

*Artigo 172. Actuación transfronteiriza das empresas de servizos e actividades de investimento españolas en Estados non membros da Unión Europea.*

1. As empresas de servizos e actividades de investimento españolas que pretendan abrir unha sucursal, ou prestar servizos sen sucursal nun Estado non membro da Unión Europea deberán obter previamente unha autorización da CNMV.

2. Tamén quedará suxeita á autorización previa da CNMV a creación por parte dunha empresa de servizos e actividades de investimento española ou por parte dunha entidade pertencente ao seu grupo consolidable, sempre que este sexa un grupo consolidable de entidades financeiras supervisado pola CNMV, dunha empresa de servizos e actividades de investimento estranxeira, ou a adquisición dunha participación nunha empresa xa existente, cando a dita empresa de servizos e actividades de investimento estranxeira vaia ser constituída ou estea domiciliada nun Estado que non sexa membro da Unión Europea.

3. Desenvolveranse regulamentariamente os procedementos de autorización previstos neste artigo, incluídas as causas de desestimación das solicitudes.

*Artigo 173. Actuación transfronteiriza en España de empresas de terceiros países.*

1. As empresas de terceiros países que presten en España servizos ou actividades de investimento, con ou sen servizos auxiliares, estarán suxeitas a esta lei e ás súas normas de desenvolvemento.

2. As empresas de servizos e actividades de investimento cuxa administración central ou sede social estea situada nun Estado non membro da Unión Europea, que teñan intención de prestar en España servizos ou actividades de investimento, con ou sen servizos auxiliares, xa sexa mediante o establecemento de sucursal, xa sexa en réxime de libre prestación de servizos, sempre que, neste último caso, non estean inscritas no Rexistro de empresas de terceiros países da AEVM a que se refire o artigo 48 do Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeo, do 15 de maio de 2014, requirirán da autorización da CNMV na forma e nas condicións que regulamentariamente se determinen. Sen prexuízo do sentido da resolución que a CNMV debe ditar, o vencemento do prazo máximo sen se ter notificado resolución expresa suporá que esta ten carácter desestimatorio.

Así mesmo, en caso de modificación nas condicións da autorización concedida pola CNMV de conformidade co parágrafo anterior, a empresa de servizos e actividades de investimento informará por escrito delas a CNMV. Desenvolverase regulamentariamente que modificacións requirirán da autorización da CNMV e a forma e as condicións para a súa tramitación.

3. As entidades de crédito, cuxa administración central ou sede social estea situada nun Estado non membro da Unión Europea, que teñan intención de prestar en España servizos ou actividades de investimento, con ou sen servizos auxiliares, xa sexa mediante o establecemento de sucursal, xa sexa en réxime de libre prestación de servizos, sempre que, neste último caso, non estean inscritas no rexistro de empresas de terceiros países mantido pola AEVM a que se refire o artigo 48 do Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014, por non cumpriren as condicións establecidas para iso no artigo 46 do citado regulamento, requirirán da autorización do Banco de España, nos termos establecidos no artigo 13 da Lei 10/2014, do 26 de xuño, e nas súas disposicións de desenvolvemento.

4. As empresas de terceiros países cuxo marco xurídico e de supervisión fose recoñecido pola Comisión Europea como efectivamente equivalente de conformidade co artigo 47.1 do Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014, estando vixente tal decisión de equivalencia, e que dispoñan en España dunha sucursal autorizada pola CNMV ou polo Banco de España para prestaren servizos ou actividades de investimento, con ou sen servizos auxiliares, poderán prestar tales servizos ou actividades noutros Estados membros da Unión Europea a clientes profesionais e a contrapartes elixibles, definidos nos artigos 205 e 207 desta lei, logo do cumprimento dos requisitos de información establecidos no artigo 166 desta lei.»

Vinte e oito. Modifícase o número 1 do artigo 174, coa seguinte redacción:

«1. Para os efectos desta lei, entenderase por participación significativa nunha empresa de servizos e actividades de investimento española aquela que alcance, de forma directa ou indirecta, polo menos un 10 por cento do capital ou dos dereitos de voto atribuídos ás accións da empresa ou que permita exercer unha influencia significativa na xestión da empresa de servizos e actividades de investimento en que se ten a participación, tendo en conta as condicións relativas ao cómputo dos dereitos de voto e á súa agregación establecidas nos artigos 26 e 27 do Real decreto 1362/2007, do 19 de outubro, polo que se desenvolve a Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, en relación cos requisitos de transparencia relativos á información sobre os emisores cuxos valores estean admitidos a negociación nun mercado regulado ou noutro mercado regulado da Unión Europea.»

Vinte e nove. Modifícase o número 2 do artigo 175, coa seguinte redacción:

«2. Toda persoa física ou xurídica que, por si soa ou actuando de forma concertada con outras, no sucesivo o adquirente potencial, decidise adquirir, directa ou indirectamente, unha participación significativa nunha empresa de servizos e actividades de investimento española ou ben incrementar, directa ou indirectamente, a participación nela de tal forma que, ou a porcentaxe de dereitos de voto ou de capital posuído resulte igual ou superior ao 20, 30 ou 50 por cento, ou ben que, en virtude da adquisición, se poida chegar a controlar a empresa de servizos e actividades de investimento, no sucesivo, a adquisición proposta, notificarallo previamente á CNMV.

Na notificación indicará a contía da participación prevista e incluírá toda a información que se determine de acordo co Regulamento delegado (UE) n.º 2017/1946 da Comisión, do 11 de xullo de 2017, polo que se completan as directivas 2004/39/CE e 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello, no que respecta ás normas técnicas de regulación, co fin de establecer unha lista exhaustiva da información que os adquirentes propostos deben incluír na notificación da proposta de adquisición dunha participación cualificada nunha empresa de investimento. A dita información deberá ser pertinente para a avaliación e proporcional e adecuada á natureza do adquirente potencial e da adquisición proposta.»

Trinta. Modifícase o artigo 176, que pasa a ter a seguinte redacción:

«Artigo 176. *Avaliación da adquisición proposta.*

1. A CNMV, coa finalidade de garantir unha xestión sa e prudente da empresa de servizos e actividades de investimento en que se propón a adquisición, e atendendo á posible influencia do adquirente potencial sobre ela, avaliará a idoneidade deste e a solidez financeira da adquisición proposta, de acordo cos criterios previstos no artigo 9 do Regulamento delegado (UE) n.º 2017/1946 da Comisión, do 14 de xullo de 2016.

2. Desenvolverase regulamentariamente o procedemento previsto neste artigo, incluídos os criterios de avaliación, o prazo para realizar a avaliación e os motivos polos cales, de ser o caso, se poida opoñer a CNMV.»

Trinta e un. Modifícase o artigo 177, coa seguinte redacción:

«Artigo 177. *Colaboración entre autoridades supervisoras.*

A CNMV, ao realizar a avaliación a que se refire o artigo 176.1, consultará as autoridades responsables da supervisión de entidades financeiras en España e noutros Estados membros da Unión Europea nos termos que se determinen regulamentariamente.»

Trinta e dous. Modifícase o capítulo V do título V, que pasa a ter a seguinte redacción:

#### «CAPÍTULO V

##### **Idoneidade, goberno corporativo e requisitos de información**

Artigo 182. *Sistemas de goberno corporativo.*

1. As empresas de servizos e actividades de investimento deberán contar con sólidos procedementos de goberno corporativo, incluída unha estrutura organizativa clara, adecuada e proporcionada ao carácter, á escala e á complexidade das súas actividades e con liñas de responsabilidade ben definidas, transparentes e coherentes.

Para tales efectos, o órgano de administración da empresa de servizos e actividades de investimento deberá definir un sistema de goberno corporativo que garanta unha xestión eficaz e prudente da entidade e que inclúa a adecuada repartición de funcións na organización e na prevención de conflitos de intereses, promovendo a integridade do mercado e o interese dos clientes. O dito sistema deberase ater, como mínimo, aos seguintes principios:

a) A responsabilidade xeral da entidade, a aprobación e vixilancia da aplicación dos seus obxectivos estratéxicos, a súa estratexia de risco e o seu goberno interno recaerán no órgano de administración.

b) O órgano de administración garantizará a integridade dos sistemas de información contable e financeira, incluídos o control financeiro e operativo e o cumprimento da lexislación aplicable.

c) O órgano de administración deberá supervisar o proceso de divulgación de información e as comunicacións relativas á empresa de servizos e actividades de investimento.

d) O órgano de administración será responsable de garantir unha supervisión efectiva da alta dirección.

e) O presidente do órgano de administración non poderá exercer simultaneamente o cargo de conselleiro delegado, salvo que a entidade o xustifique e a CNMV o autorice.

2. O sistema de goberno corporativo previsto no punto anterior deberá garantir tamén que o órgano de administración das empresas de servizos e actividades de investimento defina, aprobe e supervise:

a) A organización da empresa para a prestación de servizos e actividades de investimento e servizos auxiliares, incluídos os coñecementos, as competencias e a experiencia exixidos ao persoal, os recursos e procedementos e as disposicións aplicables á prestación dos servizos ou á realización das actividades da empresa, atendendo á natureza, escala e complexidade das súas actividades e a todos os requisitos que deberá cumprir.

b) A estratexia relativa aos servizos, ás actividades, aos produtos e ás operacións que ofrece, en función do nivel de tolerancia ao risco da empresa e das características e necesidades dos seus clientes aos cales se ofrecen ou prestan aqueles, incluída a realización de probas de resistencia adecuadas, cando proceda.

c) Unha política de remuneracións das persoas involucradas na prestación de servizos a clientes orientada a incentivar unha conduta empresarial responsable, un trato xusto dos clientes e evitar os conflitos de intereses nas relacións con eles.

3. As restantes entidades que presten servizos e actividades de investimento, de conformidade co disposto neste título, deberán contar cunha estrutura organizativa clara, adecuada e proporcionada ao carácter, á escala e á complexidade dos servizos e actividades de investimento que presten.

#### Artigo 183. *Control e avaliación periódicos do sistema de goberno corporativo.*

1. O órgano de administración controlará e avaliará periodicamente a adecuación e a aplicación dos obxectivos estratéxicos da empresa na prestación dos servizos e actividades de investimento e de servizos auxiliares, a eficacia do sistema de goberno corporativo da empresa de servizos e actividades de investimento e a adecuación das estratexias relativas á prestación de servizos aos clientes, e tomará as medidas adecuadas para solucionar calquera deficiencia.

En todo caso, o sistema de goberno corporativo rexeráse polos principios de responsabilidade e supervisión do órgano de administración, e de integridade dos sistemas de información contable e financeiro.

2. Os membros do órgano de administración terán un acceso adecuado á información e aos documentos necesarios para supervisar e controlar o proceso decisorio da dirección.

3. As empresas de servizos e actividades de investimento contarán cunha páxina web onde darán difusión á información pública prevista neste capítulo e comunicarán o modo en que cumpren as obrigacións de goberno corporativo.

#### Artigo 184. *Requisitos colectivos do órgano de administración.*

1. O órgano de administración das empresas de servizos e actividades de investimento posuirá colectivamente os coñecementos, as competencias e a experiencia suficientes para poder entender as actividades das empresas de servizos e actividades de investimento, os principais riscos e asegurar a capacidade efectiva do órgano de administración para tomar decisións de forma independente e autónoma en beneficio da entidade.

2. As empresas de servizos e actividades de investimento dedicarán os oportunos recursos humanos e financeiros á integración e á formación dos membros do órgano de administración.

3. Desenvolveranse regulamentariamente os conceptos recollidos nos puntos anteriores.

#### Artigo 184 bis. *Política de idoneidade para a selección e avaliación de cargos.*

1. Os membros do órgano de administración e da alta dirección das empresas de servizos e actividades de investimento deberán cumprir en todo momento os seguintes requisitos de idoneidade:

- a) Posuír recoñecida honorabilidade, honestidade e integridade.
- b) Ter coñecementos, competencias e experiencia suficientes.
- c) Actuar con independencia de ideas.
- d) Estar en disposición de exercer un bo goberno da entidade.

Estes requisitos serán exhibibles tamén ás persoas físicas que representen as persoas xurídicas nos órganos de administración, de conformidade co disposto no

artigo 236.5 do texto refundido da Lei de sociedades de capital, aprobado polo Real decreto legislativo 1/2010, do 2 de xullo.

2. Á hora de valorar os requisitos previstos nas alíneas b) e d) do número 1 deste artigo, a CNMV terá en conta o tamaño, a organización interna, a natureza, escala e complexidade das actividades da empresa de servizos e actividades de investimento, así como as funcións desempeñadas por estas persoas respecto á empresa de servizos e actividades de investimento.

3. Determinarase regulamentariamente a aplicación dos requisitos previstos nos puntos anteriores ás empresas de asesoramento financeiro.

#### Artigo 185. *Selección e avaliación de cargos.*

1. As empresas de servizos e actividades de investimento deberán velar en todo momento polo cumprimento dos requisitos de idoneidade previstos nesta lei. Para tales efectos deberán contar, en condicións proporcionadas ao tamaño, á organización interna, ao carácter, á escala e á complexidade das súas actividades, con unidades e procedementos internos adecuados para levar a cabo a selección, o seguimento e o plan de sucesión, así como a reelección nos cargos das persoas que vaian ocupar cargos suxeitos ao cumprimento dos requisitos de idoneidade establecidos no artigo anterior, conforme o establecido neste artigo.

2. A valoración da idoneidade dos cargos a que fai referencia o punto anterior producirase tanto pola propia empresa de servizos e actividades de investimento como pola CNMV, nos termos que se prevexan regulamentariamente.

3. En caso de incumprimento dos requisitos de honorabilidade, honestidade e integridade, coñecemento, competencia, experiencia, independencia de ideas e bo goberno, a CNMV poderá:

a) Revogar a autorización, de modo excepcional, de acordo co previsto no artigo 160 desta lei.

b) Requirir a suspensión temporal ou o cesamento definitivo da persoa ou a emenda das deficiencias identificadas en caso de falta de honorabilidade, honestidade e integridade, coñecementos, competencias ou experiencia adecuados, independencia de ideas ou de capacidade para exercer un bo goberno.

Se a empresa de servizos e actividades de investimento non executa tales requirimentos no prazo sinalado pola CNMV, esta poderá acordar a suspensión temporal ou o cesamento definitivo do cargo correspondente, de conformidade co procedemento previsto no artigo 311 desta lei.

4. En todo caso, o órgano de administración deberá velar por que os procedementos de selección dos seus membros favorezan a diversidade de experiencias e de coñecementos, faciliten a selección de mulleres, procurando a súa presenza equilibrada como membros do órgano de administración e, en xeral, non padezan de nesgos implícitos que poidan implicar algunha discriminación.

Desenvolverase regulamentariamente o concepto de diversidade para os efectos do cumprimento do disposto neste punto.

#### Artigo 185 bis. *Criterios de interpretación dos requisitos de idoneidade.*

1. Considerarase que concorren a honorabilidade, honestidade e integridade requirida neste título en quen viñese mostrando unha conduta persoal, comercial e profesional que non suscite dúbidas sobre a súa capacidade para desempeñar unha xestión sa e prudente da empresa de servizos e actividades de investimento.

Para valorar a concorrencia de honorabilidade, honestidade e integridade deberase considerar toda a información dispoñible, de acordo cos parámetros que se determinen regulamentariamente. En todo caso, a dita información deberá incluír a relativa á condena por cometer delitos ou faltas e a sanción por cometer infraccións administrativas.

2. Considerarase que posúen os coñecementos, as competencias e a experiencia requiridos neste título para exercer as súas funcións nas empresas de servizos e actividades de investimento aqueles que contén coa formación de nivel e perfil adecuado, en particular nas áreas de valores e servizos financeiros, e experiencia práctica derivada das súas anteriores ocupacións durante un tempo suficiente.

3. Teranse en conta, para efectos de valorar a disposición dos membros do órgano de administración para exercer un bo goberno exixida neste título, a presenza de potenciais conflitos de interese que xeren influencias indebidas de terceiros e a capacidade de dedicar o tempo suficiente para levar a cabo as funcións correspondentes.

Desenvolverase regulamentariamente o concepto de tempo suficiente para os efectos do cumprimento do disposto neste punto.

*Artigo 186. Criterios de actuación dos membros do órgano de administración.*

Cada un dos membros do órgano de administración das empresas de servizos e actividades de investimento actuará con honestidade, integridade e independencia de ideas, avaliando e cuestionando, de ser o caso, de maneira efectiva as decisións da alta dirección e vixiando e controlando de maneira efectiva o proceso de decisión da alta dirección.

*Artigo 187. Empresas de servizos e actividades de investimento suxeitas ao Regulamento (UE) n.º 575/2013 do Parlamento Europeo e do Consello, do 26 de xuño de 2013.*

1. Ás empresas de servizos e actividades de investimento, así como, de ser o caso, ás súas entidades dominantes, distintas das recollidas no artigo 4.1.2.c) do Regulamento (UE) n.º 575/2013 do Parlamento Europeo e do Consello, do 26 de xuño de 2013, seralles de aplicación o previsto neste capítulo coas seguintes especialidades:

a) O disposto no artigo 182.1 será tamén de aplicación aos grupos consolidables en que se integren, de forma que os sistemas, procedementos e mecanismos establecidos no dito artigo cos cales deben contar as empresas matrices e filiais sexan coherentes e estean ben integrados e se poida facilitar calquera tipo de datos e información pertinentes para os efectos de supervisión.

b) O disposto no artigo 184 bis tamén será de aplicación aos membros do órgano de administración e de alta dirección de entidades dominantes das empresas de servizos e actividades de investimento mencionadas no número 1, cando a dita entidade dominante sexa unha sociedade financeira de carteira ou unha sociedade financeira mixta de carteira.

2. O disposto nas alíneas a) e b) do artigo 184 bis.1 será de aplicación aos responsables das funcións de control interno, aos directores financeiros e a outros postos clave que, conforme un enfoque baseado no risco, fosen considerados como tales para o desenvolvemento diario da actividade das empresas de servizos e actividades de investimento mencionadas no número 1 deste artigo e, de ser o caso, das entidades dominantes recollidas na alínea b) do número 1 deste artigo.

*Artigo 188. Empresas de servizos e actividades de investimento significativas.*

1. As empresas de servizos e actividades de investimento recollidas no artigo 187.1 anterior que sexan significativas deberán constituír un comité de nomeamentos, integrado por membros do órgano de administración que non desempeñen funcións executivas na entidade. O comité de nomeamentos establecerá un obxectivo de representación equilibrada para o sexo menos representado no órgano de administración e elaborará orientacións sobre como acadar o dito obxectivo.

2. A CNMV determinará o número máximo de cargos que os membros do órgano de administración ou da alta dirección das empresas de servizos e actividades de investimento que sexan significativas poden ocupar simultaneamente, tendo en conta as circunstancias particulares e a natureza, dimensión e complexidade das actividades da entidade.

Os membros do órgano de administración con funcións executivas e os membros da alta dirección das empresas de servizos e actividades de investimento que sexan significativas non poderán ocupar ao mesmo tempo máis cargos que os previstos para as entidades de crédito no artigo 26 da Lei 10/2014, do 26 de xuño.

3. A CNMV poderá autorizar os cargos mencionados no punto anterior a ocupar un cargo non executivo adicional se considera que iso non impide o correcto desempeño das súas actividades na empresa de servizos e actividades de investimento. A dita autorización deberá ser comunicada á AEVM.

4. A CNMV poderá determinar que unha empresa de servizos e actividades de investimento significativa obrigada a dotarse dun comité de nomeamentos e dun comité de remuneracións poida, por razón do seu tamaño, organización interna, natureza, alcance ou pola escasa complexidade das súas actividades, constituír o comité de nomeamentos e o comité de remuneracións conxuntamente, ou ben quedar exenta da obrigación de constituír un, outro ou ambos os comités.

5. Establecerase regulamentariamente o carácter significativo das empresas de servizos e actividades de investimento de conformidade cos seguintes criterios:

- a) Importe mínimo do total das partidas de activo.
- b) Importe mínimo total da súa cifra anual de negocios.
- c) Número medio mínimo de traballadores empregados durante o exercicio.

Artigo 189. *Políticas de remuneracións das empresas de servizos e actividades de investimento.*

1. As empresas de servizos e actividades de investimento deberán contar cunha política de remuneracións que atenda a xestión do risco da entidade e a xestión dos posibles conflitos de interese, en especial en relación cos clientes.

2. A política de remuneracións determinarase de conformidade cos principios xerais previstos para as entidades de crédito no artigo 33 da Lei 10/2014, do 26 de xuño.

