

I. DISPOSICIONS GENERALS

MINISTERI D'ECONOMIA I COMPETITIVITAT

- 10637** *Reial decret 878/2015, de 2 d'octubre, sobre compensació, liquidació i registre de valors negociables representats mitjançant anotacions en compte, sobre el règim jurídic dels dipositaris centrals de valors i de les entitats de contrapartida central i sobre requisits de transparència dels emissors de valors admesos a negociació en un mercat secundari oficial.*

I

El bon funcionament del sistema de compensació, liquidació i registre de valors és un element fonamental per a tot sistema financer. En efecte, en la denominada fase de postcontractació intervenen una sèrie d'agents i infraestructures que asseguruen la correcta realització de les operacions sobre instruments financers.

La cerca d'una millor eficiència i més estabilitat en la postcontractació ha portat la Unió Europea a elaborar una sèrie de normes en aquest respecte com ara el Reglament (UE) núm. 648/2012 del Parlament Europeu i del Consell, de 4 de juliol de 2012, relatiu als derivats extraborsaris, les entitats de contrapartida central i els registres d'operacions (conegut com a Reglament EMIR), i el Reglament (UE) núm. 909/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 23 de juliol de 2014, sobre la millora de la liquidació de valors a la Unió Europea i els dipositaris centrals de valors i pel qual es modifiquen les directives 98/26/CE i 2014/65/UE i el Reglament (UE) núm. 236/2012. D'altra banda, l'Eurosistema ha impulsat el projecte TARGET2-Securities per crear una plataforma paneuropea que porti a terme la liquidació d'operacions sobre valors, que comença el seu funcionament aquest mateix any. Tot això redunda en la consecució d'un vertader mercat únic de serveis financers de postcontractació a la Unió Europea, cosa que repercuteix positivament en el sistema financer en general.

En l'àmbit nacional, es va identificar la necessitat de reformar el sistema de compensació, liquidació i registre de valors espanyol per adaptar-se al nou context europeu que a poc a poc ha anat prenent forma. En aquest sentit, la Llei 32/2011, de 4 d'octubre, per la qual es modifica la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, va representar l'inici d'aquest procés de reforma que es va completar amb la disposició final primera de la Llei 11/2015, de 18 de juny, de recuperació i resolució d'entitats de crèdit i empreses de serveis d'inversió.

Com es va establir el 2011, la reforma del sistema de compensació, liquidació i registre de valors descansa sobre tres eixos fonamentals: 1) la intervenció d'una entitat de contrapartida central en les operacions de caràcter multilateral dels mercats secundaris oficials i dels sistemes multilaterals de negociació que permet una liquidació per saldos nets; 2) l'eliminació del principi d'assegurament en el lliurament gràcies a la gestió del risc de contrapartida que du a terme la figura de l'entitat de contrapartida central, i 3) l'eliminació de l'actual sistema de registre de valors de renda variable basat en referències de registre per passar a un sistema basat en saldos de valors com ja ocorre en el sistema de registre de valors de renda fixa.

Ara és procedent desenvolupar i concretar els elements sobre els quals s'assenta el nou sistema, per avançar així en l'equiparació del nostre sistema de compensació, liquidació i registre de valors als procediments més utilitzats pels mercats del nostre entorn, afavorir una reducció de costos de funcionament i millorar la posició competitiva dels nostres mercats, entitats i infraestructures.

II

El títol I del Reial decret, al capítol I, s'ocupa de la representació de valors negociables per mitjà d'anotacions en compte i manté, en essència, el mateix règim jurídic d'anotacions en compte vigent que establia el Reial decret 116/1992, de 14 de febrer, sobre representació de valors per mitjà d'anotacions i compensació i liquidació d'operacions borsàries. Les modificacions d'aquesta part responen a la necessitat de desplegar els ajustos que la disposició final primera de la Llei 11/2015, de 18 de juny, va introduir als articles 5 i 6 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, tant en relació amb la reversibilitat de la representació de valors mitjançant anotacions en compte com els requisits que ha de complir el document de l'emissió.

En segon lloc, i encara dins del capítol I d'aquest títol I, ha estat necessari concretar, en relació amb l'expedició dels certificats de legitimació, la immobilització registral dels valors i la inscripció de les transmissions, entre altres qüestions, els casos en què actuen les entitats participants o el dipositari central de valors segons el tipus de compte en què estiguin registrats els valors afectats.

El capítol II del títol I desplega les modificacions dels articles 7 i 7 bis de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, que clarifiquen l'estructura i el funcionament del sistema espanyol de registre de valors. Aquest s'articula en dos nivells que conformen l'anomenat sistema de doble esglaó. El primer esglaó està en un registre central gestionat pel dipositari central de valors, mentre que el segon esglaó està compost pels anomenats registres de detall que gestionen les entitats participants en el dipositari esmentat.

També es detallen els tipus de comptes que poden tenir les entitats participants en el dipositari central de valors. És necessari esmentar les especialitats que puguin establir les infraestructures que intervenen en la negociació, compensació i liquidació de valors en relació amb els procediments operatius aplicables als comptes que puguin utilitzar determinades entitats financeres, amb l'objecte de permetre'ls disposar de terminis lleugerament més amplis que els generals per a la identificació dels clients a compte dels quals està operant. És de summa importància deixar clar que aquests procediments especials, que han d'estar regulats al reglament intern i altres normes internes de les infraestructures, només es poden aplicar quan la prestació del servei d'inversió associat al compte esmentat s'efectuï exclusivament per a clients professionals. Els dipositaris centrals de valors han de vetllar pel compliment d'aquest requisit controlant que les anotacions obtingudes de la liquidació d'aquest tipus d'operacions en els comptes del registre central o de detall es practiquin a favor d'inversors professionals.

Adicionalment, es preveuen els mecanismes de control necessaris per consolidar el canvi d'un sistema basat en les anomenades referències de registre a un sistema basat en saldos de valors, amb el control dels registres de detall i el control de saldos del sistema.

El capítol III completa el títol I del Reial decret amb les regles aplicables al registre comptable de valors no admesos a negociació en mercats secundaris oficials ni en sistemes multilaterals de negociació.

El títol II aborda les qüestions relatives a la liquidació de valors i al règim jurídic de les infraestructures de mercats, a saber, entitats de contrapartida central i dipositaris centrals de valors. Pel que fa als dipositaris centrals de valors, el capítol I concreta l'aplicació del Reglament (UE) núm. 909/2014, de 23 de juliol de 2014, pel que fa als estatuts socials dels dipositaris centrals de valors i el seu règim econòmic, entre altres qüestions.

A continuació, el capítol II del títol II regula els casos en què necessàriament ha d'intervenir una entitat de contrapartida central en determinades operacions dutes a terme en segments de contractació multilateral dels mercats secundaris oficials i dels sistemes multilaterals de negociació, tenint en compte la normativa europea en aquest respecte que recull el Reglament (UE) núm. 648/2012, de 4 de juliol de 2012. S'aprofita per desplegar part de l'article 44 ter de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, que, si bé es modifica molt lleugerament a l'apartat onze de la disposició final primera de la Llei 11/2015, va patir una reforma important amb la Llei 32/2011, de 4 d'octubre, el desplegament de la qual es du a terme ara en aquest Reial decret.

És necessari fer especial referència a les obligacions de seguiment i control que han de dur a terme tant les entitats de contrapartida central com els dipositaris centrals de valors en relació amb l'actuació de les seves entitats participants. Tal com estableix la Llei, aquestes infraestructures, en l'àmbit de les seves respectives competències, han de vetllar pel correcte funcionament i l'eficiència dels processos de compensació i liquidació de transaccions i de registre de valors. D'aquesta manera, és de summa importància que els manuals de seguiment i control que preveu aquest Reial decret detallin suficientment les mesures concretes que s'han d'implantar per garantir el bon funcionament del sistema de compensació, liquidació i registre de valors.

El capítol III d'aquest títol II se centra en la liquidació de valors. A la secció primera, desplega el relatiu a l'actuació dels dipositaris centrals de valors en aquesta fase concreta de la postcontractació, mentre que a les seccions segona i tercera detalla les regles per a la liquidació d'operacions sobre valors negociables, l'estipulació d'acords entre infraestructures, els principis que regeixen el sistema de liquidació i la prevenció i el control de partides fallides en la liquidació.