3. No que respecta aos elementos variables da remuneración, aplicaranse os principios previstos para as entidades de crédito no artigo 34 da Lei 10/2014, do 26 de xuño.

4. No caso de empresas de servizos e actividades de investimento que reciban apoio financeiro público, aplicaranse, ademais das regras establecidas no artigo 33 da Lei 10/2014, do 26 de xuño, as contidas, para as entidades de crédito, no artigo 35 da dita lei e na súa normativa de desenvolvemento, coas adaptacións que, de ser o caso, sexan necesarias debido á natureza da entidade.

5. As empresas de servizos e actividades de investimento presentarán á CNMV tanta información esta lles requira para o cumprimento das obrigacións en materia de remuneracións.

6. Non será de aplicación o previsto nos puntos anteriores ás empresas de servizos e actividades de investimento recollidas no artigo 4.1.2 c) do Regulamento (UE) n.º 575/2013 do Parlamento Europeo e do Consello, do 26 de xuño de 2013.

7. Tampouco será de aplicación o previsto nos puntos anteriores a aquelas empresas de servizos e actividades de investimento autorizadas exclusivamente a prestar algún dos servizos previstos nas alíneas h) ou i) do artigo 140.

Artigo 189 bis. *Política de remuneracións e xestión do risco.*

1. As empresas de servizos e actividades de investimento disporán, en condicións proporcionadas ao carácter, á escala e á complexidade das súas actividades, de políticas de remuneracións coherentes coa promoción dunha xestión do risco sólida e efectiva.

2. A política de remuneracións aplicarase ás categorías de empregados cuxas actividades profesionais incidan de maneira significativa no seu perfil de risco, en relación co grupo, sociedade matriz e filial. En particular, aplicarase aos altos directivos, aos empregados que asumen riscos para a empresa de servizos e actividades de investimento, aos que exercen funcións de control, así como a todo traballador que reciba unha remuneración global que o inclúa no mesmo baremo de remuneración que os anteriores, cuxas actividades profesionais incidan de maneira importante no perfil de risco da entidade.

3. As empresas de servizos e actividades de investimento terán á disposición da CNMV, en todo momento, unha lista actualizada en que se indiquen as categorías de empregados cuxas actividades profesionais incidan de maneira significativa no seu perfil de risco.

Artigo 189 ter. *Política de remuneracións e xestión dos conflitos de interese.*

1. As empresas de servizos e actividades de investimento definirán e aplicarán políticas e prácticas remunerativas de conformidade co Regulamento delegado (UE) 2017/565 da Comisión, do 25 de abril de 2016, coa finalidade de evitar conflitos de intereses na prestación de servizos aos seus clientes.

2. A CNMV poderá precisar os criterios que se terán en conta na definición das políticas e prácticas de remuneración das persoas pertinentes que incidan directa ou indirectamente na prestación de servizos e actividades de investimento ou auxiliares prestados pola empresa de servizos e actividades de investimento, coa finalidade de evitar conflitos de intereses na prestación de servizos aos seus clientes.»

Trinta e tres. Introdúcese unha nova sección 1.<sup>a</sup> no capítulo VI do título V, que comprenderá os artigos 190 a 192 bis, co seguinte título:

«Sección 1.<sup>a</sup> *Requisitos de carácter financeiro*»

Trinta e catro. Introdúcese un novo artigo 190 bis, coa seguinte redacción:

«Artigo 190 bis. *Requisito combinado de colchóns de capital.*

1. As empresas de servizos e actividades de investimento deberán cumprir en todo momento o requisito combinado de colchóns de capital, entendido como o total do capital de nivel 1 ordinario definido no artigo 26 do Regulamento (UE) n.º 575/2013 do Parlamento Europeo e do Consello, do 26 de xuño de 2013, necesario para cumprir coa obrigaición de dispoñer dun colchón de conservación de capital, máis demais colchóns, nos termos que regulamentariamente se establezan.

Esta obrigaición cumprirse sen prexuízo dos requisitos de recursos propios establecidos no artigo 92 do Regulamento (UE) n.º 575/2013 do Parlamento Europeo e do Consello, do 26 de xuño de 2013, e daqueles outros que, de ser o caso, poida exixir a CNMV, en virtude do establecido no artigo 261.

2. Desenvolverase regulamentariamente o disposto neste artigo e, en especial, os supostos de non aplicación ou as particularidades aplicables a determinadas empresas de servizos e actividades de investimento en función do seu tamaño ou dos servizos prestados e as particularidades derivadas da súa aplicación aos grupos de empresas.»

Trinta e cinco. Introdúcese un novo artigo 192 bis coa seguinte redacción:

«Artigo 192 bis. *Xestión do risco e comité de riscos.*

1. O órgano de administración é o responsable dos riscos que asuma unha empresa de servizos e actividades de investimento. No exercicio da súa responsabilidade sobre xestión de riscos, o órgano de administración deberá:



a) Dedicar tempo suficiente á consideración das cuestións relacionadas cos riscos, e

b) aprobar e revisar periodicamente as estratexias e políticas de asunción, xestión, supervisión e redución dos riscos.

2. As empresas de servizos e actividades de investimento deberán constituír un comité de riscos. Preveranse regulamentariamente as excepcións á obrigação de constitución dun comité de riscos.

3. Desenvolverase regulamentariamente o previsto neste artigo e poderanse establecer outros requisitos que garantan que a empresa de servizos e actividades de investimento xestione os riscos adecuadamente.»

Trinta e seis. Introdúcense unhas novas seccións 2.<sup>a</sup>, 3.<sup>a</sup>, 4.<sup>a</sup> e 5.<sup>a</sup> no capítulo VI do título V, que comprenderán os artigos 193 a 197, coa seguinte ordenación e contido:

«*Sección 2.<sup>a</sup> Requisitos xerais de organización interna e funcionamento*

Artigo 193. *Requisitos de organización interna.*

1. As empresas de servizos e actividades de investimento exercerán a súa actividade con respecto ás normas de goberno corporativo e aos requisitos de organización interna establecidos nesta lei e nas súas normas de desenvolvemento, así como aos artigos 21 a 43 do Regulamento delegado (UE) 2017/565 da Comisión, do 25 de abril de 2016, e demais lexislación aplicable.

2. Desenvolveranse regulamentariamente os requisitos de organización interna das empresas de servizos e actividades de investimento, que deberán incluír, como mínimo, os seguintes aspectos:

a) Políticas e procedementos adecuados e suficientes para garantir que estas, incluídos os seus directivos, empregados e axentes vinculados, cumpran as obrigações que lles impón esta lei, así como as normas pertinentes aplicables ás operacións persoais das ditas persoas.

b) Medidas administrativas e de organización efectivas con vistas a adoptar todas as medidas razoables destinadas a impedir que os conflitos de intereses definidos no artigo 208 bis prexudiquen os intereses dos seus clientes.

c) Un proceso para a aprobación de cada un dos instrumentos financeiros e as adaptacións significativas dos instrumentos existentes antes da súa comercialización ou distribución aos clientes, no caso das empresas de servizos e actividades de investimento que deseñen instrumentos financeiros para a súa venda aos clientes.

d) Mecanismos adecuados para obter a información adecuada sobre os instrumentos financeiros e sobre o proceso de aprobación do produto, incluído o mercado destinatario definido do instrumento financeiro, e para comprender as características e o mercado destinatario identificado de cada instrumento, no caso das empresas de servizos e actividades de investimento que ofrezan ou comercialicen instrumentos financeiros non deseñados por elas.

e) Xestión dun rexistro de todos os servizos, actividades e operacións que realicen nos termos definidos no artigo 194 desta lei.

f) Cando teñan á súa disposición instrumentos financeiros pertencentes a clientes, medidas oportunas para salvagardar os dereitos de propiedade dos seus clientes.

g) Para aquelas empresas de servizos e actividades de investimento ás cales sexa de aplicación un plan de recuperación nos termos previstos na Lei 11/2015, do 18 de xuño, de recuperación e resolución de entidades de crédito e empresas de servizos e actividades de investimento.

h) Mecanismos de seguridade sólidos para garantir a seguridade e autenticación dos sistemas de información, reducir ao mínimo o risco de corrupción

de datos e de acceso non autorizado e evitar fugas de información, mantendo en todo momento a confidencialidade dos datos.

3. Así mesmo, as entidades que presten servizos de investimento deberán adoptar e contar con:

a) Medidas razoables para garantir a continuidade e a regularidade da realización dos servizos e actividades de investimento.

b) Procedementos administrativos e contables adecuados, mecanismos de control interno, técnicas eficaces de valoración do risco e mecanismos eficaces de control e salvagarda dos seus sistemas informáticos.

c) As empresas de servizos de investimento ás cales lles sexa de aplicación deberán elaborar e manter actualizado un plan de recuperación nos termos previstos na Lei 11/2015, do 18 de xuño.

d) Cando teñan á súa disposición fondos pertencentes a clientes, as entidades que presten servizos de investimento tomarán as medidas oportunas para salvagardar os dereitos dos seus clientes. As entidades non poderán utilizar por conta propia fondos dos seus clientes, salvo nos supostos excepcionais que se poidan establecer regulamentariamente e sempre co consentimento expreso do cliente. Os rexistros internos da entidade deberán permitir coñecer, en todo momento e sen demora, e especialmente en caso de insolvencia da entidade, a posición de fondos de cada cliente.

e) Cando confíen a un terceiro o exercicio de funcións operativas cruciais para a prestación dun servizo continuado e satisfactorio aos seus clientes e a realización de actividades de investimento de modo continuo e satisfactorio, adoptarán medidas razoables para evitar que exista un risco operativo adicional indebido.

4. As entidades de crédito que presten servizos e actividades de investimento deberán respectar os requisitos de organización interna recollidos no punto anterior, coas especificacións que regulamentariamente se determinen, e ao Banco de España corresponderán as facultades de supervisión, inspección e sanción destes requisitos. Ás citadas entidades non lles resultará aplicable a prohibición de utilizar por conta propia os fondos dos seus clientes que se establece na alínea d) anterior.

5. Establecerase regulamentariamente a celebración de acordos de garantía financeira con cambio de titularidade e a constitución de peñores ou a celebración de acordos de compensación de créditos sobre os instrumentos financeiros ou sobre os fondos de clientes.

6. Unha vez iniciado o procedemento concursal dunha entidade depositaria de valores, a CNMV, sen prexuízo das competencias do Banco de España e do FROB, poderá dispoñer, de forma inmediata e sen custo para o investidor, o traslado dos valores depositados por conta dos seus clientes a outra entidade habilitada para desenvolver esta actividade, mesmo se tales activos se encontran depositados en terceiras entidades a nome da entidade que preste o servizo de depósito. Para estes efectos, tanto o xuíz competente como os órganos do procedemento concursal facilitarán o acceso da entidade á cal lle vaian traspasar os valores á documentación e rexistros contables e informáticos necesarios para facer efectivo o traspaso. A existencia do procedemento concursal non impedirá que se fagan chegar ao cliente, de acordo coas normas do sistema de compensación, liquidación e rexistro, os valores comprados ou o efectivo procedente do exercicio dos dereitos económicos ou da venda dos valores.

7. Desenvolverase regulamentariamente o establecido neste artigo e, en especial, estableceranse o contido e os requisitos dos procedementos, rexistros e medidas sinaladas neste artigo e os requisitos de organización interna exixibles ás empresas de asesoramento financeiro que sexan persoas físicas.

**Artigo 194. *Rexistros.***

1. As empresas de servizos e actividades de investimento levarán un rexistro de todos os servizos, actividades e operacións que realicen. Ese rexistro deberá ser suficiente para permitir que a CNMV desempeñe as súas funcións de supervisión e aplique as medidas executivas oportunas e, en particular, para que poida determinar se a empresa de servizos e actividades de investimento cumpriu todas as súas obrigacións, incluídas as relativas aos seus clientes ou posibles clientes e á integridade do mercado.

2. O rexistro citado no número 1 incluírá as gravacións das conversas telefónicas ou comunicacións electrónicas relacionadas coa actividade da empresa de servizos e actividades de investimento. Desenvolverase regulamentariamente a obrigación prevista neste artigo, que incluírá, polo menos, os seguintes aspectos:

a) Os tipos de conversas telefónicas ou comunicacións electrónicas cos clientes que deberán rexistrarse.

b) A obrigación de notificar aos seus clientes o feito de que se gravarán as comunicacións ou conversas telefónicas.

c) A prohibición de prestar servizos ou exercer actividades de investimento por teléfono con aqueles clientes aos cales non lles notificasen por adiantado a gravación en relación con determinados servizos.

d) A posibilidade de que os clientes poidan comunicar as súas ordes por outras canles distintas, sempre e cando tales comunicacións se poidan facer nun soporte duradeiro.

e) A adopción de medidas razoables para evitar aquelas comunicacións que non se poidan rexistrar ou copiar.

3. Os rexistros conservados conforme o disposto neste artigo poñeranse á disposición dos clientes se así o solicitan e conservaranse durante un período de cinco anos e, cando a CNMV así o solicite, durante un período de ata sete anos.

***Sección 3.<sup>a</sup> Requisitos de organización interna e funcionamento das empresas que se dediquen á negociación algorítmica*****Artigo 195. *Negociación algorítmica.***

1. As empresas de servizos e actividades de investimento que se dediquen á negociación algorítmica deberán implantar:

a) Sistemas e controis de risco adecuados ás súas actividades e efectivos para garantir que os seus sistemas de negociación sexan resistentes, teñan suficiente capacidade, se axusten aos limiares e límites apropiados e limiten ou impidan o envío de ordes erróneas ou a posibilidade de que os sistemas funcionen de modo que poidan crear ou propiciar anomalías nas condicións de negociación.

b) Sistemas e controis de risco efectivos para garantir que os sistemas de negociación non se poidan usar con ningún fin contrario ao Regulamento (UE) n.º 596/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 16 de abril de 2014, ou ás normas do centro de negociación a que está vinculada.

c) Uns mecanismos efectivos que garantan a continuidade das actividades en caso de disfunción dos seus sistemas de negociación.

Así mesmo, aseguraranse de que os seus sistemas se probasen integramente e se supervisen para garantir que cumpren os requisitos establecidos neste punto.

2. Desenvolveranse regulamentariamente as obrigacións previstas neste artigo, que incluírán, entre outros, os seguintes elementos:

a) A obrigación de notificar esta actividade á CNMV ou a outras autoridades supervisoras,

b) as facultades da CNMV para exixirlles ás empresas de servizos e actividades de investimento autorizadas en España que lle faciliten información sobre a súa actividade,

c) a obrigaón de conservar os rexistros relativos aos aspectos a que se refire este punto; e

d) a obrigaón de que as empresas de servizos e actividades de investimento que empreguen técnicas de negociación algorítmica de alta frecuencia manteñan rexistros das súas ordes.

Artigo 195 bis. *Negociación algorítmica como estratexia de creación de mercado.*

1. Para efectos do disposto neste artigo e no artigo 8 do Real decreto lei 21/2017, do 29 de decembro, considerarase que a empresa de servizos e actividades de investimento que utiliza a negociación algorítmica está aplicando unha estratexia de creación de mercado se, cando negocia por conta propia, a súa estratexia, como membro ou como participante nun ou en varios centros de negociación, inclúe o anuncio simultáneo de cotizacións firmes de compra e venda de magnitude comparable e a prezos competitivos en relación con un ou con varios instrumentos financeiros nun só centro de negociación ou en diferentes centros de negociación, proporcionando así liquidez ao mercado con regularidade e frecuencia.

2. As empresas de servizos e actividades de investimento que se dediquen á negociación algorítmica para aplicar unha estratexia de creación de mercado deberán, tendo en conta a liquidez, a escala e a natureza do mercado específico e as características do instrumento negociado:

a) Levar a cabo estas actividades de creación de mercado de maneira continuada durante unha proporción determinada do horario de negociación do centro de negociación, salvo en circunstancias excepcionais, de modo que se achegue liquidez de forma regular e previsible ao centro de negociación,

b) subscribir un acordo vinculante por escrito co centro de negociación onde se concreten, como mínimo, as obrigaóns da empresa de servizos e actividades de investimento en consonancia co disposto na alínea a),

c) contar con sistemas e controis efectivos que garantan o cumprimento en todo momento das súas obrigaóns en virtude do acordo a que se refire a alínea b).

3. As circunstancias nas cales a empresa de servizos e actividades de investimento estará obrigada a acceder ao mercado subscribindo o acordo a que se refire o punto anterior e o contido do dito acordo regularanse polo Regulamento delegado (UE) n.º 2017/578 da Comisión, do 13 de xuño de 2016, polo que se completa a Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello, relativa aos mercados de instrumentos financeiros no que respecta ás normas técnicas de regulación que especifican os requisitos relativos aos acordos e plans de creación de mercado.

4. Para efectos do disposto no número 2.a), entenderanse por circunstancias excepcionais as previstas no Regulamento delegado (UE) n.º 2017/578 da Comisión, do 13 de xuño de 2016.

*Sección 4.ª Requisitos de organización interna e funcionamento das empresas que faciliten acceso electrónico directo ou actúen como membros compensadores xerais*

Artigo 196. *Acceso electrónico directo.*

1. Toda empresa de servizos e actividades de investimento que facilite acceso electrónico directo a un centro de negociación deberá implantar uns sistemas e controis efectivos que garantan que:

- a) Se leven a cabo unha avaliación e revisión apropiadas da idoneidade dos clientes que utilizan o servizo,
- b) estes non poidan exceder uns limiares preestablecidos de negociación e de crédito,
- c) se supervise adecuadamente a negociación das persoas que utilizan o servizo,
- d) existan controis do risco apropiados que impidan as negociacións que poidan xerar riscos para a propia empresa de negociación, crear ou propiciar anomalías nas condicións de negociación ou contravir o Regulamento (UE) n.º 596/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 16 de abril de 2014, ou as normas do centro de negociación.

2. Quedará prohibido o acceso electrónico directo a un centro de negociación se non se cumpren os controis previstos no punto anterior.

3. A empresa de servizos de investimento que preste acceso electrónico directo será responsable de garantir que os clientes que utilicen ese servizo cumpran os requisitos establecidos nesta lei e as normas do centro de negociación. Deberá supervisar as operacións para detectar infraccións das ditas normas ou anomalías nas condicións de negociación ou de actuación que poidan supoñer abuso de mercado e que haxa que notificar á autoridade competente.

4. A empresa de servizos de investimento velará por que se subscriba un acordo vinculante por escrito entre a empresa e o cliente acerca dos dereitos e obrigacións fundamentais que derivan da prestación do servizo e por que, no contexto do acordo, a empresa de servizos de investimento conserve a responsabilidade conforme esta lei.

5. Poderase desenvolver regulamentariamente o previsto neste artigo, que incluírá, entre outros aspectos:

- a) As obrigacións de notificación á CNMV e outras autoridades competentes,
- b) a facultade de que a CNMV exixa información en relación con esta actividade; e
- c) a conservación de rexistros relativos a esta actividade.

*Artigo 196 bis. Empresas de servizos e actividades de investimento que actúen como membros compensadores xerais.*

1. As empresas de servizos e actividades de investimento que actúen como membros compensadores xerais para outras persoas deberán implantar sistemas e controis efectivos para garantir que os servizos de compensación se apliquen só a persoas idóneas e que se axusten a uns criterios claros, e que se impoñan uns requisitos apropiados a tales persoas co fin de reducir os riscos para elas e o mercado. As empresas de servizos e actividades de investimento velarán por que se celebre un acordo vinculante por escrito entre elas e as persoas acerca dos dereitos e obrigacións fundamentais que derivan da prestación do servizo.

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

#### *Sección 5.ª Procedementos de notificación de infraccións*

*Artigo 197. Notificación de infraccións.*

1. As empresas de servizos e actividades de investimento, os organismos reitores do mercado, provedores de servizos de subministración de datos, entidades de crédito en relación con servizos ou actividades de investimento ou con actividades e servizos auxiliares e sucursais de empresas de terceiros países deberán dispoñer de procedementos adecuados para que os seus empregados poidan notificar

infraccións potenciais ou efectivas a nivel interno a través dunha canle independente, específica e autónoma.

2. Estes procedementos deberán garantir a confidencialidade tanto da persoa que informa das infraccións como das persoas físicas presuntamente responsables da infracción.

3. Así mesmo, deberase garantir que os empregados que informen das infraccións cometidas na entidade sexan protexidos fronte a represalias, discriminacións e calquera outro tipo de trato inxusto.»

Trinta e sete. Introdúcese un novo título V bis, co seguinte título e os seguintes artigos:

## «TÍTULO V bis

### **Servizos de subministración de datos**

#### CAPÍTULO I

#### **Procedementos de autorización dos provedores de servizos de subministración de datos**

Artigo 197 bis. *Clases de provedores de subministracións de datos e reserva de actividade.*

1. Os servizos de subministración de datos prestaranos provedores de servizos de subministración de datos.

2. As clases de provedores de servizos de subministración de datos e os servizos que cada un deles poden prestar son os seguintes:

a) Axentes de publicación autorizado (APA): son persoas autorizadas para prestaren o servizo de publicación de informes de operacións en nome das empresas de servizos e actividades de investimento, conforme o disposto nos artigos 20 e 21 do Regulamento (UE) n.º 600/2014, do 15 de maio de 2014.

b) Provedores de información consolidada (PIC): son persoas autorizadas, conforme o disposto na Directiva 2014/65/UE, do 15 de maio, para prestaren o servizo de recompilar informes de operacións realizadas en mercados regulados, SMN, SOC e axentes de publicación autorizados, cos instrumentos financeiros mencionados nos artigos 6, 7, 10, 12 e 13, 20 e 21 do Regulamento (UE) n.º 600/2014, e consolidalos nun fluxo de datos electrónicos continuos en directo que proporcionen datos sobre prezos e volumes para cada instrumento financeiro.

c) Sistemas de información autorizados (SIA): son persoas autorizadas, conforme o disposto nesta lei, para prestaren o servizo de notificar detalles de operacións ás autoridades competentes ou á AEVM en nome das empresas de servizos e actividades de investimento, conforme o disposto no artigo 26 do Regulamento (UE) n.º 600/2014, do 15 de maio de 2014.

3. A prestación de servizos de subministración de datos no ámbito do Regulamento (UE) n.º 600/2014, do 15 de maio 2014, como profesión ou actividade habitual requirirá a obtención previa dunha autorización do subministrador de servizo de subministración de datos (APA, PIC ou SIA), de conformidade co disposto neste capítulo, así como a inscrición no rexistro da CNMV establecido para o efecto.

4. Non obstante, os PIC poderán prestar outros servizos non suxeitos a autorización, de acordo co disposto no artigo 13 do Regulamento delegado (UE) 2017/571 da Comisión, do 2 de xuño de 2016, polo que se completa a Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello, no que se refire ás normas técnicas de regulación relativas á autorización, aos requisitos de organización e á publicación de operacións aplicables aos provedores de servizos de subministración de datos.

5. As empresas de servizos e actividades de investimento e os organismos reitores do mercado que xestionen un centro de negociación poderán, así mesmo, xestionar os servizos de subministración de datos dun APA, dun PIC e dun SIA, coa condición de que a CNMV verifícase previamente que cumpren o disposto neste título e obteñan a correspondente autorización.

6. Os provedores de servizos de subministración de datos prestarán os servizos baixo a supervisión da CNMV, que deberá:

a) Comprobar periodicamente que os provedores de servizos de subministración de datos cumpren o disposto neste título.

b) Verificar que os provedores de servizos de subministración de datos cumpren en todo momento as condicións da autorización inicial establecidas neste título.

Artigo 197 ter. *Autorización.*

1. Corresponderá á CNMV autorizar a prestación do servizo de provedores de servizos de subministración de datos.

2. A autorización para prestar servizos de subministración de datos especificará o servizo que o subministrador de servizos de subministración de datos está autorizado a prestar.

O subministrador de servizos de subministración de datos que decida ampliar as súas actividades a outros servizos de subministración de datos deberá presentar unha solicitude de ampliación da súa autorización.

3. A CNMV notificará toda autorización concedida e toda autorización revogada á AEVM.

4. A autorización outorgada pola CNMV será válida para toda a Unión Europea e permitirá ao subministrador de servizos de subministración de datos prestar nos Estados membros os servizos respecto dos cales fose autorizado.

5. Os prestadores de servizos de subministracións de datos autorizados noutro Estado membro da Unión Europea poderán prestar os ditos servizos en España sen necesidade de autorización previa da CNMV.

6. Ás entidades non autorizadas en Estados membros da Unión Europea seranlles de aplicación o procedemento de autorización disposto neste capítulo e a normativa que o desenvolva.

Artigo 197 quater. *Procedemento de autorización.*

1. Co obxecto de que a CNMV avalíe a solicitude de autorización e se asegure de que o solicitante dunha autorización para prestar servizos de subministración de datos cumpre con todos os requisitos establecidos neste título, así como na normativa da Unión Europea que lle sexa de aplicación, o solicitante facilitará á CNMV a información co seguinte contido:

a) Un programa de actividades que expoña, entre outros aspectos, o detalle dos tipos de servizos previstos e a estrutura organizativa.

b) A información e documentación requirida polo Regulamento delegado (UE) 2017/571 da Comisión, do 2 de xuño de 2016, polo que se completa a Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello, no que se refire ás normas técnicas de regulación relativas á autorización, aos requisitos de organización, á comunicación e á publicación de operacións aplicables aos provedores de servizos de subministración de datos.

c) A identidade de todos os membros do órgano de administración, así como a de todas as persoas que dirixirán efectivamente as actividades do subministrador de servizos de subministración de datos.

d) Calquera outro documento que permita verificar a súa adecuación a todos os requisitos expostos no citado Regulamento delegado (UE) n.º 2017/571 da Comisión, do 2 de xuño de 2016.

2. A presentación da solicitude e a información e documentación que a acompaña suxeitaranse ao establecido para o efecto no Regulamento de execución (UE) n.º 2017/1110 da Comisión, do 22 de xuño, polo que se establecen normas técnicas de execución con respecto aos modelos de formularios, cadros de persoal e procedementos para a autorización dos provedores de servizos de subministración de datos e as notificacións conexas de conformidade coa Directiva 2014/65/UE, do 15 de maio de 2014.

3. A CNMV poderalle requirir ao solicitante calquera outra información adicional que xulgue oportuna para continuar coa avaliación da solicitude, co obxecto de que poida comprobar que o solicitante adoptou, no momento da autorización inicial, todas as medidas necesarias para cumprir as súas obrigacións conforme o disposto neste título, así como na normativa da Unión Europea que lle sexa de aplicación.

4. A CNMV non concederá a autorización ata que comprobe que o solicitante cumpre todos os requisitos recollidos nesta lei, na súa normativa de desenvolvemento e nas disposicións correspondentes de dereito da Unión Europea.

5. A resolución en virtude da cal se conceda ou denegue a autorización será motivada e o prazo para resolver o procedemento de autorización será de seis meses, contados desde o momento en que a solicitude fose rexistrada no rexistro da CNMV ou desde o momento en que se complete a documentación, se esta non é suficiente no momento de se rexistrar a solicitude. Na falta de resolución expresa no referido prazo, a solicitude entenderase desestimada.

**Artigo 197 quinquies. *Rexistro de provedores de servizos de subministración de datos.***

A CNMV creará un rexistro de todos os provedores de servizos de subministración de datos. Este rexistro será público e conterá información sobre os servizos respecto aos cales estea autorizado o subministrador de servizos de subministración de datos, e deberá ser actualizado de maneira periódica.

**Artigo 197 sexies. *Requisitos para obter a autorización e exercer a súa actividade.***

Serán requisitos para que unha entidade obteña e manteña a súa autorización para prestar servizos de subministración de datos os seguintes:

- a) Revestir a forma de sociedade anónima e ter unha duración indefinida.
- b) Ter o seu domicilio social, así como a súa efectiva administración e dirección, en territorio nacional.
- c) Contar cun órgano de administración cuxos membros cumpran co disposto no artigo 198 undecies.
- d) Cumprir cos requisitos de obtención da autorización mencionados no artigo 197 bis.3.
- e) Cumprir cos requisitos relativos á difusión, á comunicación e ao tratamento da información do capítulo II deste título.
- f) Cumprir cos requisitos de funcionamento e organización interna do capítulo III deste título.

**Artigo 197 septies. *Revogación de autorizacións.***

1. A CNMV poderá revogar a autorización concedida a un subministrador de servizos de subministración de datos nos seguintes supostos:

- a) Se non dá comezo ás actividades autorizadas dentro dos doce meses seguintes á data da notificación da autorización, por causa imputable ao interesado.



b) Se renuncia expresamente á autorización, independentemente de que se transforme noutra entidade ou acorde a súa disolución.

c) Se interrompe, de feito, as actividades específicas autorizadas durante un período superior a seis meses.

d) Se incumpre de forma sobrevida calquera dos requisitos para a obtención da autorización, salvo que se dispoña algunha outra cousa en relación cos citados requisitos.

e) En caso de incumprimento grave e sistemático das obrigacións previstas nos capítulos II e III deste título.

f) Se obtivo a autorización en virtude de declaracións falsas ou por outro medio irregular.

g) Se incorre nunha infracción moi grave, de acordo co previsto no título VII.

2. A revogación da autorización axustarase ao procedemento previsto na Lei 39/2015, do 1 de outubro, do procedemento administrativo das administracións públicas, e a súa tramitación e resolución corresponderalle á CNMV.

## CAPÍTULO II

### **Requisitos relativos á difusión, á comunicación e ao tratamento da información por parte dos provedores de servizos de subministración de datos**

Artigo 197 octies. *Requisitos de difusión e tratamento da información aplicables aos APA.*

1. Os APA deberán establecer políticas e mecanismos adecuados para facer pública a información requirida conforme os artigos 20 e 21 do Regulamento (UE) n.º 600/2014, do 15 de maio de 2014, tan cerca do tempo real como sexa posible tecnicamente e en condicións comerciais razoables.

2. A información feita pública polos APA, de conformidade co disposto no número 1, incluírá os detalles que se determinen regulamentariamente.

3. A información facilitarase gratuitamente quince minutos despois de que o APA a publicase.

4. Os APA deberán divulgar a dita información con eficiencia e coherencia, de maneira que se garanta un acceso rápido á información, en condicións non discriminatorias e nun formato que facilite a consolidación da información con datos similares doutras fontes, con suxeición ás normas específicas contidas no capítulo III do Regulamento delegado (UE) n.º 2017/571, e nos termos previstos no artigo 84 do Regulamento delegado (UE) n.º 2017/565 da Comisión, do 25 de abril de 2016, polo que se completa a Directiva 2014/65/UE, do 15 de maio, do Parlamento Europeo e do Consello, no relativo aos requisitos organizativos e ás condicións de funcionamento das empresas de servizos e actividades de investimento.

Artigo 197 nonies. *Requisitos de difusión e tratamento da información aplicables aos PIC.*

1. Os PIC establecerán políticas e mecanismos adecuados para recompilar a información publicada de conformidade cos artigos 6, 10, 20 e 21 de Regulamento (UE) n.º 600/2014, do 15 de maio de 2014, consolidada nun fluxo electrónico continuo de datos e poñela á disposición do público o máis cerca ao tempo real como sexa posible tecnicamente e en condicións comerciais razoables.

2. A dita información incluírá os detalles que se determinen regulamentariamente:

3. A información facilitarase gratuitamente quince minutos despois de que o PIC a publicase.

4. Os PIC deberán divulgar a dita información con eficiencia e coherencia, de maneira que se garanta un acceso rápido á información, en condicións non discriminatorias e en formatos de fácil acceso e utilización para os participantes no mercado, con suxeición ás normas específicas de desenvolvemento da Unión Europea que resulten de aplicación.

Artigo 197 decies. *Requisitos de comunicación e tratamento da información aplicables aos SIA.*

Os SIA establecerán políticas e mecanismos adecuados para comunicar a información requirida conforme o artigo 26 do Regulamento (UE) n.º 600/2014, do 15 de maio de 2014, o antes posible, como moi tarde ao finalizar o día hábil seguinte ao día en que tivo lugar a operación.

A dita información comunicárase de conformidade cos requisitos establecidos no artigo 26 do Regulamento (UE) n.º 600/2014, do 15 de maio de 2014.

### CAPÍTULO III

#### **Requisitos de funcionamento e organización interna dos provedores de servizos de subministración de datos**

Artigo 197 undecies. *Requisitos relativos ao órgano de administración dos provedores de servizos de subministración de datos.*

1. Todos os membros do órgano de administración dos provedores de servizos de subministración de datos posuirán en todo momento honorabilidade adecuada, así como os suficientes coñecementos, competencias e experiencia, e dedicarán o tempo suficiente ao desempeño da súa función.

2. O órgano de administración posuirá colectivamente os coñecementos, competencias e experiencia oportunos para poder comprender as actividades do subministrador de servizos de subministración de datos.

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

4. Cando un organismo reitor de mercado solicite autorización para xestionar un APA, un PIC ou un SIA e os membros do órgano de administración do APA, PIC ou SIA sexan os mesmos que os membros do órgano de administración do mercado regulado, considerarase que esas persoas cumpren o requisito establecido no punto primeiro.

5. Os provedores de servizos de subministración de datos notificarán á CNMV a identidade de todos os membros do seu órgano de administración e calquera cambio relativo á composición deste, xunto con toda a información necesaria para valorar se a entidade cumpre o establecido nos puntos anteriores.

6. Os órganos de administración dos provedores de servizos de subministración de datos definirán e vixiarán a aplicación dun sistema de goberno que garanta unha xestión eficaz e prudente da organización e que incluíra a repartición de funcións na organización e na prevención de conflitos de intereses, promovendo a integridade do mercado e o interese dos seus clientes.

7. A CNMV denegará a autorización se non considera que a persoa ou persoas que dirixirán efectivamente as actividades do subministrador de servizos de subministración de datos gozan da honorabilidade suficiente, ou cando existan motivos obxectivos e demostrables para crer que a estrutura e a configuración propostos na dirección da empresa supoñen unha ameaza para a súa xestión adecuada e prudente e para a debida consideración do interese dos seus clientes e da integridade do mercado.

8. A CNMV poderase opoñer aos cambios ou sucesivos nomeamentos dos membros do órgano de administración cando existan motivos obxectivos e demostrables para crer que os ditos cambios no subministrador de servizos de subministración de datos supoñen unha ameaza para a súa xestión adecuada e prudente e para a debida consideración do interese dos seus clientes e da integridade do mercado.

Artigo 197 duodecies. *Requisitos de organización para a xestión de conflitos de interese.*

1. Os provedores de servizos de subministración de datos deberán aplicar e manter medidas administrativas eficaces concibidas para evitar conflitos de intereses cos clientes que utilicen os seus servizos para satisfacer as súas obrigacións regulamentarias e outras entidades que adquiren datos aos provedores de servizos de subministración de datos. Esas medidas deberán incluír políticas e procedementos para detectar, xestionar e revelar conflitos de intereses reais e potenciais, de acordo co establecido no artigo 5 do Regulamento delegado (UE) n.º 2017/571.

2. O subministrador de servizos de subministración de datos tratará toda a información recompilada de forma non discriminatoria e xestionará e manterá dispositivos adecuados para separar as diferentes funcións comerciais, nos casos en que:

- a) Un APA sexa tamén un organismo reitor do mercado ou unha empresa de servizos e actividades de investimento.
- b) Un SIA sexa tamén un organismo reitor do mercado ou unha empresa de servizos e actividades de investimento.
- c) Un PIC sexa xestionado por un APA ou por un organismo reitor do mercado.

Artigo 197 terdecies. *Requisitos de organización para asegurar a capacidade dos sistemas, a continuación da actividade e a calidade da información.*

1. Os provedores de servizos de subministración de datos deberán utilizar sistemas e dispositivos de seguridade que sexan adecuados e o suficientemente sólidos para garantir a continuidade e regularidade das prestacións de servizos e a seguridade dos medios de transmisión da información, reducir ao mínimo o risco de corrupción de datos e de acceso non autorizado e evitar fugas de información antes da publicación.

Os provedores de servizos de subministración de datos manterán recursos adecuados e establecerán instalacións de reserva co fin de ofrecer e manter os seus servizos en todo momento, nos termos desenvolvidos nos artigos 7, 8 e 9 do Regulamento delegado (UE) 2017/571, do 2 de xuño de 2016.

2. Os provedores de servizos de subministración de datos deberán establecer sistemas que permitan controlar de maneira efectiva a exhaustividade dos informes, detectar omisións e erros manifestos, e solicitar o reenvío dos informes erróneos e outras xestións, segundo se establece nos artigos 10, 11 e 12 do Regulamento delegado (UE) 2017/571, do 2 de xuño de 2016.

Artigo 197 quaterdecies. *Requisitos de organización para a xestión da externalización de funcións.*

1. Cando un subministrador de servizos de subministración de datos dispoña que terceiros leven a cabo determinadas actividades no seu nome, incluídas empresas coas cales manteña vínculos estreitos, deberase asegurar de que o subministrador de servizos terceiro dispoña da competencia e da capacidade para desenvolver as actividades de forma fiable e profesional.

2. Os provedores de servizos de subministración de datos deberán informar a CNMV sobre a externalización das funcións. De forma previa á externalización, os provedores de servizos de subministración de datos deberán achegar á CNMV información na cal se especifique que actividades se van externalizar, indicando os recursos humanos e técnicos necesarios para a realización de cada unha das actividades.

3. Os provedores de servizos de subministración de datos que externalicen actividades deberanse ater ao disposto no artigo 6 do Regulamento delegado (UE) 2017/571, do 2 de xuño de 2016.»

Trinta e oito. Modifícase o número 2 do artigo 198 nos seguintes termos:

«2. O fondo de garantía de investimentos constituirase como patrimonio separado, sen personalidade xurídica, cuxa representación e xestión se lle encomendará a unha sociedade xestora que terá a forma de sociedade anónima, e cuxo capital se distribuirá entre as entidades adheridas na mesma proporción en que efectúen as súas achegas ao fondo.»

Trinta e nove. Modifícase o artigo 203, que pasa a ter a seguinte redacción:

«Artigo 203. *Clases de clientes.*

Para os efectos do disposto neste título, as empresas de servizos e actividades de investimento clasificarán os seus clientes en retalistas, profesionais e contrapartes elixibles. Igual obrigación será aplicable ás demais empresas que presten servizos e actividades de investimento respecto dos clientes aos cales lles presten ou ofrezan os ditos servizos.

A categoría de contraparte elixible só resulta aplicable en relación co servizo de recepción e transmisión de ordes, execución de ordes por conta de terceiros ou negociación por conta propia e os servizos auxiliares directamente relacionados con estes. Esta categorización non é posible cando se presten servizos distintos dos anteriores, como é o caso de xestión de carteiras e asesoramento.»

Corenta. Modifícase o artigo 205, que pasa a ter a seguinte redacción:

«Artigo 205. *Cientes profesionais.*

1. Terán a consideración de clientes profesionais aqueles aos cales se lles presuman a experiencia, os coñecementos e a cualificación necesarios para tomar as súas propias decisións de investimento e valorar correctamente os seus riscos.

2. Poderanse determinar regulamentariamente os tipos de clientes que terán, en todo caso, a consideración de cliente profesional.»

Corenta e un. Modifícase o artigo 206, que pasa a ter a seguinte redacción:

«Artigo 206. *Solicitud de tratamento como cliente profesional.*

1. Terá tamén a consideración de cliente profesional o resto de clientes non incluídos no artigo 205, entre os cales se inclúen os organismos do sector público, as entidades locais e o resto de investidores retalistas que o soliciten con carácter previo e renuncien de forma expresa ao seu tratamento como clientes retalistas. Non obstante, en ningún caso se considerará que os clientes que soliciten ser tratados como profesionais posúen uns coñecementos e unha experiencia do mercado comparables ás categorías de clientes profesionais establecidas regulamentariamente en virtude do artigo 205.

2. Poderanse desenvolver regulamentariamente os requisitos para a admisión da solicitude e a renuncia previstas no punto anterior.»

Corenta e dous. Modifícase o artigo 207, que pasa a ter a seguinte redacción:

«Artigo 207. *Operacións con contrapartes elixibles.*

1. Para os efectos do disposto neste artigo, terán a consideración de contrapartes elixibles as seguintes entidades:

- a) As empresas de servizos e actividades de investimento,
- b) as entidades de crédito,
- c) as entidades aseguradoras e reaseguradoras,
- d) as institucións de investimento colectivo e sociedades xestoras de institucións de investimento colectivo,
- e) as entidades de capital risco, outras entidades de investimento colectivo de tipo pechado e sociedades xestoras de entidades de investimento colectivo de tipo pechado,
- f) os fondos de pensións e as súas sociedades xestoras,
- g) outras entidades financeiras autorizadas ou reguladas pola lexislación europea ou polo dereito nacional dun Estado membro,
- h) os gobernos nacionais e os seus servizos correspondentes, incluídos os que negocian débeda pública a escala nacional, bancos centrais e organismos supranacionais. Tamén terán a dita consideración as entidades de terceiros países equivalentes e as comunidades autónomas.