Finalment, el capítol IV desplega el nou article 44 septies de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, en relació amb el sistema específic d'informació per a la supervisió de la compensació, la liquidació i el registre de valors. Aquest sistema d'informació, denominat interfície de postcontractació, l'ha de gestionar el dipositari central de valors i ha de disposar de la informació proporcionada per tots els participants en el procés de postcontractació, com ara centres de negociació, entitats de contrapartida central, etc. El seu objectiu últim és permetre la traçabilitat de les operacions, el control dels riscos i garanties, la correcta gestió dels dos nivells de registre i la correcta liquidació de les operacions. És un element vital per a la supervisió per part de la Comissió Nacional del Mercat de Valors de l'adequat funcionament de totes les fases de postcontractació, atès que desapareixen les referències de registre com a element de control.

Entre les disposicions addicionals, destaca la primera, que té com a objectiu deixar clar que les modificacions d'aquest Reial decret no s'apliquen als valors de renda fixa admesos a negociació en mercats secundaris oficials ni en sistemes multilaterals de negociació, ni al deute públic negociat al mercat de deute públic en anotacions en compte. Això és així perquè aquest tipus de valors ja efectuen una liquidació mitjançant el sistema de saldos, motiu pel qual la seva incorporació al nou sistema de compensació, liquidació i registre es du a terme amb més facilitat. Per això s'ha posposat l'adaptació esmentada, que quan tingui lloc completarà la unificació del sistema de registre per a valors de renda fixa, deute públic i renda variable que preveu la disposició final quarta de la Llei 32/2011, de 4 d'octubre. No obstant això, és necessari tenir en compte que existeixen emissions de renda fixa admeses a negociació en borses; per això és necessari que quedin afectades parcialment per la reforma i en particular s'eliminin les referències de registre corresponents a aquests valors i s'estableixin als reglaments de les infraestructures els procediments oportuns per a la seva liquidació adequada.

D'altra banda, és necessari destacar la importància de les disposicions transitòries i d'entrada en vigor, ja que els diferents elements d'aquest Reial decret s'apliquen de manera progressiva a mesura que es vagin aprovant els reglaments de les infraestructures de mercat que detallen els aspectes més tècnics i operatius del sistema de compensació, liquidació i registre de valors espanyol, i segons siguin aplicables les disposicions del Reglament (UE) núm. 909/2014, 23 de juliol de 2014. En concret, les disposicions transitòries preveuen les regles de conformitat amb les quals s'han de liquidar les operacions en curs i iniciades a l'entrada en vigor del Reial decret, així com la informació que han de publicar els centres de negociació per a una adequada transició i migració al nou sistema de compensació, liquidació i registre.

L'entrada en vigor del Reial decret ha de coincidir amb la data en què les infraestructures de mercat i les seves entitats participants estiguin preparades per operar amb total seguretat aplicant les regles del nou sistema i eliminant el risc operatiu i sistèmic associat a una migració de sistemes d'aquestes característiques. També és necessari tenir en compte que d'acord amb la disposició transitòria setena de la Llei 11/2015, de 18 de juny,

les modificacions que introdueixen els apartats quatre a vuit, deu, dotze, tretze, quinze, vint-i-u, vint-i-dos i vint-i-nou de la lletra A) de la disposició final primera són aplicables a partir de la data esmentada.

La disposició final primera i segona són les que completen la transposició de la Directiva 2013/50/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 22 d'octubre de 2013, per la qual es modifiquen la Directiva 2004/109/CE del Parlament Europeu i del Consell sobre l'harmonització dels requisits de transparència relatius a la informació sobre els emissors els valors dels quals s'admeten a negociació en un mercat regulat, la Directiva 2003/71/CE del Parlament Europeu i del Consell sobre el fullet que s'ha de publicar en cas d'oferta pública o admissió a cotització de valors, i la Directiva 2007/14/CE de la Comissió per la qual s'estableixen disposicions d'aplicació de determinades prescripcions de la Directiva 2004/109/CE.

Aquesta directiva revisa, entre altres qüestions, la periodicitat i el contingut dels informes que han d'elaborar els emissors de valors que estan admesos a negociació en mercats regulats europeus i, a més, estableix la necessitat de comptabilitzar en les participacions significatives la titularitat d'instruments financers amb un efecte econòmic similar al de la tinença d'accions.

Utilitzant una opció nacional que estableix la directiva esmentada, les modificacions introduïdes a la Llei 24/1988, de 28 de juliol, per la Llei 11/2015, de 18 de juny, mantenen l'obligació de subministrar informació trimestral, tenint en compte que és una exigència de compliment senzill, prou flexible per acomodar-se a les diferents peculiaritats de cada entitat, inclosos els petits i mitjans emissors, i que repercuteix positivament en els mercats. En efecte, aquesta exigència data de 1991 i facilita el seguiment per part dels inversors de les expectatives sobre el comportament futur de l'emissor en simplificar-li la tasca d'avaluar un conjunt heterogeni de fets rellevants publicats en moments diferents i la vigència dels quals a data de tancament de trimestre no sempre és evident. Arguments idèntics aconsellen el manteniment del segon informe semestral.

El Reial decret incorpora altres novetats de la directiva, com el còmput dels drets de vot en determinats supòsits en què s'utilitzen instruments financers derivats i els terminis per a la publicació de determinats informes financers. En relació amb la modificació que fa la directiva de la definició d'«emissor», que inclou les persones físiques, és necessari destacar que l'adaptació del nostre ordenament a aquesta definició no implica cap variació en matèria d'admissió a negociació de valors en mercats secundaris oficials. És a dir, la persona física no es considera emissor als efectes de l'admissió a negociació de valors en mercats secundaris oficials, si bé, amb l'objectiu de fer una transposició completa de les novetats de la directiva i evitar qualsevol obstacle que es pugui presentar en l'àmbit de la cooperació transfronterera entre autoritats competents, es considera oportú recollir aquesta definició àmplia d'emissor.

Aquest Reial decret es dicta en ús de les habilitacions que contenen els articles 7 bis, 31 bis, 35, 35 bis, 44 bis, 44 ter, 44 octies, 53, 125 i la disposició final segona de la Llei 24/1988, de 28 de juliol.

En virtut d'això, a proposta del ministre d'Economia i Competitivitat, d'acord amb el Consell d'Estat i amb la deliberació prèvia del Consell de Ministres en la reunió del dia 2 d'octubre de 2015,

DISPOSO:

TÍTOL PRELIMINAR

Disposicions generals

Article 1. *Objecte.*

Aquest Reial decret té per objecte desplegar la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, pel que fa a la representació de valors per mitjà d'anotacions en compte, a la compensació, liquidació i registre de valors, al règim jurídic de les entitats de contrapartida

central i dels dipositaris centrals de valors i a les obligacions de transparència dels emissors els valors dels quals estan admesos a negociació en un mercat secundari oficial.

Article 2. Règim jurídic.

1. La representació de valors negociables, entenent com a tals els esmentats a l'article 2.1 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, (d'ara endavant, valors) per mitjà d'anotacions en compte, es regeix pel que disposen la Llei esmentada i aquest Reial decret.

2. Les entitats de contrapartida central es regeixen pel Reglament (UE) núm. 648/2012 del Parlament Europeu i del Consell, de 4 de juliol de 2012, relatiu als derivats extraborsaris, les entitats de contrapartida central i els registres d'operacions, i les seves normes de desplegament i aplicació corresponents, així com per la Llei 24/1988, de 28 de juliol, i per aquest Reial decret i les seves normes de desplegament corresponents i el Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, pel qual s'aprova el text refós de la Llei de societats de capital, sense perjudici de les especialitats que preveuen les disposicions esmentades, així com qualsevol altra normativa que sigui aplicable de l'ordenament jurídic o del dret de la Unió Europea.

3. Els dipositaris centrals de valors es regeixen pel Reglament (UE) núm. 909/2014, de 23 de juliol de 2014, sobre la millora de la liquidació de valors a la Unió Europea i els dipositaris centrals de valors i pel qual es modifiquen les directives 98/26/CE i 2014/65/UE i el Reglament (UE) núm. 236/2012, i les seves normes de desplegament i aplicació corresponents, així com per la Llei 24/1988, de 28 de juliol, i aquest Reial decret i les seves normes de desplegament corresponents i el Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, pel qual s'aprova el text refós de la Llei de societats de capital, sense perjudici de les especialitats que preveuen les disposicions esmentades, així com qualsevol altra normativa que sigui aplicable de l'ordenament jurídic o del dret de la Unió Europea.

TÍTOL I

Representació de valors negociables per mitjà d'anotacions en compte

CAPÍTOL I

Disposicions comunes

Secció 1a L'anotació en compte com a modalitat de representació dels valors negociables

Article 3. Unitat de representació.