2. Así mesmo, se se solicita, tamén se considerarán contrapartes elixibles as empresas que cumpran os requisitos que se establecen no artigo 71 do Regulamento delegado (UE) n.º 2017/565 da Comisión, do 25 de abril de 2016, caso en que só será recoñecida como contraparte elixible no relativo aos servizos ou operacións para os cales poida ser tratada como cliente profesional. Entenderanse incluídas as empresas de terceiros países que estean suxeitas a requisitos e condicións equivalentes.

3. As empresas que presten servizos e actividades de investimento autorizadas para executaren ordes por conta de terceiros, negociaren por conta propia ou recibiren e transmitiren ordes poderán realizar estas operacións e os servizos auxiliares directamente relacionados con elas coas entidades sinaladas nos puntos anteriores sen necesidade de cumpriren as obrigacións establecidas nos artigos 208, 208 ter, 209.2, 213, 214, 215, 216, 217, 218, 219.1 e 2, 220 bis a 220 sexies, 221.1.b) e 222 a 224, sempre que aquelas entidades sexan informadas previamente diso e non soliciten expresamente que se lles apliquen.

4. Na súa relación coas contrapartes elixibles, as empresas de servizos e actividades de investimento actuarán con honestidade, imparcialidade e profesionalidade, e comunicarán información imparcial, clara e non enganosa, tendo en conta a natureza da contraparte elixible e a súa actividade.

5. No caso das entidades sinaladas no número 1, a súa clasificación como contraparte elixible entenderase sen prexuízo do dereito destas entidades a solicitar, ben de forma xeral, ben para cada operación, o trato como cliente, caso en que a súa relación coa empresa de servizos e actividades de investimento quedará suxeita ao disposto no número 3. A solicitude axustarase ao disposto no artigo 71 do Regulamento delegado (UE) n.º 2017/565 da Comisión, do 25 de abril de 2016.

6. No caso das empresas sinaladas no número 2, a súa clasificación como contraparte elixible requirirá que a empresa de servizos e actividades de investimento obteña a confirmación expresa de que a empresa accede a ser tratada como unha contraparte elixible, de forma xeral ou para cada operación. Os procedementos para obter a dita confirmación axustaranse ao disposto no artigo 71 do Regulamento delegado (UE) n.º 2017/565 da Comisión, do 25 de abril de 2016.

7. Cando a operación se realice en relación cunha empresa domiciliada noutro Estado membro da Unión Europea, deberase respectar a clasificación da empresa que determine a lexislación do dito Estado.»

Corenta e tres. Modifícase o nome da sección 2.<sup>a</sup> do capítulo I do título VII, que estará integrada polos artigos 208 e 208 bis, coa seguinte redacción:

«*Sección 2.<sup>a</sup> Deberes xerais de actuación*»

Corenta e catro. Modifícase o artigo 208, que pasa a ter a seguinte redacción:

«Artigo 208. *Obrigación de dilixencia e transparencia.*

As empresas de servizos e actividades de investimento actuarán con honestidade, imparcialidade e profesionalidade, no mellor interese dos seus clientes, e observarán, en particular, os principios establecidos nesta sección e nas seccións 3.<sup>a</sup>, 4.<sup>a</sup>, 5.<sup>a</sup>, 6.<sup>a</sup> e 7.<sup>a</sup>, cando presten servizos e actividades de investimento ou, de ser o caso, servizos auxiliares a clientes.»

Corenta e cinco. Inclúese o seguinte artigo 208 bis, coa seguinte redacción:

«Artigo 208 bis. *Conflitos de interese.*

1. De conformidade co disposto no artigo 193, as empresas que presten servizos e actividades de investimento deberanse organizar e adoptar medidas para previr, detectar e xestionar posibles conflitos de interese entre os seus clientes e a propia empresa ou o seu grupo.

2. Poderase desenvolver regulamentariamente o previsto neste artigo concretando, como mínimo, as partes entre as cales poden xurdir conflitos de interese, as obrigacións de información respecto ás medidas adoptadas pola empresa de servizos e actividades de investimento conforme o punto anterior, así como os medios en que se deberá proporcionar a dita información.»

Corenta e seis. Modifícase o título da sección 3.<sup>a</sup> do capítulo I do título VII, que pasa a ter a seguinte redacción, e que integrará o artigo 208 ter:

«*Sección 3.<sup>a</sup> Vixilancia e control de servizos financeiros*»

Corenta e sete. Inclúese o seguinte artigo 208 ter, coa seguinte redacción

«Artigo 208 ter. *Deseño e comercialización de produtos financeiros.*

1. As empresas de servizos e actividades de investimento que deseñen instrumentos financeiros para a súa venda a clientes deberán garantir que os ditos instrumentos estean deseñados para responder ás necesidades dun mercado destinatario definido de clientes finais dentro da categoría de clientes pertinentes.

Así mesmo, deberán garantir que a estratexia de distribución dos instrumentos financeiros sexa compatible co mercado destinatario definido e adoptar, así mesmo, medidas razoables para garantir que o instrumento se distribúa no mercado destinatario definido.

2. As empresas de servizos e actividades de investimento deberán comprender as características dos instrumentos financeiros que ofrecen ou recomendan, valorar a súa compatibilidade coas necesidades dos clientes aos cales prestan servizos e actividades de investimento, tendo en conta, así mesmo, o mercado destinatario definido dos clientes finais a que se refire o punto anterior, e garantir que os instrumentos se ofrezan ou comercialicen unicamente cando iso redunde en interese do cliente.

3. Desenvolveranse regulamentariamente as obrigacións en materia de vixilancia e control de produtos financeiros previstas neste artigo para as empresas de servizos e actividades de investimento que produzan e distribúan instrumentos financeiros. A CNMV poderá precisar os procedementos e factores que cómpre considerar para a determinación do mercado destinatario dos instrumentos

financeiros, así como os procesos e sistemas que as entidades deberán implementar para garantir razoablemente que os produtos se distribúan ao mercado destinatario identificado.»

Corenta e oito. Créase unha nova sección 4.<sup>a</sup> no capítulo I do título VII coa seguinte redacción, que estará integrada polos artigos 209 a 211:

«*Sección 4.<sup>a</sup> Deberes de información*»

Corenta e nove. Modifícase o artigo 209, que pasa a ter a seguinte redacción:

«Artigo 209. *Deber xeral de información.*

1. As entidades que presten servizos e actividades de investimento deberán manter en todo momento adecuadamente informados os seus clientes, de conformidade co disposto nesta lei, nas súas disposicións de desenvolvemento e no Regulamento delegado (UE) 2017/565 da Comisión, do 25 de abril de 2016.

2. Toda información dirixida aos clientes, incluída a de carácter publicitario, deberá ser imparcial, clara e non enganosa. As comunicacións publicitarias deberán ser identificables con claridade como tales.

3. Aos clientes, incluídos os clientes potenciais, proporcionaráselles con suficiente antelación información conveniente con respecto á empresa de servizos e actividades de investimento, aos instrumentos financeiros e ás estratexias de investimento propostas, aos centros de execución de ordes e a todos os custos e gastos asociados.

4. Desenvolveranse regulamentariamente o previsto neste artigo e, en especial, o contido da información que cómpre proporcionarlles aos clientes.»

Cincuenta. Modifícase o artigo 211, coa seguinte redacción:

«Artigo 211. *Deber de información sobre o servizo prestado.*

A empresa de servizos e actividades de investimento proporcionaralle ao cliente, nun soporte duradeiro, informes adecuados sobre o servizo prestado. Os ditos informes incluírán comunicacións periódicas aos seus clientes, tomando en consideración o tipo e a complexidade dos instrumentos financeiros de que se trate e a natureza do servizo prestado ao cliente, e incluírán, de ser o caso, os custos das operacións e servizos realizados por conta do cliente.»

Cincuenta e un. Créase unha nova sección 5.<sup>a</sup> no capítulo I do título VII, que estará integrada polos artigos 209 a 217:

«*Sección 5.<sup>a</sup> Avaliación da idoneidade e da conveniencia*»

Cincuenta e dous. Modifícanse os artigos 212 a 217, que pasarán a ter a seguinte redacción:

«Artigo 212. *Deber xeral das entidades de coñecer os seus clientes.*

As entidades que presten servizos e actividades de investimento deberán asegurar en todo momento de que dispoñen de toda a información necesaria sobre os seus clientes, conforme o que establecen os artigos 213 a 217 e os artigos 54 a 57 do Regulamento delegado (UE) n.º 2017/565 da Comisión, do 25 de abril de 2016.

Artigo 213. *Avaliación da idoneidade.*

1. Cando se preste o servizo de asesoramento en materia de investimentos ou de xestión de carteiras, a empresa de servizos e actividades de investimento obterá a información necesaria sobre os seus clientes e, de ser o caso, sobre os clientes potenciais, coa finalidade de poder recomendarlles os servizos e actividades de

investimento e instrumentos financeiros que sexan idóneos para eles e que mellor se axusten ao seu nivel de tolerancia ao risco e capacidade para soportar perdas.

2. Cando unha empresa de servizos e actividades de investimento preste asesoramento en materia de investimento recomendando un paquete de servizos ou produtos combinados de acordo co artigo 219.2, deberá velar por que o paquete, considerado de forma global, sexa idóneo para o cliente.

3. No caso de clientes profesionais, a entidade non terá que obter información sobre os coñecementos e a experiencia do cliente en relación cos produtos, operacións e servizos para os cales obtivo a clasificación de cliente profesional.

4. Cando a entidade non obteña a información prevista no punto anterior, non lle recomendará servizos e actividades de investimento ou instrumentos financeiros ao cliente ou cliente potencial.

5. Ao prestar asesoramento en materia de investimento, a empresa de servizos e actividades de investimento proporcionaralle ao cliente, antes de que se efectúe a operación, unha declaración de idoneidade en soporte duradeiro na cal se especifique o asesoramento proporcionado e de que maneira este asesoramento se axusta ás preferencias, aos obxectivos e a outras características do cliente retailista.

6. Cando unha empresa de servizos e actividades de investimento preste servizos de xestión de carteiras ou informase o cliente de que efectuará unha avaliación periódica de idoneidade, o informe periódico deberá conter un estado actualizado de como o investimento se axusta ás preferencias, aos obxectivos e a outras características do cliente retailista.

#### Artigo 214. *Avaliación da conveniencia.*

1. Cando se presten servizos distintos do servizo de asesoramento en materia de investimentos ou de xestión de carteiras, a empresa de servizos de investimento deberalle solicitar ao cliente, incluídos, de ser o caso, os clientes potenciais, que facilite información sobre os seus coñecementos e experiencia no ámbito de investimento correspondente ao tipo concreto de produto ou servizo ofrecido ou solicitado, coa finalidade de que a entidade poida avaliar se o servizo ou produto de investimento é adecuado para o cliente.

2. Cando o que se prevexa sexa un paquete de servizos e produtos combinados de acordo co artigo 219.2, deberá velar por que o paquete, considerado de forma global, sexa conveniente para o cliente.

3. A entidade entregaralle unha copia ao cliente do documento que recolla a avaliación realizada conforme este artigo,

4. Cando, con base na información prevista no número 1, a entidade considere que o produto ou o servizo de investimento non é adecuado para o cliente, advertirallo.

5. Cando o cliente non proporcione a información indicada no número 1 ou esta sexa insuficiente, a entidade advertirao de que a dita decisión lle impide determinar se o servizo de investimento ou produto previsto é adecuado para el.

6. No caso de que o servizo de investimento se preste en relación cun instrumento complexo segundo o establecido no artigo 217, exixirase que o documento contractual inclúa, xunto á sinatura do cliente, unha expresión manuscrita, nos termos que determine a Comisión Nacional do Mercado de Valores, pola cal o investidor manifieste que foi advertido de que o produto non lle resulta conveniente ou de que non foi posible avalialo nos termos deste artigo.

#### Artigo 215. *Rexistro relativo ás obrigacións de avaliación da conveniencia.*

As entidades que presten servizos e actividades de investimento deberán manter, en todo momento, un rexistro das avaliacións de conveniencia efectuadas, de conformidade co previsto no artigo 56 do Regulamento delegado (UE) 2017/565 da Comisión, do 25 de abril de 2016.



Artigo 216. *Exención da avaliación da conveniencia.*

Cando a entidade preste exclusivamente o servizo de execución ou recepción e transmisión de ordes de clientes, con ou sen prestación de servizos auxiliares, coa excepción da concesión de créditos ou préstamos en virtude do artigo 141.b), que non se refiran a límites crediticios existentes de préstamos, contas correntes e autorizacións de descubertos de clientes, non terá que seguir o procedemento descrito no artigo 214 sempre que se cumpran todas as seguintes condicións:

- a) Que a orde se refira a instrumentos financeiros non complexos,
- b) que o servizo se preste por iniciativa do cliente ou posible cliente,
- c) que a entidade informase o cliente ou posible cliente con claridade de que non está obrigada a avaliar a conveniencia do instrumento financeiro ofrecido ou do servizo prestado e que, polo tanto, o cliente non goza da protección das normas de conduta establecidas nesta lei. A dita advertencia poderase realizar nun formato normalizado; e
- d) que a entidade cumpra o disposto no artigo 208 bis.

Artigo 217. *Instrumentos financeiros non complexos.*

1. Para os efectos do previsto neste capítulo, terán a consideración de instrumentos financeiros non complexos os seguintes:

- a) As accións admitidas a negociación nun mercado regulado ou nun mercado equivalente dun terceiro país ou nun SMN, cando se trate de accións en sociedades, e excluídas as accións en institucións de investimento colectivo distintas dos organismos de investimento colectivo en valores mobiliarios (OICVM) e as accións que incorporen derivados.
- b) Os instrumentos do mercado monetario. Quedan excluídos os que inclúan derivados ou incorporen unha estrutura que lle dificulte ao cliente a comprensión dos riscos en que incorre.
- c) As obrigacións ou outras formas de débeda titulizadas, admitidas a negociación nun mercado regulado, nun mercado equivalente dun terceiro país segundo o disposto na alínea a), ou nun SMN, excluídas as que incorporen derivados ou incorporen unha estrutura que lle dificulte ao cliente a comprensión dos riscos en que incorre.
- d) As participacións e accións en OICVM, excluídos os OICVM estruturados recollidos no artigo 36.1, parágrafo segundo, do Regulamento (UE) n.º 583/2010.
- e) Os depósitos estruturados, excluídos aqueles que incorporen unha estrutura que lle dificulte ao cliente a comprensión dos riscos en que incorre, no que respecta ao rendemento ou ao custo de saída do produto antes do seu vencemento.

2. Ademais dos instrumentos previstos no punto anterior, terán tamén a consideración de instrumentos financeiros non complexos aqueles en que concorran as condicións establecidas no artigo 57 do Regulamento delegado (UE) 2017/565 da Comisión, do 25 de abril de 2016.

3. Para efectos do previsto neste capítulo, non se considerarán instrumentos financeiros non complexos:

- a) Os valores que dean dereito a adquirir ou a vender outros valores negociables ou que dean lugar á súa liquidación en efectivo, determinada por referencia a valores negociables, divisas, tipos de xuro ou rendementos, materias primas ou outros índices ou medidas.
- b) Os instrumentos financeiros sinalados nas alíneas d) a k) do anexo.
- c) Os instrumentos financeiros de débeda recollidos no anexo.a).3.º) que, pola súa vez, sexan pasivos admisibles para a recapitalización interna, de acordo co establecido na sección 4.ª do capítulo VI da Lei 11/2015, do 18 de xuño.»

Cincuenta e tres. Introdúcese unha nova sección 6.<sup>a</sup> no capítulo I do título VII, que inclúe os novos artigos 218 e 219, coa seguinte redacción:

*«Sección 6.<sup>a</sup> Outras obrigacións de conduta na prestación de servizos»*

Cincuenta e catro. Modifícanse os artigos 218 e 219, que pasarán a ter a seguinte redacción:

*«Artigo 218. Rexistro de contratos.*

As empresas de servizos e actividades de investimento deberán crear un rexistro que inclúa os acordos en que se establezan, por escrito e en papel ou en calquera outro soporte duradeiro, os dereitos e as obrigacións esenciais da empresa e do cliente, así como as condicións en que a empresa de servizos e actividades de investimento prestará servizos ao cliente.

O contido dos ditos acordos deberá cumprir co disposto no artigo 58 do Regulamento delegado (UE) n.º 2017/565 da Comisión, do 25 de abril de 2016.

*Artigo 219. Servizos de investimento como parte dun produto financeiro ou condición previa dun crédito e vendas vinculadas.*

1. No caso de que se ofrezca un servizo de investimento como parte dun produto financeiro ao cal xa se apliquen outras disposicións sobre entidades de crédito e créditos ao consumo relativas aos requisitos de información, o dito servizo non estará suxeito, ademais, ás obrigacións establecidas no artigo 209 desta lei.

2. No caso de que se ofrezca un servizo de investimento xunto con outro servizo ou produto como parte dun paquete ou como condición do mesmo acordo ou paquete, a empresa de servizos e actividades de investimento comunicaralle ao cliente se se poden comprar por separado os distintos compoñentes e facilitará á parte os xustificantes dos custos e cargas de cada compoñente.

Se é probable que os riscos asociados ao dito acordo ou paquete ofrecido a un cliente retalista sexan diferentes dos riscos asociados aos compoñentes considerados por separado, a empresa de servizos e actividades de investimento facilitará unha descrición adecuada dos diferentes compoñentes do acordo ou paquete e do modo en que a interacción entre eles modifica os riscos.

3. Se un contrato de crédito relativo a bens inmoables de uso residencial, que estea suxeito ás disposicións sobre avaliación da solvencia dos consumidores establecidas na normativa de aplicación da Directiva 2014/17/UE do Parlamento Europeo e do Consello, do 4 de febreiro de 2014, sobre os contratos de crédito celebrados cos consumidores para bens inmoables de uso residencial, e pola que se modifican as directivas 2008/48/CE e 2013/36/UE e o Regulamento (UE) n.º 1093/2010, ten como condición previa de pagamento, refinanciamento ou amortización do crédito a prestación ao mesmo consumidor dun servizo de investimento en relación con obrigacións hipotecarias emitidas expresamente como garantía do financiamento do contrato de crédito e coas mesmas condicións que este, o dito servizo non estará suxeito ás obrigacións establecidas nos artigos 209, 213, 214.5, 216, 217, 218, 219.3 e 220 sexies.»

Cincuenta e cinco. Introdúcese unha nova sección 7.<sup>a</sup> no capítulo I do título VIII co seguinte título, composta polos seguintes novos artigos 220 bis a 220 sexies, co seguinte contido:

*«Sección 7.<sup>a</sup> Pagamentos e remuneracións na prestación de servizos*

*Artigo 220 bis. Remuneración e conflito de interese.*

As empresas de servizos e actividades de investimento que presten servizos e actividades de investimento aos seus clientes asegúranse de non remunerar ou

avaliar o rendemento do seu persoal dun modo que entre en conflito coa súa obrigaón de actuar no mellor interese dos seus clientes. En particular, non establecerán ningún sistema de remuneración, de obxectivos de vendas ou doutra índole que poida constituír un incentivo para que o persoal recomende un instrumento financeiro determinado a un cliente retalista se a empresa de servizos e actividades de investimento pode ofrecer un instrumento financeiro diferente que se axuste mellor ás necesidades do cliente.

Artigo 220 ter. *Asesoramento independente.*

1. As empresas de servizos e actividades de investimento só poderán informar os clientes de que prestan o servizo de asesoramento en materia de investimento de forma independente se cumpren os seguintes requisitos:

a) Avaliar unha gama de instrumentos financeiros dispoñibles no mercado que sexa suficientemente diversificada no que respecta aos seus tipos e aos seus emisores ou provedores, co fin de garantir que os obxectivos de investimento do cliente se poidan cumprir adecuadamente e non se limiten a instrumentos financeiros emitidos ou facilitados:

1.º Pola propia empresa de servizos e actividades de investimento ou por entidades que teñan vínculos estreitos coa empresa de servizos e actividades de investimento, ou

2.º Por outras entidades coas cales a empresa de servizos e actividades de investimento teña vínculos xurídicos ou económicos, tales como por exemplo relacións contractuais, que poidan minguar a independencia do asesoramento facilitado.

b) Non aceptar e reter honorarios, comisións ou outros beneficios monetarios ou non monetarios aboados ou proporcionados por un terceiro ou por unha persoa que actúe por conta dun terceiro en relación coa prestación do servizo aos clientes.

c) Comunicarlle claramente ao cliente os beneficios non monetarios menores que poidan servir para aumentar a calidade do servizo prestado ao cliente e cuxa escala e natureza sexan tales que non se poida considerar que afectan o cumprimento por parte da empresa de servizos e actividades de investimento da obrigaón de actuar no mellor interese dos seus clientes, os cales, ademais, estarán excluídos do disposto na letra anterior.

2. Desenvolverase regulamentariamente a prohibición de aceptar e reter honorarios, comisións ou outros beneficios monetarios ou non monetarios prevista no punto anterior e os beneficios que se considerarán beneficios non monetarios menores.

Artigo 220 quater. *Independencia na xestión discrecional de carteiras.*

1. Cando preste o servizo de xestión de carteiras, a empresa de servizos e actividades de investimento non aceptará nin reterá honorarios, comisións ou outros beneficios monetarios ou non monetarios aboados ou proporcionados por un terceiro ou por unha persoa que actúe por conta dun terceiro en relación coa prestación do servizo aos clientes.

2. Serán comunicados con claridade e excluídos do disposto no punto anterior os beneficios non monetarios menores que poidan servir para aumentar a calidade do servizo prestado ao cliente e cuxa escala e natureza sexan tales que non se poida considerar que afectan o cumprimento, por parte da empresa de servizos e actividades de investimento, da obrigaón de actuar no mellor interese dos seus clientes.

3. Desenvolverase regulamentariamente a prohibición de aceptar e reter honorarios, comisións ou outros beneficios monetarios ou non monetarios prevista no número 1 anterior.

Artigo 220 quinquies. *Percepción de incentivos.*

1. En ningún caso se considerará que as empresas de servizos e actividades de investimento cumpren coas obrigacións establecidas nos artigos 208 e 208 bis se aboan ou cobran honorarios ou comisións, ou proporcionan ou reciben calquera beneficio non monetario en relación coa prestación dun servizo de investimento ou dun servizo auxiliar, a un terceiro ou dun terceiro que non sexa o cliente ou a persoa que actúe en nome do cliente, a menos que o pagamento ou o beneficio:

- a) Fose concibido para mellorar a calidade do servizo pertinente prestado ao cliente; e
- b) non prexudique o cumprimento da obrigación da empresa de servizos e actividades de investimento de actuar con honestidade, imparcialidade e profesionalidade, no mellor interese dos seus clientes.

2. A existencia, natureza e contía dos pagamentos ou beneficios a que se refire o punto anterior ou, cando a dita contía non se poida determinar, o seu método de cálculo deberanse revelar claramente ao cliente, de forma completa, exacta e comprensible, antes da prestación do servizo de investimento ou servizo auxiliar correspondente. Cando proceda, a empresa de servizos e actividades de investimento informará tamén o cliente dos mecanismos para transferir ao cliente os honorarios, comisións ou beneficios monetarios e non monetarios percibidos pola prestación do servizo de investimento ou do servizo auxiliar.

3. O pagamento ou beneficio que permita ou sexa necesario para prestar servizos e actividades de investimento, tales como gastos de custodia, gastos de liquidación e cambio, taxas reguladoras ou gastos de asesoría xurídica, e que, pola súa natureza, non poidan entrar en conflito co deber da empresa de servizos e actividades de investimento de actuar con honestidade, imparcialidade e profesionalidade no mellor interese dos seus clientes, non estará suxeito aos requisitos previstos no punto primeiro.

4. O Goberno ou, coa súa habilitación expresa, a CNMV desenvolverá o disposto neste artigo. En particular, poderán establecer unha lista pechada de supostos en que se considerará que concorren os requisitos sinalados no número 1.

Artigo 220 sexies. *Proba de coñecementos e competencias necesarios.*

1. As empresas de servizos e actividades de investimento asegurarán e demostrarán á CNMV, logo de requirimento, que as persoas físicas que prestan asesoramento ou proporcionan información sobre instrumentos financeiros, servizos e actividades de investimento ou servizos auxiliares a clientes no seu nome dispoñen dos coñecementos e das competencias necesarios para cumpriren as súas obrigacións, de acordo cos artigos 208 ter, 209 e 211 a 220 quinquies.

2. A CNMV publicará na súa páxina web as directrices aprobadas pola AEVM onde se especifiquen os criterios para a avaliación de coñecementos e competencias previstos no punto anterior e, de ser o caso, as guías técnicas que aprobese, en virtude do artigo 270.1, onde se concreten os criterios que considera adecuados para que as entidades poidan demostrar que o persoal que informa ou que asesora sobre servizos e actividades de investimento posúe os ditos coñecementos e competencias necesarios.»

Cincuenta e seis. Introdúcese unha nova sección 8.<sup>a</sup> no capítulo I do título VII, co seguinte título, composta polos artigos 221 a 224, co seguinte contido:

«*Sección 8.<sup>a</sup> Xestión e execución de ordes de clientes*»

Cincuenta e sete. Modifícase o artigo 221, que pasará a ter a seguinte redacción:

«Artigo 221. *Obrigacións relativas á xestión e execución de ordes.*

1. As persoas ou entidades que presten servizos e actividades de investimento, cando executen ordes de clientes, xa presten este servizo de forma independente xa en conxunción con outro, deberán:

a) Adoptar todas as medidas suficientes para obter o mellor resultado posible para as operacións dos seus clientes tendo en conta o prezo, os custos, a rapidez e a probabilidade na execución e liquidación, o volume, a natureza da operación e calquera outro elemento relevante para a execución da orde.

b) Dispoñer de procedementos e sistemas de xestión de ordes, de conformidade co previsto nos artigos 67 a 70 do Regulamento delegado (UE) 2017/565 da Comisión, do 25 de abril de 2016, que permitan a súa puntual, xusta e rápida execución e posterior asignación, de forma que non se prexudique ningún cliente cando se realizan operacións para varios deles ou se actúa por conta propia. Os ditos procedementos ou sistemas permitirán a execución de ordes de clientes, que sexan equivalentes, conforme o momento en que foron recibidas pola empresa de servizos e actividades de investimento.

c) Adoptar medidas para facilitar a execución máis rápida posible das ordes de clientes a prezo limitado respecto de accións admitidas a negociación nun mercado regulado ou negociadas nun centro de negociación que non sexan executadas inmediatamente nas condicións existentes no mercado.

2. O previsto nesta sección aplicarase de conformidade co Regulamento delegado (UE) 2017/565 da Comisión, do 25 de abril de 2016, polo que se completa a Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello, no relativo aos requisitos organizativos e ás condicións de funcionamento das empresas de servizos e actividades de investimento, e termos definidos para efectos da dita directiva.

3. Poderase desenvolver regulamentariamente o previsto neste artigo.»

Cincuenta e oito. Introdúcese un novo artigo 221 bis coa seguinte redacción:

«Artigo 221 bis. *Execución en centros de negociación.*

1. As empresas de servizos e actividades de investimento non percibirán ningún tipo de remuneración, desconto ou beneficio non monetario por dirixir ordes de clientes a un concreto centro de negociación ou de execución que infrinxa os requisitos en materia de conflitos de intereses ou de incentivos establecidos nos artigos 208 a 208 ter, 209, 220 bis a 220 sexies e 221.

2. Para os instrumentos financeiros suxeitos á obrigaición de negociación prevista nos artigos 23 e 28 do Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014, cada centro de negociación e cada internalizador sistemático, e para os demais instrumentos financeiros, cada centro de execución, poñerá á disposición do público, sen custo ningún e con periodicidade como mínimo anual, os datos relativos á calidade da execución das operacións no dito centro, de conformidade co Regulamento delegado (UE) n.º 2017/575 da Comisión, do 8 de xuño de 2016, polo que se completa a Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello, relativa aos mercados de instrumentos financeiros no que afecta as normas técnicas de regulación aplicables aos datos que deben publicar os centros de execución sobre a calidade de execución das

operacións. O informe periódico incluírá datos detallados sobre o prezo, os custos, a velocidade e a probabilidade de execución dos diferentes instrumentos financeiros.

3. As empresas de servizos e actividades de investimento deberán comunicar ao cliente, tras a execución da operación, o centro en que se executou a orde.»

Cincuenta e nove. Modifícase o artigo 222, que pasará a ter a seguinte redacción:

«Artigo 222. *Deber de informar sobre a política de execución de ordes.*

1. A entidade deberá informar os seus clientes sobre a súa política de execución de ordes e será necesario que obteña o seu consentimento antes de aplicarllela. A dita información explicará con claridade, co suficiente detalle e dunha maneira que poida ser comprendida facilmente polos clientes, como executará a empresa as ordes para o cliente. A información axustarase ao disposto no Regulamento delegado (UE) n.º 2017/565 da Comisión, do 25 de abril de 2016.

2. Cando a dita política permita que a entidade execute as ordes á marxe dun centro de negociación, os clientes deberán coñecer esta cuestión e prestar o seu consentimento previo e expreso antes de executar as ordes á marxe dun centro de negociación. O consentimento poderase obter de maneira xeral ou para cada operación en particular.

3. A entidade deberá estar en condicións de demostrar aos seus clientes, por petición destes, que executaron as súas ordes de conformidade coa política de execución da empresa e de demostrar á CNMV, logo da súa solicitude, o cumprimento do disposto nos artigos 221 a 224.»

Sesenta. Introdúcese un novo artigo 222 bis, coa seguinte redacción:

«Artigo 222 bis. *Deber de informar anualmente sobre os principais centros de execución.*

As empresas de servizos e actividades de investimento que executen ordes de clientes resumirán e publicarán con periodicidade anual, respecto de cada clase de instrumento financeiro, os cinco principais centros de execución de ordes, en termos de volumes de negociación, nos cales executaron ordes de clientes no ano anterior, así como información sobre a calidade da execución obtida.

O contido e o formato da dita información axustaranse ao disposto no Regulamento delegado (UE) 2017/576 da Comisión, do 8 de xuño de 2016.»

Sesenta e un. Modifícanse os artigos 223 a 224, que pasarán a ter a seguinte redacción:

«Artigo 223. *Supostos específicos de execución das ordes.*

1. Cando o cliente dea instrucións específicas sobre a execución da súa orde, a empresa executará a orde seguindo a instrución específica.

2. Cando se trate de ordes de clientes retalistas que non desen instrucións específicas, o mellor resultado posible determinarase en termos de contraprestación total, composta polo prezo do instrumento financeiro e os custos relacionados coa execución, que incluírán todos os gastos contraídos polo cliente que estean directamente relacionados coa execución da orde, incluídas as comisións do centro de execución, as de compensación e liquidación e aquelas outras pagadas a terceiros implicados na execución da orde.

Artigo 224. *Supervisión da política de execución de ordes por parte das entidades.*

1. As empresas de servizos e actividades de investimento que executen ordes de clientes supervisarán a efectividade dos seus sistemas e da súa política de execución de ordes co obxecto de detectar e, de ser o caso, corrixir calquera deficiencia. En particular, comprobarán periodicamente se os centros de execución

incluídos na política de execución de ordes proporcionan os mellores resultados posibles para o cliente ou se é necesario cambiar os seus sistemas de execución, tendo en conta, entre outras cousas, a información publicada en aplicación do disposto nos artigos 221 bis.2 e 222 bis.

2. As entidades notificaránlles a aqueles dos seus clientes con que teñan unha relación profesional estable calquera cambio importante nos seus sistemas ou na súa política de execución de ordes.»

Sesenta e dous. Modifícase o artigo 233 nos seguintes termos:

Introdúcense un novo número punto ordinal a).8.º e unha nova alínea l) no artigo 233.1, coa seguinte redacción:

«8.º Os provedores de servizos de subministración de datos.»

«l) As entidades de crédito no desenvolvemento da súa actividade de venda ou asesoramento relacionados con depósitos estruturados.»

Sesenta e tres. Modifícase o artigo 234, que pasa a ter a seguinte redacción:

«Artigo 234. *Facultades de supervisión e inspección.*

1. A CNMV dispoñerá de todas as facultades de supervisión e inspección necesarias para o exercicio das súas funcións. Estas facultades poderaas exercer:

- a) Directamente, sen prexuízo da facultade de solicitar a colaboración de terceiros nos termos establecidos no artigo 235.
- b) En colaboración con outras autoridades, nacionais ou estranxeiras, nos termos previstos nesta lei e nas súas normas de desenvolvemento.
- c) Mediante solicitude ás autoridades xudiciais competentes.

2. Na forma e coas limitacións establecidas no ordenamento xurídico, as facultades de supervisión e inspección da CNMV incluírán, polo menos, as seguintes potestades:

- a) Ter acceso a calquera documento baixo calquera forma ou a outros datos que considere que poden ser relevantes para o exercicio das súas funcións e recibir ou procurarse copia destes.
- b) Requirir ou solicitar a calquera persoa, mesmo a aquelas que interveñan sucesivamente na transmisión de ordes ou na execución das operacións consideradas, que facilite información no prazo que razoablemente fixe a CNMV e, se é necesario, citar e tomar declaración a unha persoa para obter información.
- c) Realizar inspeccións ou investigacións presenciais en calquera oficina ou dependencia.
- d) Conforme o establecido na disposición adicional décimo oitava da Lei orgánica de protección de datos, cando non puidese obter por outros medios a información necesaria para realizar os seus labores de supervisión ou inspección, a CNMV poderá requirir dos operadores que presten servizos de comunicacións electrónicas dispoñibles ao público e dos prestadores de servizos da sociedade da información os datos que consten no seu poder relativos á comunicación electrónica ou servizo da sociedade da información proporcionados polos ditos prestadores que sexan distintos ao seu contido e resulten imprescindibles para o exercicio dos ditos labores.

De acordo co previsto na disposición adicional décimo oitava da Lei orgánica de protección de datos, a cesión destes datos requirirá a obtención previa de autorización xudicial outorgada conforme as normas procesuais.

Igualmente, a teor do previsto na disposición adicional décimo oitava da Lei orgánica de protección de datos, quedan excluídos do previsto neste punto os datos de tráfico que os operadores estivesen tratando coa exclusiva finalidade de dar

cumprimento ás obrigacións previstas na Lei 25/2007, do 18 de outubro, de conservación de datos relativos ás comunicacións electrónicas e ás redes públicas de comunicacións.

Para tal efecto, o órgano competente da CNMV deberá solicitar a correspondente autorización xudicial, cando esta implique restrición de dereitos fundamentais, ao Xulgado Central do Contencioso-Administrativo, que resolverá no prazo máximo de corenta e oito horas.

- e) Exixir o embargo e/ou a conxelación de activos.
- f) Exixir a prohibición temporal para exercer actividade profesional.
- g) Exixir aos auditores das empresas de servizos e actividades de investimento e das entidades do artigo 233.1.a).1.º, 2.º e 8.º calquera información que obtivesen no exercicio da súa función.
- h) Requirir ou solicitar a calquera persoa que facilite información, incluída toda a documentación pertinente, acerca do volume e da finalidade dunha posición ou exposición contraída a través dun derivado sobre materias primas, así como dos activos e pasivos do mercado subxacente.
- i) Exixir o cesamento provisional ou definitivo de toda práctica ou conduta que considere contraria ás disposicións do Regulamento (UE) n.º 596/2014, do Parlamento Europeo e do Consello, do 16 de abril de 2014, do Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014, ou a esta lei e ás súas disposicións de desenvolvemento, e previr a repetición da dita práctica ou conduta.
- j) Adoptar calquera tipo de medida para asegurarse de que as persoas e entidades sometidas á súa supervisión cumpren coas normas e disposicións aplicables, ou cos requirimentos de emenda ou corrección realizados; para tal fin, poderáselles exixir a tales persoas e entidades, illada ou colectivamente, a achega de informes de expertos independentes, auditores ou dos seus órganos de control interno ou cumprimento normativo.
- k) Acordar a suspensión ou limitación do tipo ou volume das operacións ou actividades que as persoas físicas ou xurídicas poidan facer no mercado de valores.
- l) Acordar a suspensión ou exclusión da negociación dun instrumento financeiro, xa sexa nun mercado regulado ou noutros sistemas de negociación.
- m) Solicitar a calquera persoa que adopte medidas para reducir o volume dunha posición ou exposición.
- n) Remitir asuntos para o seu procesamento penal.
- ñ) Limitar a capacidade de toda persoa de subscribir un contrato de derivados sobre materias primas, o que inclúe a introdución de límites ao tamaño das posicións que unha persoa poida manter en todo momento, de conformidade co artigo 85.
- o) Publicar avisos.
- p) Suspende a comercialización ou venda de instrumentos financeiros ou de depósitos estruturados cando se cumpran as condicións establecidas nos artigos 40, 41 ou 42 do Regulamento (UE) n.º 600/2014/UE do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014.
- q) Suspende a comercialización ou venda de instrumentos financeiros ou de depósitos estruturados cando unha empresa de servizos e actividades de investimento non desenvolvese ou aplicase un proceso eficaz de aprobación de produtos, ou incumprise doutro modo o disposto nesta lei ou nas súas normas de desenvolvemento.
- r) Exixir que se aparte unha persoa física do órgano de administración da empresa de servizos e actividades de investimento ou do organismo reitor do mercado.
- s) Autorizar auditores ou expertos para levaren a cabo verificacións ou investigacións.
- t) No exercicio da función de comprobación da información periódica a que se refire o artigo 122.2, a CNMV poderá:



1.º Solicitar dos auditores de contas dos emisores cuxos valores estean admitidos a negociación en calquera mercado regulado domiciliado na Unión Europea, mediante requirimento escrito, cantas informacións ou documentos sexan necesarios, de conformidade co establecido na Lei 22/2015, do 20 de xullo.

A revelación por parte dos auditores de contas das informacións requiridas pola CNMV conforme o disposto neste artigo non constituirá incumprimento do deber de segredo.

2.º Exixir aos emisores cuxos valores estean admitidos a negociación en calquera mercado regulado domiciliado na Unión Europea a publicación de informacións adicionais, conciliacións, correccións ou, de ser o caso, reformulacións da información periódica.

u) Solicitar, por medio dos seus empregados, a información sobre o grao de cumprimento das normas que afectan os mercados de valores por parte das entidades supervisadas, sen revelaren aqueles a súa condición de persoal da CNMV e, en especial, respecto do modo en que os seus produtos financeiros están sendo comercializados, así como sobre as boas ou malas prácticas que as ditas entidades poidan estar levando a cabo.

v) Requirirlles, por escrito ou verbalmente, ás persoas e entidades enumeradas no artigo 19.1 do Regulamento (UE) n.º 596/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 16 de abril de 2014, que fagan pública de maneira inmediata a información que aquela xulgue pertinente sobre as súas actividades relacionadas co mercado de valores ou que poidan influír neste. De non o faceren directamente os obrigados, farao a propia CNMV.

w) Suspender cautelarmente o exercicio dos dereitos de voto asociados ás accións adquiridas ata que se constate o cumprimento das obrigacións de información establecidas no artigo 125, no momento da incoación ou no transcurso dun expediente sancionador.

x) En relación cos instrumentos derivados sobre materias primas, requirirlles información aos participantes dos mercados de contado relacionados mediante formularios normalizados, recibir informes sobre as operacións e acceder directamente aos sistemas dos operadores.

y) Adoptar todas as medidas necesarias para garantir que o público sexa informado adecuadamente mediante, entre outros, a corrección da información falsa ou enganosa publicada, e mediante solicitude ao emisor ou a outra persoa que publicase ou difundise información falsa ou enganosa para que publique unha rectificación.

3. Se as persoas sobre as cales se exercen as facultades de supervisión e inspección se opoñen a elas ou existe o risco de tal oposición, o órgano competente da CNMV deberá solicitar a correspondente autorización xudicial, cando esta implique restrición de dereitos fundamentais, aos xulgados centrais do contencioso-administrativo, que resolverán no prazo máximo de cinco días.

4. As actuacións de comprobación e investigación, incluída a toma de declaración, poderanse desenvolver, á elección dos servizos da CNMV:

a) En calquera despacho, oficina ou dependencia da entidade ou persoa inspeccionada ou do seu representante.

b) Nos propios locais da CNMV ou doutros organismos da administración.

Cando as actuacións de comprobación e investigación se desenvolvan nos lugares sinalados na alínea a), observarase a súa xornada laboral, sen prexuízo de que se poida actuar de común acordo noutras horas e días.

5. As medidas a que se refire o número 2. e), f), i), j), k), l), m), ñ), o), q), r), s), u), w) e y) poderanse adoptar como medida provisional no transcurso dun expediente sancionador, de acordo co disposto no artigo 56 da Lei 39/2015, do 1 de outubro, para asegurar a eficacia da resolución que se poida ditar, o bo fin do procedemento,

evitar o mantemento dos efectos da infracción e as exixencias dos intereses xerais, ou como medida de supervisión prudencial ou de condutas, para garantir o correcto exercicio da súa función supervisora, a eficaz protección dos investidores ou o correcto funcionamento dos mercados de valores, e manteranse mentres permaneza a causa que as motivou.