La representació de valors per mitjà d'anotacions en compte s'aplica a tots els valors integrants d'una mateixa emissió, sense perjudici dels casos de canvi en la modalitat de representació que preveuen els articles 4 i 5.

Article 4. Reversibilitat de la representació dels valors per mitjà de títols.

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

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

3. El termini de presentació dels títols per a la transformació s'ha de fixar a l'acord a què es refereix l'apartat 1 i s'ha de publicar al «Butlletí Oficial del Registre Mercantil» i en un dels diaris de més circulació a la província en què la societat tingui el domicili, i no pot ser inferior a un mes ni superior a un any.

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

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

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

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

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

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

Article 5. *Reversibilitat de la representació dels valors per mitjà d'anotacions en compte.*

1. La representació dels valors per mitjà d'anotacions en compte és reversible tenint sempre en compte el que preveuen aquest article i l'article 30.

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

3. Una vegada autoritzada la reversió, l'entitat encarregada del registre comptable d'acord amb els articles 7.1 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, i 30 d'aquest Reial decret, l'ha de lliurar als titulars dels títols corresponents, i té la condició de dipositària respecte d'aquests.

Article 6. *Reserva de denominació.*

Les expressions «valors representats per mitjà d'anotacions en compte», «anotacions en compte» o altres que puguin induir a confusió amb aquestes només es poden utilitzar amb referència a valors negociables que siguin objecte de representació per mitjà d'anotacions en compte de conformitat amb el que estableix aquest Reial decret o en relació amb els instruments financers a què es refereix l'article 47.

Secció 2a Constància i publicitat de les característiques dels valors negociables representats per mitjà d'anotacions en compte

Article 7. *Document de l'emissió.*

1. La representació de valors per mitjà d'anotacions en compte ha de constar al document de l'emissió de conformitat amb l'article 6 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol.

2. El document de l'emissió ha de contenir la informació següent:

- Designació de l'entitat encarregada del registre comptable.
- Denominació dels valors i de l'entitat emissora.
- Nombre de valors, quan sigui aplicable d'acord amb la naturalesa del valor.
- Valor nominal dels valors, quan sigui aplicable d'acord amb la naturalesa del valor.

e) Qualsevol altra característica o condició rellevant dels valors; en especial, i d'acord amb la naturalesa pròpia d'aquests, les altres que són objecte de menció al text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, al Reial decret 1784/1996, de 19 de juliol, pel qual s'aprova el Reglament del Registre Mercantil, i en altres disposicions aplicables específicament.

3. En el cas de programes d'emissió que compreguin la possibilitat d'emetre durant un termini determinat valors de característiques diferents, n'hi ha prou amb l'existència d'un sol document de l'emissió que reflecteixi les que siguin comunes, amb la condició que en una certificació complementària expedida per l'òrgan d'administració de l'entitat emissora o per una persona amb poder suficient a l'efecte es facin constar les característiques diferenciades. Aquestes certificacions, les signatures de les quals han d'estar legitimades notarialment, s'han de dipositar i posar a disposició del públic juntament amb la còpia del document de l'emissió de conformitat amb el que preveu l'article següent.

4. El contingut dels valors representats per mitjà d'anotacions en compte està determinat pel document de l'emissió i, si s'escau, la certificació que preveuen els apartats anteriors.

Article 8. *Dipòsit del document de l'emissió.*

1. L'entitat emissora ha de dipositar una còpia del document de l'emissió davant l'entitat encarregada del registre comptable amb anterioritat a la pràctica de la primera inscripció dels valors a què es refereixi.

2. Abans d'aquesta primera inscripció, l'entitat emissora ha de dipositar una altra còpia del document de l'emissió davant la Comissió Nacional del Mercat de Valors, que ha de procedir a incorporar-la al registre públic que preveu l'article 92.c) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol.

3. Quan es tracti de valors admesos a negociació en un mercat secundari oficial o un sistema multilateral de negociació, l'entitat emissora ha de dipositar una altra còpia del document de l'emissió davant el seu organisme rector.

4. Si es tracta de valors que es negociïn a través del sistema d'interconnexió borsària, el dipòsit es pot fer davant la Societat de Borses o davant qualsevol de les societats rectores de les borses de valors. L'entitat que rebí el document de l'emissió ha de fer les còpies necessàries i les ha de fer arribar a la resta d'entitats esmentades anteriorment.

Article 9. *Publicitat del document de l'emissió.*

1. L'entitat emissora, l'entitat encarregada del registre comptable i, si s'escau, els organismes rectors dels mercats secundaris oficials o sistemes multilaterals de negociació han de tenir en tot moment a disposició dels titulars i del públic interessat en general les còpies del document de l'emissió a què fa referència aquesta secció. A aquests efectes, les entitats esmentades han de publicar les còpies a la seva pàgina web quan estiguin obligades legalment a disposar-ne.

2. Si es tracta de valors que es negociïn a través del sistema d'interconnexió borsària aquesta obligació recau sobre la Societat de Borses i sobre totes les societats rectores de les borses de valors.

3. Els titulars i altres persones interessades poden consultar directament les còpies esmentades i tenen dret a obtenir l'expedició, a costa seva, d'una reproducció d'aquestes per qualsevol mitjà adequat.

Article 10. *Modificació de les característiques dels valors.*

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

2. Sense perjudici que pugui procedir la seva publicació al «Butlletí Oficial del Registre Mercantil», la modificació s'ha de fer pública en un dels diaris de més circulació a la província en què l'entitat emissora tingui el domicili, o a la pàgina web de l'entitat emissora, quan estigui obligada legalment a mantenir aquesta pàgina.

Article 11. *Emissions d'entitats públiques.*

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

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

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

Secció 3a Règim jurídic dels valors negociables representats per mitjà d'anotacions en compte

Article 12. *Primera inscripció.*

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

2. Si es tracta de valors admesos a negociació en un mercat secundari oficial o en un sistema multilateral de negociació, aquest efecte constitutiu es produeix amb la inscripció al registre central a càrrec del dipositari central de valors designat.

3. Els valors inscrits queden sotmesos a les normes que preveuen el capítol II del títol I de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, i aquest Reial decret.

Article 13. *Transmissió.*

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

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

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

4. L'entitat emissora només pot oposar, enfront de l'adquirent de bona fe de valors representats per mitjà d'anotacions en compte, les excepcions que es desprenguin de la inscripció en relació amb el document de l'emissió que preveu l'article 7 i les que hagi pogut esgrimir en cas que els valors hagin estat representats per mitjà de títols.

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

6. El que disposa aquest article s'entén sense perjudici del compliment dels requisits que, respecte de la transmissió d'actius financers, estableix la normativa tributària, de conformitat amb el que assenyalen els articles 108 i 109 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol.

Article 14. *Constitució de drets reals limitats i altres gravàmens.*

1. La constitució de drets reals limitats o una altra classe de gravàmens sobre valors representats per mitjà d'anotacions en compte s'ha d'inscriure al compte corresponent. La inscripció de la penyora equival al desplaçament possessori del títol.
2. La constitució del dret o gravamen és oposable a tercers des del moment en què s'hagi practicat la inscripció corresponent.

Article 15. *Valors en copropietat.*

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

Article 16. *Legitimació registral.*

1. La persona que aparegui legitimada en els assentaments del registre comptable es considera titular legítim i, en conseqüència, pot exigir a l'entitat emissora que efectuiï a favor seu les prestacions a què doni dret el valor representat per mitjà d'anotacions en compte.
2. L'entitat emissora que efectuiï de bona fe la prestació a favor del legitimat s'allibera encara que aquest no sigui el titular del valor.

Article 17. *Prioritat i tracte successiu.*

1. Els registres comptables de valors anotats es regeixen pels principis de prioritat d'inscripció i de tracte successiu.
2. D'acord amb el principi de prioritat, una vegada produïda qualsevol inscripció no se'n pot practicar cap altra respecte dels mateixos valors que sigui incompatible amb l'anterior. Així mateix, l'entitat encarregada de la gestió del registre comptable ha de practicar les inscripcions corresponents de conformitat amb l'ordre de presentació.
3. D'acord amb el principi de tracte successiu, per a la inscripció de la transmissió de valors és necessària la inscripció prèvia d'aquests al registre comptable a favor del transmissor. Igualment, la inscripció de la constitució, modificació o extinció de drets reals sobre valors inscrits requereix la inscripció prèvia a favor del disposador.

Article 18. *Fungibilitat dels valors.*

1. Els valors representats per mitjà d'anotacions en compte corresponents a una mateixa emissió que tinguin unes mateixes característiques tenen caràcter fungible. En conseqüència, qui aparegui com a titular al registre comptable ho és d'una quantitat determinada o saldo d'aquests sense referència que identifiqui els valors individualment.
2. En particular, es consideren fungibles entre si totes les accions d'una mateixa classe i sèrie i els altres valors d'una mateixa entitat emissora les característiques dels quals siguin les mateixes, des de l'origen o de manera sobrevinguda.
3. El que disposen els apartats precedents s'entén sense perjudici de les necessitats d'especificació o desglossament de valors inscrits derivades de situacions especials, com la constitució de drets reals limitats o una altra classe de gravàmens o l'expedició de certificats.

Secció 4a Certificats de legitimació

Article 19. *Certificats de legitimació. Contingut i classes.*

1. La legitimació per a la transmissió i per a l'exercici dels drets derivats dels valors representats per mitjà d'anotacions en compte, o dels drets reals limitats o gravàmens constituïts sobre aquests, es pot acreditar mitjançant l'exhibició de certificats en què ha de constar la identitat del titular dels valors i, si s'escau, dels drets limitats o gravàmens, la

identificació de l'entitat emissora i de l'emissió, la classe, el valor nominal i el nombre de valors que compreguin i la seva data d'expedició. També han de constar als certificats la finalitat per a la qual s'hagin expedit i el termini de vigència.

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

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

Article 20. *Expedició.*

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

2. Quan l'entitat encarregada del registre comptable sigui un dipositari central de valors d'acord amb el que disposa l'article 7.3 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, els certificats els ha d'expedir:

a) El dipositari central de valors respecte dels valors dels comptes a què fan referència els articles 32.1.a), 32.1.c) i 32.2.

En el cas de valors dels comptes a què fa referència l'article 32.1.c), l'expedició pel dipositari central de valors és a sol·licitud de l'entitat participant que gestioni el compte esmentat amb la sol·licitud prèvia del client titular o beneficiari.

b) Les entitats participants del dipositari central de valors respecte dels valors dels comptes del registre de detall a què fa referència l'article 33.

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

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

Article 21. *Abast dels certificats.*

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

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

Article 22. *Immobilització registral dels valors.*

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

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

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

a) El dipositari central de valors respecte dels valors dels comptes a què fan referència els articles 32.1.a), 32.1.c) i 32.2.

b) Les entitats participants del dipositari central de valors respecte dels valors dels comptes del registre de detall a què fa referència l'article 33.

4. Sense perjudici que pugui sol·licitar i obtenir l'expedició d'un de nou, l'usufructuari, creditor pignoratiu o beneficiari d'altres drets reals o gravàmens ha de restituir el certificat

que tingui expedit a favor seu tan aviat com se li notifiqui la transmissió dels valors, sense que això afecti la validesa i l'eficàcia dels seus drets.

5. Els membres dels mercats secundaris oficials o dels sistemes multilaterals de negociació tampoc poden executar les ordres de venda que rebin si tenen constància que es refereixen a valors respecte dels quals estiguin expedits certificats vigents. S'exceptuen els casos en què ells mateixos els recullin en ocasió d'aquestes ordres per fer-los arribar a l'entitat encarregada del registre comptable als registres de la qual figuren inscrits els valors, i aquells en què hagin de procedir a la transmissió com a conseqüència d'execucions judicials o administratives.

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

7. Excepte els que comprèn l'article 19.1, últim paràgraf, la vigència dels quals és la de la circumstància de la qual donin compte, els certificats caduquen pel transcurs del termini de vigència que s'hi estableix, que no pot excedir els sis mesos, o en la seva absència, al cap de tres mesos des de la seva expedició.

Secció 5a Altres regles comunes

Article 23. Subministrament de dades a les entitats emissores sobre la identitat dels seus accionistes.

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

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

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

Article 24. Rectificació d'inscripcions.

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

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

a) El dipositari central de valors respecte dels valors dels comptes a què fan referència els articles 32.1.a), 32.1.c) i 32.2.

b) Les entitats participants del dipositari central de valors respecte dels valors dels comptes del registre de detall a què fa referència l'article 33.

3. L'assentament de rectificació s'ha de fer constar en la seva data al llibre al qual es refereix l'article següent.

Article 25. *Llibre diari d'inscripcions.*

1. L'entitat encarregada del registre comptable ha de portar un llibre o fitxer informàtic d'inscripcions, en què ha d'anotar diàriament, per ordre cronològic, una referència suficient de totes i cadascuna de les practicades en qualsevol dels registres a càrrec seu, i els ha d'assignar un número correlatiu. El primer número de cada dia ha de ser el següent a l'assignat a l'última inscripció del dia anterior.

2. En cas que l'entitat encarregada del registre comptable sigui un dipositari central de valors, el llibre al qual es refereix l'apartat anterior l'ha de portar:

a) El dipositari central de valors respecte dels valors dels comptes a què fan referència els articles 32.1.a), 32.1.c) i 32.2.

b) Les entitats participants del dipositari central de valors respecte dels valors dels comptes del registre de detall a què fa referència l'article 33.

Article 26. *Exercici de drets econòmics.*

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

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

a) El dipositari central de valors respecte dels valors dels comptes a què fan referència els articles 32.1.a), 32.1.c) i 32.2.

b) Les entitats participants del dipositari central de valors respecte dels valors dels comptes del registre de detall a què fa referència l'article 33.

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

Article 27. *Retribució.*

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

2. Així mateix, les entitats participants han d'establir les tarifes de les comissions que hagin de percebre dels seus clients per la inscripció i el manteniment de saldos de valors, inclosos els serveis annexos d'administració d'aquests. Aquestes tarifes i les modificacions corresponents han d'estar a disposició del públic i, quan siguin aplicables a clients detallistes, s'han de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

3. Les restants entitats encarregades del registre comptable han d'establir igualment les tarifes de comissions que han de percebre de les entitats emissores i dels seus clients pels serveis esmentats. Aquestes tarifes i les modificacions corresponents han d'estar a disposició del públic i, quan siguin aplicables a clients detallistes, s'han de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

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

Article 28. *Responsabilitat.*

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

2. Els dipositaris centrals de valors han de respondre dels perjudicis que els siguin directament imputables, sense perjudici de les responsabilitats en què puguin incórrer per la falta de la diligència deguda en l'exercici de les seves funcions de seguiment i control del sistema.

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

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

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

Article 29. *Conservació d'informació.*

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

CAPÍTOL II

Registre comptable de valors negociables admesos a negociació en mercats secundaris oficials i sistemes multilaterals de negociació

Secció 1a Aspectes generals

Article 30. *Representació per mitjà d'anotacions en compte.*

Els valors admesos a negociació en un mercat secundari oficial de valors o en un sistema multilateral de negociació s'han de representar necessàriament per mitjà d'anotacions en compte, tenint en compte les especialitats que preveu l'article 38 per als valors estrangers.

Article 31. *Entitats encarregades del registre comptable.*

1. La gestió del registre comptable dels valors admesos a negociació en mercats secundaris oficials o en sistemes multilaterals de negociació correspon a un dipositari central de valors i a les seves entitats participants.

2. El dipositari central de valors i les seves entitats participants també poden portar, d'acord amb el que preveu aquest capítol, els comptes corresponents a valors respecte dels quals estigui sol·licitada o s'hagi de sol·licitar l'admissió a negociació en mercats secundaris oficials o sistemes multilaterals de negociació. A aquest efecte, el propòsit de sol·licitar l'admissió s'ha de manifestar en el fullet d'emissió o d'oferta pública de venda dels valors o en un document presentat amb aquesta finalitat davant el dipositari central de valors. En el supòsit que no se sol·liciti dins del termini que preveuen els documents descrits anteriorment o no s'obtingui l'admissió a negociació en mercats secundaris oficials o en sistemes multilaterals de negociació, s'ha de procedir tal com estableix l'article 37.