6. Cando as medidas recollidas no número 2. e), f), i), k) e t) se exerzan sobre entidades suxeitas á supervisión do Banco de España, xa sexa con carácter cautelar nun procedemento sancionador, xa sexa á marxe do exercicio da potestade sancionadora, deberán ser notificadas ao citado organismo con carácter previo.

Así mesmo, cando se trate das medidas recollidas no número 2.e), será preceptivo o informe previo do dito organismo.

7. Cando as medidas recollidas no número 2. e), f), i), k) e t) se exerzan sobre entidades suxeitas á supervisión da Dirección Xeral de Seguros e Fondos de Pensións, xa sexa con carácter cautelar nun procedemento sancionador, xa sexa á marxe do exercicio da potestade sancionadora, deberán ser notificadas ao citado organismo con carácter previo.

Así mesmo, cando se trate das medidas recollidas no número 2.e), será preceptivo o informe previo do dito organismo.

8. A CNMV, no exercicio das facultades de supervisión e inspección recollidas nesta lei, poderá comunicar e requirir, aos accionistas obrigados a comunicar participacións significativas en sociedades emisoras, ás empresas de servizos e actividades de investimento e demais entidades autorizadas a prestar servizos e actividades de investimento, incluídos os seus axentes, aos directivos a que se refire o artigo 19 do Regulamento n.º 596/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 16 de abril de 2014, ás persoas e entidades recollidas no artigo 233.1, alíneas a) 1.º a 5.º e 8.º; c) 1.º a 3.º, e h), e aos provedores de servizos de subministración de datos, por medios electrónicos, as informacións e medidas recollidas nesta lei e nas súas disposicións de desenvolvemento, así como a remisión por medios electrónicos das informacións e dos documentos que esas persoas teñan que remitir á CNMV.

As entidades referidas terán obrigación de habilitar, no prazo que se fixe para iso, os medios técnicos requiridos pola CNMV para a eficacia dos seus sistemas de notificación electrónica, de conformidade co disposto no artigo 14.3 da Lei 39/2015, do 1 de outubro.

O sistema de notificación electrónica, que respectará os principios e as garantías da Lei 39/2015, do 1 de outubro, permitirá acreditar a data e a hora en que se produza a posta á disposición do interesado do acto obxecto de notificación, así como o acceso ao seu contido, momento a partir do cal a notificación se entenderá efectuada para todos os efectos legais.

Cando, existindo constancia da posta á disposición do acto obxecto de notificación, transcorresen dez días naturais sen que se acceda ao seu contido, entenderase que a notificación foi rexeitada, cos efectos previstos no artigo 41.5 da Lei 39/2015, do 1 de outubro.

O Rexistro Electrónico da CNMV poderá admitir os documentos electrónicos normalizados correspondentes aos servizos, procedementos e trámites que se especifiquen conforme o disposto na norma de creación do seu rexistro, cubertos de acordo con formatos preestablecidos.

9. Os feitos constatados no exercicio das súas funcións de supervisión e inspección polo persoal autorizado da CNMV terán valor probatorio, sen prexuízo das probas que, en defensa dos seus respectivos dereitos ou intereses, poidan sinalar ou achegar as persoas ou entidades interesadas.

10. A CNMV poderá facer pública calquera medida adoptada como consecuencia do incumprimento das normas aplicables, a menos que a súa divulgación poida poñer en grave risco os mercados de valores ou causarlles un prexuízo desproporcionado ás persoas afectadas.

11. A CNMV, que terá a condición de autoridade competente para efectos do previsto nos regulamentos (UE) n.º 236/2012 do Parlamento Europeo e do Consello, do 14 de marzo de 2012, sobre as vendas en curto e determinados aspectos das permutas de cobertura por impagamento, e no Regulamento (UE) n.º 648/2012 do Parlamento Europeo e do Consello, do 4 de xullo de 2012, dispoñerá das facultades contidas neste artigo que sexan necesarias para cumprir coas funcións e tarefas que lle sexan asignadas en réxime de delegación ou de cooperación con outras autoridades competentes.

O Banco de España e a Dirección Xeral de Seguros e Fondos de Pensións porán inmediatamente en coñecemento da CNMV calquera incumprimento efectivo, ou a existencia de indicios fundados do previsible incumprimento, das obrigacións establecidas nos artigos 11.3 e 11.4 do Regulamento (UE) n.º 648/2012 do Parlamento Europeo e do Consello, do 4 de xullo de 2012.

12. O acceso, o tratamento e a cesión dos datos persoais solicitados pola CNMV no exercicio das súas funcións de inspección e supervisión está amparado pola normativa de protección de datos de carácter persoal, ao realizarse para o cumprimento dunha misión de interese público e no exercicio de potestades públicas conferidas a aquela. Os datos unicamente se empregarán para o exercicio das mencionadas potestades nos termos previstos nesta lei.

Os dereitos dos interesados regulados na normativa de protección de datos de carácter persoal quedarán limitados, de acordo co disposto na dita normativa, durante o tempo que a CNMV considere necesario para salvagardar o bo fin das súas actuacións inspectoras e supervisoras.

13. A CNMV terá o carácter de autoridade competente para a aplicación do Regulamento (UE) n.º 596/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 16 de abril de 2014. Para tal fin, e sen prexuízo do previsto nos puntos anteriores, poderá exercer todas e cada unha das facultades que o citado regulamento lles recoñece ás autoridades competentes, entre outras as especificamente sinaladas no artigo 23.2 por calquera das formas sinaladas no artigo 23.1 do dito regulamento, así como as outorgadas nos artigos 13 e 19.9 do mesmo regulamento.»

Sesenta e catro. Introdúcense unhas novas alíneas j bis), q), r) e s) no artigo 238, coa seguinte redacción:

«j bis) Un rexistro dos sistemas organizados de contratación españois (SOC).»

«q) Un rexistro dos provedores de servizos de subministración de datos.

r) Un rexistro de información de goberno corporativo e doutras informacións que as sociedades emisoras deban remitir á CNMV en cumprimento de disposicións normativas e que non estean definidas nos rexistros anteriores.

s) Un rexistro dos folletos de ofertas públicas de adquisición de accións aprobados pola CNMV en virtude do previsto nesta lei, así como das excepcións á formulación de ofertas públicas de adquisición de accións.

A incorporación aos rexistros da CNMV da información periódica e dos folletos informativos só implicará o recoñecemento de que aqueles conteñen toda a información requirida polas normas que fixen o seu contido, e en ningún caso determinará a responsabilidade da CNMV pola falta de veracidade da información contida neles.

O rexistro oficial previsto na alínea f) terá a consideración de mecanismo central para o almacenamento da información a que se refire este artigo, nos termos que se establezan regulamentariamente.»

Sesenta e cinco. Modifícase o artigo 244 coa seguinte redacción:

«Artigo 244. *Cooperación con outras autoridades supervisoras da Unión Europea.*

1. A CNMV cooperará con outras autoridades competentes da Unión Europea sempre que sexa necesario para levar a cabo as funcións establecidas nesta lei e

no Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014, e para tal fin fará uso de todas as facultades que esta lle atribúe e das establecidas no Regulamento (CE) n.º 1060/2009, do 16 de setembro de 2009.

2. Así mesmo, a CNMV prestará axuda a outras autoridades competentes da Unión Europea. En particular, intercambiará información, colaborará en actividades de investigación ou supervisión e cooperará á hora de facilitar o cobramento de sancións pecuniarias.».

A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá exercer os seus poderes para fins de cooperación, mesmo en casos en que o comportamento investigado non constituía unha infracción da normativa vixente en España.

3. A Comisión Nacional do Mercado de Valores cooperará coa Autoridade Europea de Valores e Mercados. En particular, proporcionaralle sen demora toda a información que requira para o cumprimento das funcións que ten asignadas, de conformidade co artigo 35 do Regulamento (UE) n.º 1095/2010, do 24 de novembro de 2010.

4. Ao exercer as súas facultades sancionadoras e de investigación, a Comisión Nacional do Mercado de Valores cooperará con outras autoridades competentes da Unión Europea para garantir que as sancións ou medidas produzan os resultados desexados e coordinará a súa actuación con outras autoridades cando se trate de casos transfronteirizos.

5. En relación cos dereitos de emisión, a CNMV cooperará coa Oficina Española de Cambio Climático, cos organismos públicos competentes en materia de supervisión dos mercados de contado e de poxas, co Rexistro Nacional de Dereitos de Emisión e con outros organismos públicos responsables da supervisión da conformidade coa Lei 1/2005, do 9 de marzo, pola que se regula o réxime do comercio de dereitos de emisión de gases de efecto invernadoiro, co fin de garantir a obtención dunha visión de conxunto dos mercados dos dereitos de emisión.

6. En relación cos derivados sobre materias primas agrícolas, a CNMV informará e cooperará co Ministerio de Agricultura, Pesca e Alimentación e cos organismos públicos autonómicos competentes en materia de supervisión, xestión e regulación dos mercados agrícolas físicos, a teor do Regulamento (UE) n.º 1308/2013 do Parlamento Europeo e do Consello, do 17 de decembro de 2013, polo que se crea a organización común de mercados dos produtos agrarios e polo que se derrogan os regulamentos (CEE) n.º 922/72, (CEE) n.º 234/79, (CE) n.º 1037/2001 e (CE) n.º 1234/2007.»

Sesenta e seis. Modifícase o número 1 do artigo 245 nos seguintes termos:

«1. A CNMV facilitaralles inmediatamente á AEVM, á Autoridade Bancaria Europea, á Autoridade Europea de Seguros e Plans de Xubilación e ás autoridades competentes doutros Estados membros da Unión Europea a información necesaria para o desempeño das súas funcións que estas lle requiran.»

Sesenta e sete. Introdúcese un novo artigo 245 bis, coa seguinte redacción:

«Artigo 245 bis. *Notificación de datos á AEVM e ás autoridades competentes.*

1. A CNMV notificará á AEVM e ás demais autoridades competentes os datos pormenorizados:

- a) De toda exixencia de reducir o volume dunha posición ou exposición conforme o artigo 234.2.m); e
- b) de todo límite imposto á capacidade das persoas de contratar un instrumento conforme o artigo 85.

2. A notificación incluirá, cando proceda, datos pormenorizados do requirimento ou da solicitude a teor do artigo 234.2.h), incluída a identidade da persoa ou persoas

ás cales se dirixise e as razóns correspondentes, así como o alcance dos límites impostos conforme o artigo 234.2.ñ), incluídos a persoa afectada, os instrumentos financeiros de que se trate, os limiares sobre o volume das posicións que a persoa poderá subscribir en todo momento e as excepcións aplicables de conformidade co artigo 85, así como as razóns correspondentes.

3. A CNMV notificará as accións ou medidas adoptadas, como mínimo, 24 horas antes da súa data prevista de entrada en vigor. Se, por circunstancias excepcionais, a CNMV non pode efectuar a notificación nese prazo, poderá facelo cunha antelación inferior.

4. Cando a CNMV reciba unha notificación como a prevista neste artigo doutra autoridade competente, poderá adoptar medidas conforme o artigo 234.2. m) e ñ), cando teña constancia de que a medida é necesaria para a consecución do obxectivo da outra autoridade competente. A CNMV procederá tamén á notificación de conformidade con este punto se se propón adoptar medidas.

5. Cando unha acción adoptada conforme o número 1 se refira a produtos enerxéticos por xunto, a CNMV remitirá tamén a notificación á Axencia de Cooperación dos Reguladores da Enerxía establecida conforme o Regulamento (CE) nº 713/2009 do Parlamento Europeo e do Consello, do 13 de xullo de 2009, polo que se crea a Axencia de Cooperación dos Reguladores da Enerxía.»

Sesenta e oito. Introdúcense tres novas alíneas e), f) e g) e un último parágrafo no número 3 do artigo 247, coa seguinte redacción:

«e) A supervisión das persoas que operan nos mercados de dereitos de emisión, co fin de garantir unha visión de conxunto dos mercados financeiros e de contado.

f) A supervisión das persoas que operan nos mercados de derivados sobre materias primas agrícolas, co fin de garantir unha visión de conxunto dos mercados financeiros e de contado.

g) A supervisión das persoas encargadas de efectuar as auditorías de contas obrigatorias das empresas de servizos e actividades de investimento, entidades de crédito, entidades aseguradoras ou reaseguradoras e outras entidades financeiras.»

«Os acordos de cooperación a que se refire este punto requirirán o cumprimento dos requisitos sinalados nos puntos anteriores.»

Sesenta e nove. Modifícase o número 1 e introdúcense catro novas alíneas o), p), q) e r) no número 4 do artigo 248, nos seguintes termos:

«1. As informacións ou datos confidenciais que a CNMV ou outras autoridades competentes recibisen no exercicio das súas funcións relacionadas coa supervisión e inspección previstas nesta ou noutras leis ou en normativa europea non poderán ser divulgados a ningunha persoa ou autoridade. A reserva entenderase levantada desde o momento en que os interesados fagan públicos os feitos a que aquela se refira.

Sen prexuízo do disposto neste artigo e dos supostos recollidos polo dereito penal ou fiscal, ningunha información confidencial que poida recibir no exercicio das súas funcións poderá ser divulgada a ningunha persoa ou autoridade, salvo de forma xenérica ou colectiva que impida a identificación concreta das empresas de servizos e actividades de investimento, organismos reitores dos mercados, mercados regulados ou calquera outra persoa a que se refira esta información.»

«o) A información que, en relación cos dereitos de emisión, e en virtude da normativa vixente, a CNMV facilite á Oficina Española de Cambio Climático, aos organismos públicos competentes en materia de supervisión dos mercados de contado e de poxas, ao Rexistro Nacional de Dereitos de Emisión e a outros organismos públicos responsables da supervisión, de conformidade coa Lei 1/2005,

do 9 de marzo, pola que se regula o réxime do comercio de dereitos de emisión de gases de efecto invernadoiro.

p) A información que, en relación cos derivados sobre materias primas agrícolas, a CNMV facilite ao Ministerio de Agricultura, Pesca e Alimentación e aos organismos públicos autonómicos competentes en materia de supervisión, xestión e regulación dos mercados agrícolas físicos, a teor do Regulamento (UE) n.º 1308/2013 do Parlamento Europeo e do Consello, do 17 de decembro de 2013.

q) As informacións que a CNMV teña que facilitar para o cumprimento das súas funcións e, en virtude desta lei, a outras autoridades competentes da Unión Europea.

r) As informacións que, en virtude de acordos de cooperación e intercambio de información a que se refire o artigo 247, a CNMV lles facilite ás autoridades competentes de Estados non membros da Unión Europea, ou a outras autoridades, organismos ou persoas físicas e xurídicas destes.»

Setenta. O artigo 249 queda redactado como segue:

«Artigo 249. *Negativa a cooperar ou ao intercambio de información.*

A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderase negar a dar curso a unha solicitude de cooperación nunha investigación, nunha verificación «in situ» ou nunha supervisión, conforme o artigo 253.4 a 6, ou a intercambiar información conforme o artigo 245.1 a 5 e 253.1 soamente en caso de que:

a) Se incoase un procedemento xudicial polos mesmos feitos e contra as mesmas persoas.

b) Se ditase xa unha resolución xudicial firme con respecto ás mesmas persoas e aos mesmos feitos.

En caso de denegación, a Comisión Nacional do Mercado de Valores notificará-llelo debidamente á autoridade competente solicitante e á Autoridade Europea de Valores e Mercados e facilitaralles a maior información posible ao respecto.»

Setenta e un. Modifícase o artigo 252 nos seguintes termos:

«1. A CNMV establecerá mecanismos de cooperación proporcionados coa autoridade competente do Estado membro de acollida cando os centros de negociación establezan mecanismos noutros Estados membros da Unión Europea para permitir o acceso remoto e as operacións dese centro e cando, dada a situación dos mercados de valores no Estado membro de acollida, os centros de negociación cobrasen unha importancia substancial para o funcionamento dos mercados e a protección dos investidores nese Estado.

2. Así mesmo, a CNMV e a autoridade competente dun centro de negociación doutro Estado membro da Unión Europea establecerán mecanismos de cooperación proporcionados cando o dito centro establecese en territorio español mecanismos para garantir o acceso remoto e as operacións realizadas en España e cando, dada a situación dos mercados de valores españois, cobrasen unha importancia substancial para o funcionamento dos mercados e a protección dos investidores en España.

3. Para os efectos do disposto neste artigo, entenderase que as operacións revisten unha importancia substancial cando se cumpra o disposto no artigo 90 do Regulamento delegado (UE) n.º 2017/565 da Comisión, do 25 de abril de 2016, polo que se completa a Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello, no relativo aos requisitos organizativos e ás condicións de funcionamento das empresas de servizos e actividades de investimento, e termos definidos para os efectos da dita directiva.»

Setenta e dous. Modifícase o artigo 253 nos seguintes termos:

«Artigo 253. *Cooperación en materias da Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014, e do Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014.*

1. A CNMV poderalles comunicar ás autoridades competentes doutros Estados membros da Unión Europea información relacionada coas materias reguladas nas normas nacionais que traspoñan a Directiva 2014/65/UE, do 15 de maio de 2014, e no Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014.

En tales casos, a CNMV deberá indicar se a información só se pode divulgar co seu consentimento expreso.

Así mesmo, cando a CNMV reciba información das autoridades competentes doutros Estados membros e as ditas autoridades indicasen que a información só se pode divulgar co seu consentimento expreso, a CNMV deberá utilizar esa información exclusivamente para os fins que autorizase esa autoridade.

Cando unha petición de información da CNMV a outras autoridades competentes doutros Estados membros da Unión Europea fose rexeitada ou non fose atendida, a CNMV porao en coñecemento da AEVM, que poderá actuar de conformidade coas facultades que lle confire o artigo 19 do Regulamento (UE) n.º 1095/2010, sen prexuízo das posibilidades de rexeitar unha solicitude de información previstas no artigo 83 da Directiva 2014/65/UE, do 15 de maio de 2014, e da facultade da AEVM de tomar as medidas previstas no artigo 17 do Regulamento (UE) n.º 1095/2010.2.

2. Cando a CNMV teña motivos fundados para sospeitar que entidades non suxeitas á súa supervisión están realizando ou realizaron no territorio doutro Estado membro da Unión Europea actividades contrarias ás disposicións nacionais polas que se traspuxo a Directiva 2014/65/UE do 15 de maio de 2014; ou ao Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014, notificarállelo de maneira tan específica como sexa posible á autoridade competente do dito Estado membro e á AEVM. Esta comunicación entenderase sen prexuízo das competencias que poida exercer a CNMV.

3. Así mesmo, cando a CNMV reciba unha notificación da autoridade competente doutro Estado membro da Unión Europea que teña motivos fundados para sospeitar que entidades non suxeitas á súa supervisión están realizando ou realizaron en territorio español actividades contrarias a esta lei e ás súas disposicións de desenvolvemento, deberá adoptar as medidas oportunas para corrixir esta situación. Ademais, comunicará á autoridade competente notificante e á AEVM o resultado da súa intervención e, na medida do posible, os avances intermedios significativos.

4. A CNMV poderá pedir a cooperación doutras autoridades competentes da Unión Europea nunha actividade de supervisión, para unha verificación *in situ* ou unha investigación relacionada coas materias reguladas nas normas nacionais que traspoñan a Directiva 2014/65/UE do 15 de maio de 2014, así como coas materias relacionadas co Regulamento (CE) n.º 1060/2009 do Parlamento Europeo e do Consello, do 16 de setembro de 2009.

Cando esta petición de cooperación fose rexeitada ou non fose atendida, a CNMV porao en coñecemento da AEVM, que poderá actuar de conformidade coas facultades que lle confire o artigo 19 do Regulamento (UE) n.º 1095/2010, sen prexuízo das posibilidades de rexeitar unha solicitude de información previstas no artigo 83 da Directiva 2014/65/UE, do 15 de maio de 2014, e da facultade da AEVM de tomar as medidas previstas no artigo 17 do Regulamento (UE) n.º 1095/2010.

5. Cando se trate de empresas de servizos e actividades de investimento, autorizadas noutro Estado membro, que sexan membros remotos dun mercado regulado, a CNMV poderá optar por dirixirse a elas directamente. Neste caso

informarase debidamente a autoridade competente do Estado membro de orixe do membro remoto.