Article 32. *Registre central.*

1. Tot dipositari central de valors que presti serveis a Espanya ha de portar, per cada categoria de valors amb un mateix codi d'identificació ISIN («International Securities Identification Number»), els comptes següents en el registre central a sol·licitud de les entitats participants:

- a) Un o diversos comptes propis de les entitats participants en què s'han d'anotar els saldos de valors dels quals sigui titular en cada moment la mateixa entitat participant.
- b) Un o diversos comptes generals de tercers en què s'han d'anotar, de manera global, els saldos de valors corresponents als clients de l'entitat participant o els clients d'una tercera entitat que hagi encarregat a l'entitat participant sol·licitant la custòdia i el registre de detall dels valors dels clients esmentats.
- c) Un o diversos comptes individuals en què s'han d'anotar, de manera segregada, els saldos de valors corresponents als clients de les entitats participants que hagin acordat l'administració d'aquests comptes en el registre central. La gestió d'aquests comptes l'han de dur a terme les entitats participants en els termes que preveu aquest Reial decret i d'acord amb les condicions pactades amb els clients.

En l'àmbit dels procediments de compensació i liquidació es poden establir especialitats aplicables a aquest tipus de comptes quan s'utilitzin per determinats intermediaris financers que de manera transitòria liquidin operacions en nom propi a compte de clients professionals de conformitat amb l'article 78 bis de la Llei 24/1988, de 28 de juliol. Les especialitats esmentades han de ser objecte de regulació en els reglaments i la normativa interna de les entitats de contrapartida central, dels dipositaris centrals de valors i, si s'escau, dels mercats i sistemes multilaterals de negociació.

2. El ministre d'Economia i Competitivitat ha d'establir les entitats que poden sol·licitar un compte individual de gestió directa pel dipositari central de valors en què s'han d'anotar de manera segregada els seus valors al registre central i les condicions en què s'ha de dur a terme. Aquestes entitats han de ser administracions públiques de conformitat amb l'article 2 de la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de règim jurídic de les administracions públiques i del procediment administratiu comú, i els organismes públics vinculats o dependents d'aquestes, els membres del Sistema Europeu de Bancs Centrals i altres entitats de dret públic i organismes internacionals.

3. El ministre d'Economia i Competitivitat pot determinar quines altres entitats, per raons d'interès públic i atenent les seves característiques especials, requereixen comptes individuals en el registre central de gestió directa pel dipositari central de valors.

Article 33. *Registre de detall.*

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

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

Article 34. *Regles d'inscripció, bloqueig i cancel·lació.*

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

2. La inscripció a nom del titular que es produeixi en els comptes dels registres de detall de les entitats participants, o en els comptes a què es refereixen les lletres a) i c) de l'article 32.1 i 32.2 en els registres a càrrec del dipositari central de valors, és la que produeixi els efectes que preveuen els articles 9, 10 i 11 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, i la seva normativa de desplegament.

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

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

El desglossament i la inscripció del dret real o gravamen en el compte corresponent l'ha d'efectuar el dipositar central de valors, a sol·licitud de les entitats participants en els casos que preveu l'article 32.1.a) i c) i a sol·licitud dels titulars dels comptes en el cas dels comptes que assenyala l'article 32.2.

El desglossament i la inscripció del dret real o gravamen l'han d'efectuar les entitats participants en el cas dels comptes del registre de detall a què fa referència l'article 33.

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

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

Article 35. *Control dels registres de detall.*

1. Per tal de facilitar el control i la conciliació dels saldos de valors reconeguts en els comptes generals de tercers amb els anotats en els comptes de detall, les entitats participants han d'organitzar els registres de detall mitjançant un sistema de codificació únic i estandarditzat de comptes que regula el dipositar central de valors a la seva normativa interna.

2. El sistema de codificació permet obtenir per a cada classe de valor fungible informació, almenys, sobre la identitat del titular que figuri al registre, el saldo de valors, les dates rellevants, les transaccions que donin lloc a una variació del saldo i, quan sigui possible identificar-lo, el preu d'aquestes, així com l'existència de qualsevol dret o gravamen que afecti els valors anotats, la seva data de constitució i de cancel·lació.

3. Sense perjudici de l'anterior, el ministre d'Economia i Competitivitat pot crear qualsevol altre mecanisme de control del sistema que complementi o substitueixi l'anterior.

Article 36. *Control de saldos del sistema.*

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

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

3. Així mateix, és responsabilitat dels dipositaris centrals de valors vigilar que les entitats participants compleixen adequadament les seves funcions de registre i, en particular, que els saldos de valors dels comptes dels registres de detall es corresponen amb els saldos de valors dels comptes generals de tercers del registre central.

Article 37. *Exclusió de valors de la negociació.*

1. Quan un valor deixi d'estar admès a negociació en algun mercat secundari oficial o sistema multilateral de negociació, el dipositar central de valors, en el termini de tres mesos des que se li notifiqui l'exclusió de negociació, ha d'adoptar les mesures necessàries per al traspàs dels valors als registres de l'entitat designada per l'entitat emissora, llevat que aquesta decideixi que la gestió del registre comptable li segueixi corresponent al dipositar central de valors, tot això d'acord amb el que preveu l'article 48 i ajustant la gestió al que estableix la secció 1a del capítol III del títol I.

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

Article 38. Registre comptable de valors estrangers.

1. El sistema de registre que preveu aquest capítol s'aplica als valors estrangers admesos a negociació en mercats secundaris oficials o en sistemes multilaterals de negociació espanyols, sense que això determini cap canvi en el seu sistema de representació i, per consegüent, independentment del fet que aquests romanguin incorporats a títols o desmaterialitzats d'acord amb la legislació d'origen respectiva.

2. La suma dels saldos dels comptes dels valors estrangers esmentats en un dipositarí central de valors ha de coincidir en tot moment amb els que, subjectes al mercat espanyol, estiguin registrats en un altre dipositarí central de valors o es mantinguin en dipòsit o registrats per una entitat habilitada a aquest efecte. En aquest cas, i sense perjudici dels deures del dipositarí central de valors, la Comissió Nacional del Mercat de Valors pot imposar que una entitat financera amb una solvència suficient es faci responsable del manteniment d'aquesta correspondència, i afegir aquesta funció, si s'escau, a les de relació amb l'entitat emissora que pugui exercir.

Secció 2a Pràctica de les inscripcions

Article 39. Primera inscripció en els dipositaris centrals de valors i entitats participants de valors representats per mitjà d'anotacions en compte.

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

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

a) Que el dipositarí central de valors tingui a la seva disposició una còpia del document de l'emissió a què es refereix l'article 7.

b) Que les entitats participants tinguin el consentiment o l'ordre corresponent dels subscriptors.

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

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

4. La inscripció d'acord amb el que disposa aquest capítol de valors representats per mitjà de títols no negociats en mercats secundaris oficials ni en sistemes multilaterals de negociació que s'hagin de transformar en anotacions en compte com a conseqüència que s'hagi sol·licitat o hi hagi la intenció de sol·licitar l'admissió a negociació en un mercat secundari oficial o en un sistema multilateral de negociació s'ha de produir en els termes que preveu l'article 4.

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

Article 40. Inscripció de transmissions derivades de la compravenda de valors admesos a negociació en un mercat secundari oficial o en un sistema multilateral de negociació.

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

2. Les entitats participants han de practicar simultàniament l'anotació correlativa en els comptes dels seus registres de detall quan la liquidació afecti valors anotats en aquests.

Article 41. Inscripció d'altres transmissions.

1. Les transmissions de valors admesos a negociació en un mercat secundari oficial o en un sistema multilateral de negociació per un títol diferent de compravenda, els traspassos i els préstecs de valors i altres operacions derivades del funcionament dels mercats de valors, donen lloc a les inscripcions corresponents de conformitat amb el que preveuen els articles 54 i 55.

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

Article 42. Drets reals limitats o altres gravàmens.

1. La constitució, cancel·lació o transmissió de drets reals limitats o altres gravàmens sobre valors admesos a negociació en un mercat secundari oficial o en un sistema multilateral de negociació s'ha d'acreditar d'acord amb les regles que preveuen els articles 54 i 55:

a) Davant el dipositari central de valors, respecte dels valors dels comptes que preveuen els articles 32.1.a) i 32.2.

b) Davant l'entitat participant del dipositari central de valors respecte dels valors dels comptes que preveu l'article 32.1.c) i dels comptes del registre de detall a què fa referència l'article 33.

2. Una vegada acreditada la constitució, cancel·lació o transmissió a la qual es refereix l'apartat anterior, s'ha de practicar la inscripció corresponent i s'ha d'efectuar el desglossament dels valors que preveu l'article 34.4:

a) Per part del dipositari central de valors, en el cas dels comptes que preveuen els articles 32.1.a), 32.1.c) i 32.2.

b) Per part de l'entitat participant, en el cas dels comptes del registre de detall a què fa referència l'article 33.

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

Article 43. Amortització de valors.

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

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

3. En els supòsits d'amortització restants, és necessari acreditar l'extinció dels valors davant el dipositari central de valors, tal com preveu l'article 56.3.

Article 44. Gestió dels drets i les obligacions de contingut econòmic associats als valors.

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

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

3. L'entitat emissora ha de comunicar, per si mateixa o a través de l'entitat agent, a la societat rectora dels mercats secundaris oficials o dels sistemes multilaterals de negociació en els quals, a la seva sol·licitud, estiguin admesos a negociació els seus valors, així com al dipositari central de valors encarregat del registre d'aquests, els detalls dels drets o les obligacions de contingut econòmic que els valors generin, tan aviat com s'hagi adoptat l'acord corresponent, d'acord amb l'article 36 ter de la Llei 24/1988, de 28 de juliol.

4. Els reglaments interns dels mercats secundaris oficials o sistema multilateral de negociació i del dipositari central de valors estableixen la forma, el contingut i els terminis que han de respectar les comunicacions a què es refereix l'apartat 3 perquè sigui possible efectuar la liquidació dels drets i les obligacions esmentats.

Article 45. Especialitats en l'exercici del dret de subscripció preferent.

1. L'assignació dels drets de subscripció preferent ha de seguir el procediment que preveu l'article 44.

2. Per a l'exercici dels drets de subscripció preferent, independentment del quadrament final i per facilitar-lo, el dipositari central de valors ha d'instrumentar un procediment dirigit a la comprovació, amb referència a la data que aquest fixi d'una sessió de negociació anterior a les últimes que hagin de tenir lloc dins del període de subscripció, de la posició, compradora o venedora, que mantindria cada entitat participant com a conseqüència de la negociació de drets de subscripció duta a terme fins a aquest moment.

3. El dipositari central de valors ha d'establir un sistema de penalització de les entitats participants que al final del període de subscripció no estiguin en disposició de lliurar la totalitat dels drets de subscripció que hagin estat venuts per part d'aquestes o dels qui els tinguin inscrits als seus registres.

Article 46. Registre intern de préstecs de valors.

1. En les operacions de préstec de valors, les entitats participants han de portar un registre intern dels valors objecte de préstec, siguin per compte propi o de clients.

2. Les entitats participants han de conciliar sempre que ho sol·liciti la Comissió Nacional del Mercat de Valors, i almenys trimestralment, la vigència de les operacions objecte de préstec per garantir l'exactitud del saldo pendent de valors prestats i els presos en préstec.

Secció 3a Aplicació supletòria

Article 47. *Instruments financers, diferents de valors negociables, admesos a negociació en mercats secundaris oficials i sistemes multilaterals de negociació.*

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

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

CAPÍTOL III

Registre comptable de valors no admesos a negociació en mercats secundaris oficials ni en sistemes multilaterals de negociació

Secció 1a Entitat encarregada del registre comptable

Article 48. *Designació de l'entitat encarregada del registre comptable.*

1. La gestió del registre comptable de valors no admesos a negociació en mercats secundaris oficials o en sistemes multilaterals de negociació correspon a l'entitat que designi l'entitat emissora, que ha de ser una empresa de serveis d'inversió o entitat de crèdit autoritzada per exercir l'activitat que preveu l'article 63.2.a) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, o un dipositari central de valors d'acord amb el que preveu l'article 7.2 de la Llei a què es fa referència.

2. És requisit previ al començament de la gestió del registre comptable de cada emissió l'acceptació de l'entitat designada i la inscripció de la designació al registre que preveu l'article 92.a) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol.

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

Article 49. *Substitució i renúncia de l'entitat encarregada del registre comptable.*

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

L'efectivitat de la substitució està condicionada al traspàs a l'entitat esmentada del registre comptable per part de l'entitat encarregada substituïda, i aquest traspàs s'entén produït en el moment en què la nova entitat encarregada pugui assumir plenament la gestió i es comuniqui aquesta circumstància a la Comissió Nacional del Mercat de Valors per a la seva incorporació al registre que preveu l'article 92 a) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol.

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

2. L'entitat encarregada del registre comptable pot renunciar a la seva funció si proposa a l'entitat emissora la designació d'una empresa de serveis d'inversió o entitat de crèdit de les esmentades a l'article 48, disposada a assumir-la.

Dins del mes següent a la renúncia, l'entitat emissora ha de designar una entitat substituïda. En cas que l'entitat emissora no hagi designat substituïda, l'entitat encarregada del registre comptable és l'entitat proposada per l'entitat renunciant. En tot cas, l'efectivitat de la substitució queda condicionada al traspàs del registre comptable en els termes de l'apartat anterior.

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

3. Les empreses de serveis d'inversió i entitats de crèdit encarregades de registres comptables no poden modificar la seva declaració d'activitats suprimint l'activitat que comprèn l'article 63.2.a) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, sense que hagin estat substituïdes efectivament en la gestió d'aquests d'acord amb el que preveuen els apartats anteriors.

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

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

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

b) La imposició de sancions que impedeixin l'exercici del servei d'inversió auxiliar de custòdia i administració a compte de clients dels instruments financers i, en particular, la revocació de l'autorització com a sanció tal com preveuen l'article 102.1.e) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, i l'article 97.1.b) de la Llei 10/2014, de 26 de juny, d'ordenació, supervisió i solvència d'entitats de crèdit, o la suspensió o limitació del tipus o volum d'activitats com a sanció amb l'abast que preveuen els articles 102.1.b) i 103.1.b) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol.

c) Quan, sense perjudici de les responsabilitats que siguin procedents, la Comissió Nacional del Mercat de Valors aprecii deficiències substancials en la gestió dels registres comptables i en determini la substitució, amb l'audiència prèvia d'aquesta; són a càrrec seu les despeses que s'originin.

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

3. Dins del mes següent a la comunicació esmentada, l'entitat emissora ha de designar una nova entitat encarregada del registre comptable, que ha de complir el que disposa l'article 48.

4. Per raons d'urgència, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, abans del compliment del termini a què es refereix l'apartat anterior, pot designar directament la nova entitat encarregada del registre comptable sense perjudici que l'entitat emissora pugui procedir a la seva substitució d'acord amb l'article 49. La nova entitat encarregada del registre comptable designada per la Comissió Nacional del Mercat de Valors, que pot ser un dipositari central de valors, ha de procedir sense dilació a adoptar les mesures que siguin necessàries per començar a portar efectivament el registre comptable.

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

Secció 2a *Gestió del registre comptable*

Article 51. *Sistema de registre de valors.*

1. El registre comptable dels valors integrats en una emissió de valors no admesos a negociació en mercats secundaris oficials ni en sistemes multilaterals de negociació ha de reflectir, en tot moment, el saldo corresponent a cada titular, amb els desglossaments que

siguin procedents. En tot cas, són objecte de desglossament els que estiguin afectats per drets reals limitats o una altra classe de gravàmens i aquells respecte dels quals s'hagin expedit certificats.

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

Article 52. *Comprovació de saldos.*

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

2. A aquest efecte, les entitats encarregades del registre comptable han d'establir sistemes interns de control i comprovació que han de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, amb caràcter previ a la seva aplicació. La Comissió Nacional, si s'escau, ha de fer les observacions que consideri convenientes amb la finalitat de garantir l'eficàcia d'aquests sistemes, i el compliment d'aquestes observacions és obligatori.

Article 53. *Primera inscripció dels valors representats per mitjà d'anotacions en compte.*

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

- a) Tingui a la seva disposició el document de l'emissió a què es refereix l'article 7.
- b) Tingui constància del consentiment o l'existència de les ordres dels subscriptors, en virtut de la relació que li proporcioni l'entitat emissora o, si s'escau, l'entitat financera que hagi dirigit la col·locació de l'emissió.

2. La primera inscripció de valors representats per mitjà d'anotacions en compte obtinguda de la transformació de títols s'ha de practicar d'acord amb el que disposa l'article 4.

Article 54. *Inscripció de les transmissions.*

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

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

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

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

Article 55. *Inscripció de drets reals limitats o altres gravàmens.*

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

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

Article 56. *Amortització de valors representats per mitjà d'anotacions en compte.*

1. En els supòsits de reducció de capital amb amortització d'accions, l'entitat encarregada del registre comptable ha de donar de baixa els saldos corresponents en virtut de la presentació de l'escriptura de reducció degudament inscrita al Registre Mercantil, que s'ha de depositar de conformitat amb el que disposa l'article 8.