6. En caso de que a CNMV reciba unha solicitude relativa a unha verificación *in situ* ou a unha investigación, no marco das súas competencias:

- a) Realizará por si mesma a verificación ou investigación,
- b) permitirá que a realicen as autoridades que presentasen a solicitude; ou
- c) permitirá que a realicen auditores ou expertos.»

Setenta e tres. Introdúcense dúas novas alíneas d) e e) no artigo 271.4:

«d) Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014.

e) Os regulamentos delegados ou de execución que adopte a Comisión Europea en desenvolvemento ou execución de normas europeas de ordenación e disciplina do mercado de valores.»

Setenta e catro. O artigo 275 queda redactado da seguinte forma:

«Artigo 275. *Executividade das sancións.*

As resolucións que impoñan sancións conforme o disposto nesta lei serán executivas cando poñan fin á vía administrativa. Nelas adoptaranse, de ser o caso, as disposicións cautelares precisas para garantir a súa eficacia mentres non sexan executivas.»

Setenta e cinco. Introdúcese un novo capítulo IV bis no título X, denominado «Comunicación de infraccións», composto polos artigos 276 bis a 276 sexies, coa seguinte redacción:

#### «CAPÍTULO IV bis

#### **Comunicación de infraccións**

Artigo 276 bis. *Tipos e canles de comunicación de infraccións.*

1. Toda persoa que coñeza a posible comisión de infraccións ou a efectiva comisión das infraccións previstas nesta lei ou na Lei 35/2003, do 4 de novembro, poderá comunicala á CNMV na forma e coas garantías establecidas neste artigo.

2. As comunicacións poderanse realizar:

- a) De forma escrita, en formato electrónico ou papel,
- b) de forma oral, por vía telefónica, que podería ser gravada,
- c) a través de reunión física co persoal especializado da CNMV; ou
- d) de calquera das formas que estableza a persoa titular do Ministerio de Economía e Empresa.

3. A CNMV habilitará as canles, os medios técnicos e o persoal que resulten necesarios para recibir e xestionar as comunicacións sinaladas no número 1 do modo máis adecuado para lograr a máxima utilidade da información recibida na detección e no tratamento das infraccións. As canles adecuaranse á forma en que a información sexa presentada.

4. Antes de recibir a comunicación ou, como máis tarde, no momento de recibila, a CNMV facilitaralle ao comunicante:

- a) A información básica sobre a comunicación de infraccións, incluíndo, en particular, a posibilidade de anonimato e as medidas de protección da identidade, no caso de que desexa identificarse, e



b) o xustificante de recepción escrito da información recibida ao enderezo postal ou electrónico elixido pola persoa que o subministra, salvo que esta solicite expresamente o contrario ou que o xustificante poña en perigo a protección da súa identidade.

Artigo 276 ter. *Contido mínimo das comunicacións.*

1. As comunicacións a que se refire o artigo anterior poderán ser anónimas ou incluír a identificación da persoa que as formula. En todo caso, deberán presentar elementos fácticos dos cales razoablemente derive, polo menos, unha sospeita fundada de infracción.

2. Dentro do prazo dos vinte (20) días seguintes ao da recepción da información, a CNMV determinará se existe ou non sospeita fundada de infracción. De non existir, requirirá a persoa que envía a información para que aclare o contido ou o complemento con nova información nun prazo razoable para podela obter.

3. Transcorrido o prazo fixado para a aclaración ou achega de nova información sen que se poida determinar sospeita fundada, notificaráselle tal circunstancia de forma motivada á persoa que envía a información.

4. En todo caso, a CNMV informará a persoa que envía a comunicación do inicio, de ser o caso, dun procedemento sancionador a partir dos feitos comunicados ou da remisión dos feitos a outras autoridades, dentro ou fóra de España.

5. Os requirimentos e as comunicacións da CNMV coa persoa que formule unha comunicación anónima efectuaranse de forma que se manteña o anonimato en todo caso, salvo que a persoa comunicante expresamente decida o contrario.

Artigo 276 quater. *Garantías de confidencialidade.*

1. A CNMV manterá un rexistro coa totalidade da información recibida a través das canles sinaladas no artigo 276 bis.3. O rexistro asegurará a plena confidencialidade da información recibida, con acceso limitado exclusivamente ao persoal especializado responsable do tratamento e da xestión destas comunicacións.

As comunicacións recibidas non terán valor probatorio e non poderán ser incorporadas directamente ás dilixencias xudiciais ou administrativas.

2. Calquera transmisión da comunicación, dentro ou fóra da CNMV, se realizará sen revelar, directa ou indirectamente, os datos persoais do comunicante, se foren coñecidos, nin das persoas incluídas na comunicación, excepto nos seguintes casos:

a) Os datos persoais da persoa presuntamente infractora que resulten necesarios para a realización de actuacións previas, a iniciación, instrución e resolución dun procedemento administrativo sancionador, ou ben dun proceso xudicial, que terán en todo caso un nivel de protección equivalente ao das persoas obxecto de investigación ou de sanción por parte do órgano competente;

b) os datos persoais do comunicante cando foren coñecidos e así sexa expresamente requirido por un órgano xudicial competente da orde penal no curso de dilixencias de investigación ou proceso penal, cando constitúa un elemento esencial para o dito proceso; e

c) todos os datos persoais incluídos na comunicación que resulten necesarios a autoridades equivalentes a autoridades nacionais competentes no ámbito da Unión Europea, logo de cumprimento dos requisitos establecidos nas normas comunitarias ou nacionais que resulten de aplicación, ou de terceiros Estados, sempre que o nivel de protección da confidencialidade dos datos persoais resulte equivalente ao vixente en España.

Artigo 276 quinquies. *Protección no ámbito laboral e contractual.*

1. A comunicación dalgunha das infraccións a que se refire o artigo 276 bis.1:

a) Non constituirá violación ou incumprimento das restricións sobre divulgación de información impostas por vía contractual ou por calquera disposición legal, regulamentaria ou administrativa que poida afectar a persoa comunicante, as persoas estreitamente vinculadas con esta, as sociedades que administre ou das cales sexa titular real,

b) non constituirá infracción de ningún tipo no ámbito da normativa laboral por parte da persoa comunicante, nin dela poderá derivar trato inxusto ou discriminatorio por parte do empregador; e

c) non xerará ningún dereito de compensación ou indemnización a favor da empresa á cal presta servizos a persoa comunicante ou dun terceiro, mesmo cando se pactase a obrigación de comunicación previa á dita empresa ou a un terceiro.

2. A CNMV informará de forma precisa o comunicante sobre as vías de recurso e os procedementos dispoñibles en dereito para a protección fronte a posibles prexuízos que poidan derivar dalgunha das situacións previstas no punto anterior e de forma que lle permita na práctica utilizar con facilidade tales vías e procedementos. Así mesmo, prestará asistencia efectiva informando o comunicante dos seus dereitos, emitindo, de ser o caso, a correspondente certificación da súa condición de denunciante para facela efectiva ante a xurisdición laboral. Igualmente, disporá os medios necesarios para asistir a persoa comunicante que o requira fronte a riscos reais derivados da comunicación, que incluírán, en particular, a acreditación da existencia, do contido e do valor material que puidese derivar da comunicación.

Artigo 276 sexies. *Habilitación á persoa titular do Ministerio de Economía e Empresa.*

A persoa titular do Ministerio de Economía e Empresa e, coa súa habilitación expresa, a CNMV, poderá:

1. Establecer o contido da información que publicará a CNMV no seu sitio web sobre a comunicación de infraccións.

2. Desenvolver o procedemento específico que cómpre seguir na recepción e tramitación de comunicacións, así como o contido da información básica que se lle subministrará ao comunicante conforme o artigo 276 bis.4.

3. Establecer as características e os requisitos das canles para a recepción de información de comunicacións, co obxecto de asegurar a súa independencia, seguridade e confidencialidade.

4. Establecer os criterios, prazos e indicadores para a avaliación da efectividade do sistema de comunicación sinalado nos artigos precedentes.»

Setenta e seis. Modifícase o artigo 278 nos seguintes termos:

«Artigo 278. *Infraccións por incumprimento da reserva de actividade e a obrigación de obter autorizacións exixidas.*

Son infraccións moi graves as seguintes accións ou omisións:

1. O exercicio, non meramente ocasional ou illado, por parte das entidades enumeradas no artigo 233.1.a).1.º e 2.º ou das sociedades xestoras dos fondos de garantía de investimentos, de actividades sen autorización ou, en xeral, alleas ao seu obxecto social.

2. O incumprimento da reserva de actividade prevista nos artigos 144, 145, 146, 147 e 197 bis, así como a realización polas empresas de servizos e actividades de investimento, polos prestadores de servizos de subministración de datos ou por

calquera persoa física ou xurídica de actividades para as cales non estean autorizados, e a inobservancia grave ou reiterada por parte dunha empresa de servizos de investimento ou dos seus axentes, das regras que se establezan ao abeiro dos artigos 146 e 147.

3. O incumprimento por parte das entidades enumeradas no artigo 233.1.a).1.º, 2.º e 3.º das obrigacións relacionadas, en cada caso, coa autorización, aprobación ou non oposición aos seus estatutos, regulamentos ou con calquera outra materia sometida ao réxime anterior, prevista nesta lei, ás súas normas de desenvolvemento ou do dereito da Unión Europea.

4. O establecemento dun mercado secundario oficial, sistema multilateral de negociación ou sistema de rexistro, compensación e liquidación de valores ou de entidades de contrapartida central sen ter obtido calquera das autorizacións exixidas nesta lei.

5. O incumprimento por parte das empresas de servizos e actividades de investimento e das entidades a que se refire a disposición adicional sexta do seu réxime de autorización.

6. A obtención da autorización como empresa de servizos de investimento por medio de declaracións falsas ou por outro medio irregular.

7. A obtención da autorización como subministrador de servizos de subministración de datos por medio de declaracións falsas ou por outro medio irregular.

8. A realización de servizos ou actividades de investimento, así como de servizos auxiliares, en réxime de libre prestación de servizos noutro Estado membro da Unión Europea, por parte de empresas de servizos e actividades de investimento autorizadas en España, sen que remítisen á CNMV as comunicacións a que se refire o artigo 166.

9. O establecemento dunha sucursal por parte dunha empresa de servizos e actividades de investimento española noutro Estado membro da Unión Europea, sen que remítise á CNMV as notificacións a que se refire o artigo 165.1.»

Setenta e sete. Engádesse un novo número 8 ao artigo 281, coa seguinte redacción:

«8. O incumprimento grave ou reiterado por parte dos sistemas de contrapartida central, compensación e liquidación existentes en territorio español de recoñecer o dereito das empresas de servizos e actividades de investimento e das entidades de crédito doutros Estados membros da Unión Europea a acceder a eles nos termos previstos no artigo 113.»

Setenta e oito. Introdúcense catro novos números 9, 10, 11 e 12 no artigo 282, coa seguinte redacción:

«9. O incumprimento, non meramente ocasional ou illado, por parte das empresas de servizos e actividades de investimento e dos organismos reitores que xestionen un centro de negociación, dos límites de posición ao volume dunha posición neta en derivados sobre materias primas establecidos conforme o artigo 85.

10. O incumprimento, non meramente ocasional ou illado, por parte das empresas de servizos e actividades de investimento e dos organismos reitores que xestionen un centro de negociación, das obrigacións de comunicación e clasificación establecidas nos artigos 86 a 90.

11. O incumprimento, non meramente ocasional ou illado, das obrigacións de información, de remisión e conservación de datos, e de información para efectos do mecanismo de limitación de volume e a obrigação de negociación de derivados, que se lles imponen aos APA e PIC no Regulamento delegado 2017/577 da Comisión, do 13 de xuño de 2016, polo que se completa o Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, relativo aos mercados de instrumentos financeiros no que respecta ás normas técnicas de regulación

aplicables ao mecanismo de limitación de volume e á información para efectos de transparencia e doutros cálculos.

12. O incumprimento das obrigacións establecidas no artigo 22.2 do Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014, cando se puxese en grave risco a transparencia e a integridade do mercado, sobre o almacenamento dos datos relativos á información para efectos de transparencia e doutros cálculos por parte dos APA e PIC.»

Setenta e nove. Modifícase o número 3 e inclúense dous novos números 12 e 13 no artigo 238 nos seguintes termos:

«3. A inobservancia reiterada e grave, por parte de quen preste servizos e actividades de investimento, das obrigacións de goberno corporativo previstas no artigo 182, das obrigacións de selección e avaliación dos membros do órgano de administración, alta dirección e asimilados, previstas no artigo 185, dos requisitos de organización previstos no artigo 193, así como das obrigacións en materia de prestación de servizos por medio doutra empresa de servizos de investimento prevista no artigo 220, e das obrigacións en materia de remuneracións previstas no artigo 220 bis.»

«12. A falta, ausencia ou incumprimento graves, por parte das empresas que prestan servizos de investimento, da obrigación de contar cos procedementos, políticas ou medidas previstos no artigo 208 bis.1, ou o incumprimento non meramente ocasional ou illado das obrigacións sobre o deseño e a distribución de produtos previstas no artigo 208 ter.

13. A inobservancia reiterada e grave, por parte de quen preste servizos de subministración de datos, das obrigacións de funcionamento e organización interna dos provedores de servizos de subministración de datos previstas nos artigos 198 octies a 198 decies.»

Oitenta. Engádense dous novos números 4 e 5 ao artigo 284, coa seguinte redacción:

«4. O incumprimento non meramente ocasional ou illado, por parte das empresas de servizos e actividades de investimento, das súas obrigacións de actuar con honestidade, imparcialidade e profesionalidade e de comunicar información imparcial, clara e non enganosa na súa relación coas contrapartes elixibles, así como de obter a confirmación expresa de que a empresa, que cumpre co disposto no artigo 207.2, accede a ser tratada como unha contraparte elixible, de forma xeral ou para cada operación, previstas no artigo 207.5 e 6.

5. O incumprimento non meramente ocasional ou illado, por parte das empresas de servizos e actividades de investimento, das súas obrigacións establecidas nos artigos 220 ter a 220 sexies.»

Oitenta e un. Modifícase o número 4 do artigo 291 nos seguintes termos:

«4. A realización, con carácter ocasional ou illado, por parte das persoas que presten servizos de investimento, de actividades para as cales non están autorizadas e a inobservancia con carácter ocasional ou illado, por parte dunha empresa de servizos de investimento ou dos seus axentes, das regras que se establezan ao abeiro dos artigos 146 e 147.»

Oitenta e dous. Introdúcese un novo número 6 no artigo 294 coa seguinte redacción:

«6. O incumprimento, por parte dos sistemas de contrapartida central, compensación e liquidación existentes en territorio español, de recoñecer o dereito das empresas de servizos e actividades de investimento e das entidades de crédito doutros Estados membros da Unión Europea a acceder a eles nos termos previstos no artigo 113, cando non constituía infracción moi grave.»

Oitenta e tres. Engádense tres novos números 8, 9 e 10 ao artigo 295 coa seguinte redacción:

«8. O incumprimento, meramente ocasional ou illado, por parte das empresas de servizos e actividades de investimento e dos organismos reitores que xestionen un centro de negociación, dos límites de posición ao volume dunha posición neta en derivados sobre materias primas establecidos conforme o artigo 85.

9. O incumprimento, por parte das empresas de servizos e actividades de investimento e dos organismos reitores que xestionen un centro de negociación, das obrigacións de comunicación e clasificación establecidas nos artigos 86 a 90, cando non constituía infracción moi grave.

10. O incumprimento, meramente ocasional ou illado, das obrigacións de información, de remisión e conservación de datos, e de información para efectos do mecanismo de limitación de volume e a obrigação de negociación de derivados, que se lles impoñen aos APA e PIC no Regulamento delegado 2017/577 da Comisión, do 13 de xuño de 2016.»

Oitenta e catro. Modifícase o número 5 e engádense catro novos números 12, 13, 14 e 15 ao artigo 296 nos seguintes termos:

«5. A inobservancia, por parte de quen preste servizos e actividades de investimento, das obrigacións de goberno corporativo previstas no artigo 182; das obrigacións de selección e avaliación dos membros do órgano de administración, alta dirección e asimilados, previstas no artigo 185; dos requisitos de organización previstos no artigo 193 así como das obrigacións en materia de prestación de servizos por medio doutra empresa de servizos de investimento prevista no artigo 220 e das obrigacións en materia de remuneracións previstas no artigo 220 bis.»

«12. A falta, ausencia ou incumprimento, por parte das empresas que prestan servizos de investimento, da obrigaçión de contar cos procedementos, políticas ou medidas previstas no artigo 208 bis.1, ou o incumprimento, meramente ocasional ou illado, das obrigacións sobre o deseño e a distribución de produtos previstas no artigo 208 ter.

13. O incumprimento meramente ocasional ou illado, por parte das empresas de servizos e actividades de investimento, das súas obrigacións de actuar con honestidade, imparcialidade e profesionalidade e de comunicar información imparcial, clara e non enganosa na súa relación coas contrapartes elixibles, así como de obter a confirmación expresa de que a empresa accede a ser tratada como unha contraparte elixible, de forma xeral ou para cada operación, previstas no artigo 207.5 e 6.

14. O incumprimento meramente ocasional ou illado, por parte de quen preste servizos de investimento, das obrigacións, regras e limitacións previstas nos artigos 208 a 216, 218 e 220 a 224.

15. A inobservancia, por parte de quen preste servizos de subministración de datos, das obrigacións de funcionamento e organización interna dos provedores de servizos de subministración de datos previstas nos artigos 198 octies a 198 decies.»

Oitenta e cinco. Modifícanse o número 1 e o número 8 e engádense sete novos números 9 a 16 no artigo 302 nos seguintes termos:

«1. Multa por importe de ata a maior das seguintes cantidades:

- O quintuplo do beneficio bruto obtido ou da perda evitada como consecuencia dos actos ou omisións en que consista a infracción,
- o cinco por cento dos recursos propios da entidade infractora,
- o cinco por cento dos fondos totais, propios ou alleos, utilizados na infracción,
- o dez por cento do volume de negocios total anual da entidade infractora, segundo as últimas contas dispoñibles aprobadas polo órgano de administración. Se a entidade infractora é unha matriz ou filial da empresa matriz que teña que

elaborar estados financeiros consolidados, o volume de negocios total anual aplicable será o que figure nos últimos estados financeiros consolidados dispoñibles;

- 5.000.000 de euros.

No caso de empresas de servizos de investimento que incumpran as normas contidas no Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño, ou que cometan as infraccións moi graves a que se refire o artigo 275.4.a), a multa que se impoña será por importe de ata a maior das seguintes cantidades:

- O quíntuplo do beneficio bruto obtido como consecuencia dos actos ou omisións en que consista a infracción;
- o 10 por cento do volume de negocios neto anual total, incluídos os ingresos brutos procedentes de xuros por percibir e ingresos asimilados, os rendementos de accións e outros valores de renda fixa ou variable, e as comisións ou corretaxes por cobrar, de conformidade co artigo 316 do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño, que realízase a empresa no exercicio anterior,
- os recursos propios da entidade infractora,
- o 5 por cento dos fondos totais, propios ou alleos, utilizados na infracción, ou
- 10.000.000 de euros.

Se a empresa a que se refire este punto é unha filial, os ingresos brutos pertinentes serán os ingresos brutos resultantes das contas consolidadas da empresa matriz de que dependa no exercicio anterior.

No caso dos depositarios centrais de valores e das entidades de crédito designadas a que se refire o artigo 54.2.b) do Regulamento (UE) n.º 909/2014, do 23 de xullo de 2014, que cometan as infraccións moi graves a que se refire o artigo 288.1 e 3, a multa que se impoña ascenderá, como mínimo, ao dobre do importe do beneficio bruto obtido como consecuencia dos actos ou omisións en que consista a infracción, en caso de que se poida determinar e, como máximo, ata a maior das seguintes cantidades:

- O quíntuplo do beneficio bruto obtido como consecuencia dos actos ou omisións en que consista a infracción,
- o dez por cento do volume de negocios total anual da entidade infractora, segundo as últimas contas dispoñibles aprobadas polo órgano de dirección,
- o cinco por cento dos fondos totais, propios ou alleos, utilizados na infracción, ou
- 20.000.000 de euros.

Se a entidade infractora é unha matriz ou filial da empresa matriz que teña que elaborar estados financeiros consolidados, o volume de negocios total anual aplicable será o que figure nos últimos estados financeiros consolidados dispoñibles.