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

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

TÍTOL II

Compensació i liquidació de valors

CAPÍTOL I

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

Article 57. *Estatuts socials.*

1. Els estatuts socials de les entitats de contrapartida central i dels dipositaris centrals de valors i les seves modificacions requereixen l'autorització de la Comissió Nacional del Mercat de Valors. En el cas de les entitats de contrapartida central, es requereix, a més, l'informe previ del Banc d'Espanya.

No requereixen aprovació les modificacions derivades del compliment de normes legals o reglamentàries, de resolucions judicials o administratives, o les modificacions de rellevància escassa sempre que s'hagi elevat, amb anterioritat, una consulta a la CNMV sobre la necessitat d'autorització i no ho hagi considerat necessari. Aquestes modificacions s'han de comunicar, en tot cas, a la Comissió Nacional del Mercat de Valors en un termini no superior a dos dies hàbils des de l'adopció de l'acord.

2. Els estatuts socials de les entitats de contrapartida central i dels dipositaris centrals de valors en regulen el funcionament i eviten la inclusió de normes ambigües o insuficientment desplegades, i estableixen, en tot cas:

- a) Les disposicions necessàries per assegurar el compliment de la seva normativa específica, que recull l'article 2.
- b) Els aspectes necessaris per garantir la realització adequada del seu objecte social.
- c) La composició dels òrgans col·legiats de la societat.
- d) El règim d'adopció d'acords dels òrgans col·legiats de la societat, especificant els acords que necessiten assolir majories qualificades per a la seva adopció.

Article 58. *Consell d'administració i alta direcció.*

1. Les entitats de contrapartida central i els dipositaris centrals de valors han de tenir un consell d'administració, compost per almenys cinc membres.

2. Les entitats a què es refereix l'apartat anterior han de tenir, almenys, un director general.

3. Els nomenaments dels membres del consell d'administració i dels directors generals o assimilats els ha d'autoritzar prèviament la Comissió Nacional del Mercat de Valors, als efectes de comprovar el compliment del règim jurídic aplicable i, en particular, que les persones nomenades reuneixen els requisits d'honorabilitat i experiència que exigeixen els articles 67.2 f) i 4 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, i d'independència, segons el que disposen l'article 27 del Reglament (UE) núm. 648/2012, de 4 de juliol de 2012, i l'article 27 del Reglament (UE) núm. 909/2014, de 23 de juliol de 2014.

En cas que n'hi hagi, aquests requisits també s'exigeixen a les entitats dominants, en el sentit de l'article 42 del Codi de comerç, de les entitats de contrapartida central i dels dipositaris centrals de valors.

Article 59. *Accionistes i socis amb participacions significatives.*

Per valorar la idoneïtat dels accionistes amb participacions significatives, als efectes del compliment del que disposen l'article 30.2 del Reglament (UE) núm. 648/2012, de 4 de juliol de 2012, i 27.6 del Reglament (UE) núm. 909/2014, de 23 de juliol de 2014, es tenen en compte, entre d'altres, els factors següents:

- a) La seva honorabilitat.
- b) Els mitjans patrimonials de què disposin els accionistes esmentats per atendre els compromisos assumits.
- c) L'exercici d'activitats no financeres o activitats financeres d'alt risc que puguin afectar o exposar inapropiadament l'entitat de contrapartida central o el dipositar central de valors.

Article 60. *Règim econòmic.*

1. Les entitats de contrapartida central i els dipositaris centrals de valors han de complir els requisits de capital que preveuen l'article 16 del Reglament (UE) núm. 648/2012, de 4 de juliol de 2012, i les seves normes de desplegament, i l'article 47 del Reglament (UE) núm. 909/2014, de 23 de juliol de 2014, i les seves normes de desplegament, respectivament.

2. Les entitats de contrapartida central i els dipositaris centrals de valors han de mantenir informada la Comissió Nacional del Mercat de Valors sobre els criteris de determinació de la suficiència dels seus recursos propis, inclosos el seu grau de liquiditat i els mecanismes per a la seva realització, d'acord amb els riscos que assumeixin en cada moment.

3. El capital social ha d'estar format per accions nominatives que han d'estar íntegrament subscrites i desemborsades, i els recursos d'altri no poden superar en cap moment el valor comptable dels recursos propis.

4. Les entitats de contrapartida central i els dipositaris centrals de valors han d'actuar d'acord amb els principis de rendibilització dels seus recursos propis i cobertura pels seus usuaris del cost dels serveis prestats, i permetre als seus clients accedir per separat als serveis específics prestats.

5. Les entitats de contrapartida central i els dipositaris centrals de valors han de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors abans de l'u de desembre de cada any el seu pressupost estimatiu anual, en què han d'expressar detalladament els preus i les comissions que apliquin, així com les modificacions ulteriors que introdueixin en el seu règim econòmic.

Els dipositaris centrals de valors han de detallar per separat preus i comissions de cada servei i funció dels quals deriven els seus ingressos, inclosos els descomptes i les minoracions i les condicions per beneficiar-se'n, així com les modificacions ulteriors que introdueixin en aquest pressupost, preus, comissions, descomptes i minoracions. Al pressupost dels dipositaris centrals de valors s'han de separar els costos i ingressos dels serveis bàsics prestats dels associats a serveis auxiliars.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot sol·licitar a les entitats de contrapartida central i als dipositaris centrals de valors l'ampliació oportuna de la documentació i les dades en què es basa la fixació dels seus preus i comissions.

En el termini d'un mes des de la recepció completa de la documentació, la Comissió Nacional del Mercat de Valors pot establir excepcions o limitacions als preus màxims d'aquests serveis en els termes que preveuen els articles 44 bis.5 i 44 ter.4 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol.

6. Les entitats de contrapartida central i els dipositaris centrals de valors han de sotmetre els seus comptes anuals a aprovació de la junta general d'accionistes, amb l'auditoria prèvia d'aquests en els termes que estableix l'article 86 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol. L'informe d'auditoria s'ha de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors perquè l'examini, i aquesta pot dirigir a les entitats de contrapartida central i als dipositaris centrals de valors les recomanacions que consideri pertinents sense perjudici de les altres facultats que li corresponen d'acord amb la legislació vigent.

Article 61. *Auditories independents.*

Les entitats de contrapartida central i els dipositaris centrals de valors han d'informar la Comissió Nacional del Mercat de Valors dels resultats de les auditories independents a què s'han de sotmetre amb la periodicitat que estableixi la normativa aplicable.

CAPÍTOL II

Compensació centralitzada

Article 62. *Intervenció d'una entitat de contrapartida central.*

1. De conformitat amb els articles 31 bis.7 i 125.3 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, és obligatòria la compensació centralitzada per part d'una entitat de contrapartida central de les operacions sobre accions i drets de subscripció d'accions que es duguin a terme en segments de contractació multilateral dels mercats secundaris oficials i dels sistemes multilaterals de negociació.

2. Les entitats de contrapartida central que duuguin a terme l'activitat que preveu l'article anterior han de definir a les seves regles de funcionament els requisits que han de reunir les operacions a l'efecte que puguin ser acceptades en els seus processos.

3. El ministre d'Economia i Competitivitat pot establir l'obligatorietat de la compensació centralitzada per part d'una entitat de contrapartida central en relació amb valors negociables diferents dels que preveu l'apartat 1

Article 63. *Procediment d'actuació de l'entitat de contrapartida central.*

1. Una vegada que l'entitat de contrapartida central accepti les operacions, les ha de registrar als seus comptes d'acord amb les seves pròpies regles; ha de fer una novació de les operacions acceptades, i convertir-se en comprador per al venedor i en venedor per a cada comprador, i ha d'assignar la posició de compra i de venda de cada operació en el corresponent compte obert segons l'estructura de comptes que defineixen el reglament i, si s'escau, les circulars que el completin per a la seva posterior liquidació.

2. L'entitat de contrapartida central ha de calcular per a cada compte obert per cada membre les posicions de valors i efectiu en cada sessió de liquidació, donant origen a instruccions de liquidació netes o brutes, en funció dels criteris que tingui establerts, i ha d'enviar instruccions de liquidació al dipositari central de valors.

3. El dipositari central de valors ha de tramitar les instruccions de liquidació d'acord amb les seves normes internes de funcionament.

Article 64. Accés a la condició de membre de l'entitat de contrapartida central.

1. Les entitats de contrapartida central han de subscriure un contracte amb cada membre que detalli les relacions jurídiques entre les parts. La condició de membre es perd per renúncia o per incompliment, en els termes que prevegi el reglament intern a què es refereix l'article 44 ter.4 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol.