No caso de incumprimentos das obrigacións contidas nos artigos 118 a 126 que constitúan unha infracción moi grave, a multa que se imporá será:

i) No caso de persoas xurídicas, será por importe de ata a maior das seguintes cantidades:

- 10.000.000 de euros ou o cinco por cento do seu volume de negocios anual total, segundo as últimas contas anuais aprobadas dispoñibles. Se a persoa xurídica é unha empresa matriz, ou unha filial dunha empresa matriz, que teña que establecer contas financeiras consolidadas de acordo coa normativa mercantil, o volume de negocios total que se debe ter en conta será o volume de negocios anual total ou o tipo de ingreso correspondente, conforme a normativa sobre contabilidade aplicable, segundo a conta consolidada anual máis recente dispoñible, aprobada da empresa matriz última.

- O dobre do importe dos beneficios obtidos ou das perdas evitadas grazas ao incumprimento, en caso de que se poidan determinar.

ii) No caso de persoas físicas, será por importe de ata a maior das seguintes cantidades: 2.000.000 de euros, ou o dobre do importe dos beneficios obtidos ou das perdas evitadas grazas ao incumprimento, en caso de que se poidan determinar.»

«8. Separación do cargo de administración ou dirección que ocupe o infractor en calquera entidade financeira, con inhabilitación para exercer cargos de administración ou dirección en calquera outra entidade das previstas no artigo 233.1.a) e c).2.º, 4.º e 5.º por un prazo non superior a dez anos.»

«9. Restitución dos beneficios obtidos ou das perdas evitadas coa comisión da infracción, no caso de que se poida determinar.

10. Revogación ou suspensión non superior a dez anos da autorización a unha empresa de servizos e actividades de investimento.

11. Prohibición de negociar por conta propia por un prazo non superior a dez anos a toda persoa con responsabilidades de administración ou dirección nunha empresa de servizos e actividades de investimento ou a calquera outra persoa física que se considere responsable da infracción.

12. Inhabilitación para exercer cargos de administración ou dirección en empresas de servizos e actividades de investimento por un prazo non superior a dez anos ou de forma permanente en caso de infraccións cometidas de forma reiterada.

13. Amoestación pública no «Boletín Oficial del Estado», que indicará a persoa responsable e o carácter da infracción.

14. Así mesmo, cando se trate do incumprimento da reserva de actividade prevista no artigo 325.2, imponse a sanción recollida no número 1.a), entendendo neste caso por beneficio bruto os ingresos obtidos polo infractor no desenvolvemento da actividade reservada, sen que a multa poida ser inferior a 600.000 euros.

15. No caso de que unha empresa de servizos e actividades de investimento adquira unha participación malia a oposición da CNMV, con independencia de calquera outra sanción que se poida impoñer, dispoñerá ben a suspensión do exercicio dos correspondentes dereitos de votos ben a nulidade dos votos emitidos ou a posibilidade de anulalos.

16. Cando se trate de infraccións cometidas polas persoas a que se refire o artigo 277.1.b), as sancións serán impostas de acordo co establecido nos artigos 319 e 363 a 365, sen prexuízo da capacidade doutras autoridades competentes da Unión Europea para impoñeren sancións de acordo co disposto no Regulamento (CE) n.º 1060/2009 do Parlamento Europeo e do Consello, do 16 de setembro.»

Oitenta e seis. Modifícanse o número 1 e o número 4, e engádense sete novos números 5 a 11 no artigo 303 nos seguintes termos:

«1. Multa por importe de ata a maior das seguintes cifras:

- O triplo do beneficio bruto obtido como consecuencia dos actos ou omisións en que consista a infracción,
- o 2 por cento dos recursos propios da entidade infractora,
- o 2 por cento dos fondos totais, propios ou alleos, utilizados na infracción, ou
- 300.000 euros.

No caso de empresas de servizos de investimento que incumpran as normas contidas no Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño, ou que cometan as infraccións graves a que se refire o artigo 275.4.a), a multa que se impoñerá será por importe de ata a maior das seguintes cifras:

- O dobre do beneficio bruto obtido como consecuencia dos actos ou omisións en que consista a infracción,

– o 5 por cento do volume de negocios neto anual total, incluídos os ingresos brutos procedentes de xuros por percibir e ingresos asimilados, os rendementos de accións e outros valores de renda fixa ou variable, e as comisións ou corretaxes por cobrar, de conformidade co artigo 316 do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño, que realízase a empresa no exercicio anterior,

- o 2 por cento dos fondos totais, propios ou alleos, utilizados na infracción, ou
- 5.000.000 de euros.

Se a empresa a que se refire este punto é unha filial dunha empresa matriz, os ingresos brutos pertinentes serán os ingresos brutos resultantes das contas consolidadas da empresa matriz no exercicio anterior.

No caso dos depositarios centrais de valores e das entidades de crédito designadas a que se refire o artigo 54.2.b) do Regulamento (UE) n.º 909/2014, do 23 de xullo de 2014, que cometan as infraccións graves a que se refire o artigo 298.3 e 4, a multa que se impoña ascenderá, como mínimo, ao dobre do importe do beneficio bruto obtido como consecuencia dos actos ou omisións en que consista a infracción, en caso de que se poida determinar e, como máximo, ata a maior das seguintes cantidades:

- O dobre do beneficio obtido como consecuencia dos actos ou omisións en que consista a infracción,
- o cinco por cento do volume de negocios total anual da entidade infractora, segundo as últimas contas dispoñibles aprobadas polo órgano de dirección,
- o dous por cento dos fondos totais, propios ou alleos, utilizados na infracción, ou
- 10.000.000 de euros.

Se a entidade infractora é unha matriz ou filial da empresa matriz que teña que elaborar estados financeiros consolidados, o volume de negocios total anual aplicable será o que figure nos últimos estados financeiros consolidados dispoñibles.»

«4. Suspensión por prazo non superior a un ano no exercicio do cargo de administración ou dirección que ocupe o infractor nunha entidade financeira.»

«5. Restitución dos beneficios obtidos ou das perdas evitadas coa comisión da infracción, en caso de que se poida determinar.

6. Revogación ou suspensión non superior a cinco anos da autorización a unha empresa de servizos e actividades de investimento.

7. Prohibición de negociar por conta propia por un prazo non superior a cinco anos a toda persoa con responsabilidades de administración ou dirección nunha empresa de servizos e actividades de investimento ou a calquera outra persoa física que se considere responsable da infracción.

8. Inhabilitación para exercer cargos de administración ou dirección en empresas de servizos e actividades de investimento por un prazo non superior a sete anos ou dez anos, en caso de infraccións cometidas de forma reiterada.

9. Amoestación pública no «Boletín Oficial del Estado» que indicará a persoa responsable e o carácter da infracción, de conformidade co disposto no artigo 313 ter.

10. A comisión da infracción prevista no artigo 278.2 comportará, en todo caso, a cancelación da inscrición do axente ou apoderado nos rexistros da CNMV.

11. No caso de que unha empresa de servizos e actividades de investimento adquira unha participación significativa malia a oposición da CNMV, con independencia de calquera outra sanción que se poida impoñer, dispoñerá ben a suspensión do exercicio dos correspondentes dereitos de voto, ben a nulidade dos votos emitidos ou a posibilidade de anulalos.»



Oitenta e sete. Modifícase a alínea c) do artigo 310.1 nos seguintes termos:

«c) A solidez financeira da persoa física ou xurídica responsable da infracción reflectida, entre outros elementos obxectivos, no volume de negocios total da persoa xurídica responsable ou nos ingresos anuais e activos netos da persoa física.»

Oitenta e oito. Modifícase o número 1 e engádesse un novo número 1 bis ao artigo 313 nos seguintes termos:

«1. A CNMV facilitará cada ano á AEVM información agregada relativa ás infraccións cometidas por incumprimento das obrigacións desta lei, así como das sancións e das medidas administrativas impostas, coa excepción das de carácter investigativo.»

«1 bis. A CNMV notificará á AEVM todas as sancións administrativas e medidas administrativas, coa excepción das de carácter investigativo, impostas pero non publicadas ao abeiro do previsto no artigo 313 ter.3.c), incluídos os recursos relacionados con elas e o resultado destes.»

Oitenta e nove. Engádesse un novo artigo 313 bis coa seguinte redacción:

«Artigo 313 bis. *Información e notificación de sentenzas penais condenatorias.*

1. A CNMV notificará á AEVM as sentenzas xudiciais condenatorias firmes en relación cos delitos tipificados nos artigos 282 bis, 284 e 285 do Código penal e que afecten valores ou produtos financeiros.

2. A CNMV facilitará cada ano á AEVM información agregada e anonimizada relativa:

- a) Ás sentenzas xudiciais a que se refire o punto anterior e
- b) ás dilixencias de investigación abertas polo Ministerio Fiscal para investigar se un feito ten relevancia penal e os procesos xudiciais en fase de instrución ou de xuízo oral, en relación cos delitos previstos no punto anterior; e respecto dos cales teña coñecemento en virtude do establecido no artigo 250 desta lei ou porque interpuxo denuncia.»

Noventa. Engádesse un novo capítulo IX no título VIII cos seguintes artigos:

## «CAPÍTULO IX

### **Publicidade de sancións**

Artigo 313 ter. *Publicación de sancións na web da CNMV.*

1. A CNMV fará pública na súa páxina web oficial, a través do correspondente rexistro e sen demora inxustificada, calquera decisión pola que se impoña unha sanción, logo de notificación ás persoas sancionadas. Adicionalmente, as sancións de suspensión, separación e separación con inhabilitación, unha vez que sexan executivas, faranse constar, de ser o caso, no Rexistro Mercantil.

2. A publicación deberá incluír, polo menos, información sobre o tipo e a natureza da infracción e a identidade das persoas responsables dela.

3. En relación co previsto no punto anterior, excepcionalmente, cando a CNMV considere que a publicación da identidade da persoa xurídica destinataria da sanción ou dos datos persoais da persoa física sancionada poida ser desproporcionada ou poida causar un dano desproporcionado ás entidades ou persoas físicas sancionadas, na medida en que se poida determinar o dano ou que a dita publicación poida poñer en perigo unha investigación en curso ou a estabilidade dos mercados financeiros, poderá acordar calquera das medidas seguintes:

a) Atrasar a publicación ata o momento en que deixen de existir os motivos que xustifiquen tal atraso,

b) publicar a sanción imposta de maneira anónima, cando a dita publicación garanta a protección efectiva dos datos persoais de que se trate. Neste caso, a publicación dos datos pertinentes poderase adiar por un período razoable de tempo se se prevé que no transcurso dese período deixarán de existir as razóns que xustifiquen unha publicación con protección do anonimato; ou

c) non publicar de ningún xeito a sanción imposta cando considere que a dita publicación, de conformidade coas alíneas a) e b), sería insuficiente para garantir:

1.º Que non se poña en perigo a estabilidade dos mercados financeiros, ou

2.º a proporcionalidade da publicación en comparación con medidas que se consideran de menor importancia.

4. O réxime de publicación previsto nos puntos anteriores será aplicable tamén ás medidas provisionais que a CNMV acorde no transcurso dun procedemento sancionador, conforme o previsto no artigo 234.5.

A obrigaçión de publicación regulada neste artigo non se aplicará ás decisións polas cales se impoñan medidas de carácter investigativo.

5. Cando se interpoña recurso en vía xudicial contra a decisión de impoñer unha sanción ou medida, a CNMV tamén publicará de inmediato no seu sitio web oficial esa información, así como toda información posterior relativa ao resultado dese recurso. Ademais, tamén se publicará toda decisión que anule ou condone unha decisión previa de impoñer unha sanción ou medida.

6. A CNMV manterá publicada toda a información a que se refiren os puntos anteriores no seu sitio web oficial durante cinco anos, como mínimo, tras a súa publicación.

Artigo 313 quater. *Publicidade das sancións no «Boletín Oficial del Estado».*

As sancións por infraccións moi graves e graves serán publicadas no «Boletín Oficial del Estado» unha vez que sexan firmes na vía administrativa, e será tamén aplicable a esta publicación o disposto no artigo 313 ter.2 e 3.

Artigo 313 quinquies. *Publicidade de acordos de iniciación de procedementos sancionadores.*

A CNMV poderá facer públicos os acordos de iniciación de procedementos sancionadores unha vez notificados aos interesados, tras resolver, de ser o caso, sobre os aspectos confidenciais do seu contido e logo de disociación dos datos de carácter persoal a que se refire o artigo 3.a) da Lei orgánica 15/1999, do 13 de decembro, de protección de datos de carácter persoal, salvo no que se refire ao nome dos infractores. A publicación decidirse logo de ponderación, suficientemente razoada, entre o interese público, atendendo aos efectos favorables que, en conxunto, xere sobre a mellor transparencia e funcionamento dos mercados de valores e a protección dos investidores, e o prexuízo que lles cause aos infractores.

Artigo 313 sexies. *Comunicación de sancións á Xunta Xeral.*

As sancións impostas pola CNMV a persoas xurídicas que sexan executivas deberán ser obxecto de comunicación na inmediata reunión de Xunta Xeral ou do órgano equivalente que se celebre.»

Noventa e un. Engádesse un anexo coa seguinte redacción:

#### «ANEXO

##### **Instrumentos financeiros comprendidos no ámbito do texto refundido da Lei do mercado de valores**

a) Valores negociables, entendendo como tales calquera dereito de contido patrimonial, calquera que sexa a súa denominación, que pola súa configuración xurídica propia e réxime de transmisión sexa susceptible de tráfico xeneralizado e impersoal nun mercado financeiro, incluídas as seguintes categorías de valores, con excepción dos instrumentos de pagamento:

1.º Accións de sociedades e outros valores equiparables ás accións de sociedades, e recibos de depositario.

2.º Bonos e obrigacións ou outras formas de débeda titulizada, incluídos os recibos de depositario representativos de tales valores.

Para efectos do disposto nesta lei, entenderase por representativos de accións os valores negociables no mercado de capitais que representan a propiedade dos valores dun emisor non residente e que poden ser admitidos a negociación nun mercado regulado e negociados con independencia dos valores do emisor non residente.

3.º Os demais valores que dan dereito a adquirir ou a vender tales valores negociables ou que dan lugar a unha liquidación en efectivo, determinada por referencia a valores negociables, divisas, tipos de xuro ou rendementos, materias primas ou outros índices ou medidas.

b) Instrumentos do mercado monetario, entendendo como tales as categorías de instrumentos que se negocian habitualmente no mercado monetario, como letras do Tesouro, e efectos comerciais, excluídos os instrumentos de pagamento.

c) Participacións e accións en institucións de investimento colectivo, así como das entidades de capital risco e as entidades de investimento colectivo de tipo pechado.

d) Contratos de opcións, futuros, permutas (*swaps*), acordos de tipos de xuro a prazo e outros contratos de derivados relacionados con valores, divisas, tipos de xuro ou rendementos, dereitos de emisión ou outros instrumentos derivados, índices financeiros ou medidas financeiras que se poidan liquidar mediante entrega física ou en efectivo.

e) Contratos de opcións, futuros, permutas (*swaps*), contratos a prazo e outros contratos de derivados relacionados con materias primas que se deban liquidar en efectivo ou que se poidan liquidar en efectivo á elección dunha das partes por motivos distintos ao incumprimento ou a outro suceso que leve á rescisión do contrato.

f) Contratos de opcións, futuros, permutas (*swaps*) e outros contratos de derivados relacionados con materias primas que poidan ser liquidados mediante entrega física, sempre que se negocien nun mercado regulado ou nun sistema multilateral de negociación (SMN) ou nun sistema organizado de contratación (SOC), excepto polo que respecta aos produtos enerxéticos por xunto, segundo a definición do artigo 2, número 4, do Regulamento (UE) nº 1227/2011, que se negocien nun SOC e que se deban liquidar mediante entrega física.

g) Contratos de opcións, futuros, permutas (*swaps*) acordos a prazo e outros contratos de derivados relacionados con materias primas que poidan ser liquidados mediante entrega física, non mencionados no punto anterior e non destinados a fins comerciais, que presenten as características doutros instrumentos financeiros derivados.

h) Instrumentos derivados para a transferencia do risco de crédito.

i) Contratos financeiros por diferenzas.

j) Contratos de opcións, futuros, permutas (*swaps*), acordos a prazo e outros contratos de derivados relacionados con variables climáticas, gastos de transporte ou tipos de inflación ou outras estatísticas económicas oficiais, que se deban liquidar en efectivo ou que se poidan liquidar en efectivo á elección dunha das partes por motivos distintos ao incumprimento ou a outro suceso que leve á rescisión do contrato, así como calquera outro contrato derivado relacionado con activos, dereitos, obrigacións, índices e medidas non mencionados neste anexo, que presentan as características doutros instrumentos financeiros derivados, tendo en conta, entre outras cousas, se se negocian nun mercado regulado, SOC ou SMN.

k) Dereitos de emisión consistentes en unidades recoñecidas para os efectos da conformidade cos requisitos da Directiva 2003/87/CE do Parlamento Europeo e do Consello, do 13 de outubro de 2003, pola que se establece un réxime para o comercio de dereitos de emisión de gases de efecto invernadoiro na Comunidade e pola cal se modifica a Directiva 96/61/CE do Consello.»

#### **Disposición adicional primeira.** *Definicións.*

Para determinar o alcance dos conceptos contidos neste real decreto lei teranse en conta as definicións contidas na Directiva 2014/65/UE, do 15 de maio de 2014, e nas súas normas de desenvolvemento.

#### **Disposición adicional segunda.** *Resolución alternativa de litixios en materia de consumo.*

Ata a creación da autoridade única competente para a resolución de litixios de consumo no sector financeiro prevista na disposición adicional primeira da Lei 7/2017, do 2 de novembro, pola que se incorpora ao ordenamento xurídico español a Directiva 2013/11/UE do Parlamento Europeo e do Consello, do 21 de maio de 2013, relativa á resolución alternativa de litixios en materia de consumo, o Servizo de Reclamacións da CNMV regulado no artigo 30 da Lei 44/2002, do 22 de novembro, de medidas de reforma do sistema financeiro, actuará como entidade de resolución alternativa de litixios no ámbito do mercado de valores.

#### **Disposición derogatoria única.** *Derogación normativa.*

Quedan derogadas cantas disposicións se opoñan ao establecido neste real decreto lei.

#### **Disposición derradeira primeira.** *Título competencial.*

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

#### **Disposición derradeira segunda.** *Incorporación de dereito da Unión Europea.*

Mediante este real decreto lei incorpóranse parcialmente:

a) A Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello, do 15 de maio de 2014, relativa aos mercados de instrumentos financeiros e pola que se modifican a Directiva 2002/92/CE e a Directiva 2011/61/UE;

b) a Directiva (UE) 2016/1034 do Parlamento Europeo e do Consello, do 23 de xuño de 2016, pola que se modifica a Directiva 2014/65/UE relativa aos mercados de instrumentos financeiros; e

c) a Directiva delegada (UE) 2017/593 da Comisión, do 7 de abril de 2016, pola que se complementa a Directiva 2014/65/UE do Parlamento Europeo e do Consello, no que

respecta á salvagarda dos instrumentos financeiros e dos fondos pertencentes aos clientes, ás obrigacións en materia de gobernanza de produtos e ás normas aplicables á entrega ou percepción de honorarios, comisións ou outros beneficios monetarios ou non monetarios.

**Disposición derradeira terceira.** *Habilitación á persoa titular do Ministerio de Economía e Empresa.*

Habílítase a persoa titular do Ministerio de Economía e Empresa para establecer, mediante orde, un procedemento que unifique a tramitación das reclamacións previstas na Lei 44/2002, do 22 de novembro, e na Lei 7/2017, do 2 de novembro.

**Disposición derradeira cuarta.** *Desenvolvemento regulamentario.*

O Goberno poderá ditar as normas regulamentarias necesarias para o desenvolvemento do disposto neste real decreto lei.

**Disposición derradeira quinta.** *Entrada en vigor.*

1. Este real decreto lei entrará en vigor o día seguinte ao da súa publicación no «Boletín Oficial del Estado».

2. Por excepción, as modificacións dos artigos 146, 147, 148, 149.2, parágrafo segundo, 149.3, 151, 152, 153, 160, 161, 164, 165, 166, 167, 168, 169, 170, 171, 172, 173, 176, 177, 193, 194, 195, 196, 205 e 207, entrarán en vigor no momento en que o faga o real decreto que as desenvolva.

O disposto nos artigos 234.2.d) e 234.12 non será de aplicación ata que non se aprobe a modificación da Lei orgánica de protección de datos e entre en vigor a súa disposición adicional décimo oitava.

Dado en Madrid o 28 de setembro de 2018.

FELIPE R.

A presidenta do Goberno en funcións,  
CARMEN CALVO POYATO