2. El reglament intern a què es refereix l'article 44 ter.4 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, determina els drets i les obligacions de cadascuna de les parts que ha de recollir el contracte.

3. Els membres han de disposar dels sistemes de control i mitjans tècnics necessaris per complir adequadament les funcions que els corresponen, en especial els que resulten del sistema d'informació que regula l'article 44 septies de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, i del Reglament (UE) núm. 648/2012, de 4 de juliol de 2012, i les seves normes de desplegament.

Article 65. Sistema de garanties.

1. A fi de garantir el compliment de les seves obligacions, els membres de les entitats de contrapartida central i els seus clients han de constituir les garanties que els exigeixi l'entitat de contrapartida central, de conformitat amb el que estableixen l'article 44 ter.7 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, el Reglament (UE) núm. 648/2012, de 4 de juliol de 2012, i els seus respectius reglaments interns.

2. Les entitats de contrapartida central s'han d'assegurar que el sistema de garanties esmentat sigui eficaç, estigui basat en el risc i es revisi amb regularitat, i que cobreixi adequadament les seves exposicions creditícies enfront dels seus membres.

Article 66. Funcions i facultats de seguiment i control de l'entitat de contrapartida central.

1. Sense perjudici de les facultats de supervisió, inspecció i sanció que corresponen a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, d'acord amb el títol VIII de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, les entitats de contrapartida central han de vetllar per la correcció i l'eficiència dels processos de compensació i el control i la mitigació del risc de contrapartida.

2. Amb aquesta finalitat, les entitats de contrapartida central tenen atribuïdes funcions de seguiment i control de l'operativa i dels riscos i garanties dels seus membres, que han de portar a terme de conformitat amb la normativa aplicable i els seus respectius reglaments interns.

3. Les entitats de contrapartida central han d'elaborar un manual de procediments de seguiment i control, que s'ha de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors i és de compliment obligat per als seus membres, en què han d'establir els criteris objectius que han d'orientar la seva tasca de seguiment i control.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot requerir, si s'escau, les modificacions que consideri convenientes amb la finalitat de garantir el compliment d'aquest Reial decret i altra normativa aplicable.

Aquest manual de procediments de seguiment i control és objecte de revisió quan sigui necessari i almenys un cop l'any. Les revisions esmentades s'han de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, a la qual addicionalment s'ha d'informar anualment de les qüestions rellevants que s'hagin suscitat com a conseqüència de la seva aplicació.

4. Així mateix, per al compliment adequat de les funcions de seguiment i control que atribueix aquest article, les entitats de contrapartida central, independentment de les obligacions que corresponen als seus membres, han de fer el següent:

a) Requerir als seus membres, en els termes i terminis que determini la seva normativa interna, la informació que considerin necessària per a l'exercici de les seves funcions supervidores, així com inspeccionar directament, en els locals de les mateixes entitats i amb el seu consentiment, les activitats d'aquestes. En cas de falta de

consentiment d'aquestes entitats, les entitats de contrapartida central ho han de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

b) Instar els seus membres a corregir en els terminis que estableix la seva normativa interna o, si no n'hi ha, tan aviat com sigui possible, les incidències de funcionament, incorreccions de la informació i incompliments normatius detectats a les seves funcions de seguiment i control, sense perjudici del deure dels mateixos membres de corregir per iniciativa pròpia les incidències, incorreccions i incompliments esmentats.

c) Posar en coneixement immediat de la Comissió Nacional del Mercat de Valors els fets i les actuacions de què tingui coneixement en l'exercici de les funcions de seguiment i control, que puguin representar indicis d'infracció de normes de compliment obligat o incompliment dels principis inspiradors de la regulació del mercat de valors.

d) Prestar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors l'assistència que sol·liciti en les seves funcions de supervisió, inspecció i sanció.

5. Les entitats de contrapartida central han de determinar, de conformitat amb el seu reglament intern, les mesures necessàries que s'han d'adoptar en cas que es produeixi algun incompliment per part dels seus membres, sense perjudici de la responsabilitat administrativa en què aquestes puguin incórrer. En tot cas, aquestes mesures han d'incloure la possibilitat d'imposar als seus membres especials obligacions d'informació i vigilància, així com la suspensió total o parcial de l'activitat o l'exclusió de l'activitat.

6. Quan els incompliments i les mesures correctores a què es refereix l'apartat anterior puguin afectar l'ordenació dels processos de compensació o liquidació dels valors, les entitats de contrapartida central les han de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors immediatament. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot suspendre'n l'aplicació o les pot deixar sense efecte quan consideri que les mesures esmentades infringeixen la legislació vigent o perjudiquen l'exercici adequat de les activitats de compensació i liquidació als mercats de valors.

CAPÍTOL III

Liquidació de valors

Secció 1a Disposicions específiques aplicables als dipositaris centrals de valors

Article 67. *Entitats participants.*

1. Poden adquirir la condició d'entitat participant en els dipositaris centrals de valors les entitats que, tot i que compleixen els requisits que estableix la normativa aplicable, pertanyen a alguna de les categories a què es fa referència a continuació:

- a) Entitats de crèdit.
- b) Empreses de serveis d'inversió que estiguin autoritzades a prestar el servei custòdia i administració per compte propi o de clients d'instruments financers.
- c) El Banc d'Espanya.
- d) L'Administració General de l'Estat i la Tresoreria General de la Seguretat Social.
- e) Les institucions de dret públic i persones juridicoprivades quan una disposició de caràcter general les habiliti expressament per ser entitat participant en un dipositari central de valors.
- f) Altres dipositaris centrals de valors autoritzats de conformitat amb el que estableix el Reglament (UE) núm. 909/2014, de 23 de juliol de 2014.
- g) Entitats de contrapartida central autoritzades o reconegudes de conformitat amb el que estableix el Reglament (UE) núm. 648/2012, de 4 de juliol de 2012.

2. Les entitats participants poden sol·licitar als dipositaris centrals de valors l'obertura i el manteniment en el registre central dels comptes que prevegin necessaris per a l'exercici adequat de la seva activitat, d'acord amb la tipologia de comptes que estableix l'article 32

i sempre que reuneixin els requisits que en cada cas puguin establir els dipositaris centrals de valors al seu reglament intern.

3. Totes les entitats participants han de mantenir sempre els valors dels quals siguin titulars en els seus comptes propis de valors en el registre central.

Article 68. *Accés a la condició d'entitat participant.*

1. Els dipositaris centrals de valors han de subscriure un contracte amb cada entitat participant que detalli les relacions jurídiques entre les parts.

2. Els reglaments interns dels dipositaris centrals de valors a què es refereix l'article 44 bis.3 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, determinen els drets i les obligacions de cadascuna de les parts que recull el contracte.

3. Les entitats participants han de disposar dels sistemes de control i mitjans tècnics necessaris per complir adequadament les funcions que els corresponen, en especial els que resulten del sistema d'informació que regula l'article 44 septies de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, i del Reglament (UE) núm. 909/2014, de 23 de juliol de 2014, i les seves normes de desplegament.

Article 69. *Pèrdua de la condició d'entitat participant.*

1. La condició d'entitat participant es perd per les causes que determini el reglament intern del dipositari central de valors i, en tot cas, per la renúncia a la condició esmentada, que l'ha d'acceptar el dipositari central de valors amb la comunicació prèvia a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

2. Sense perjudici del que estableix l'article 44 bis.7 i 8 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, els dipositaris centrals de valors han de vetllar perquè els valors anotats en el registre central i en els comptes del registre de detall a càrrec de l'entitat que perdi la condició d'entitat participant es traspassin a una altra entitat participant.

Article 70. *Funcions de direcció i administració dels dipositaris centrals de valors.*

1. Les entitats participants estan obligades a complir el reglament intern i totes les circulars que adoptin els dipositaris centrals de valors en el marc de les funcions de liquidació i registre que li atribueixen la Llei 24/1988, de 28 de juliol, aquest Reial decret i el mateix reglament.

2. Quan les circulars a què es refereix l'apartat anterior puguin afectar l'ordenació dels processos de liquidació o del sistema de gestió i control dels registres comptables, els dipositaris centrals de valors les han de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors i al Banc d'Espanya en el termini màxim de vint-i-quatre hores des de la seva adopció, i publicar-les als butlletins dels mercats secundaris oficials i sistemes multilaterals de negociació als quals prestin servei.

3. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot suspendre l'aplicació de les circulars o deixar-les sense efecte quan consideri que infringeixen la legislació vigent o perjudiquen el desenvolupament adequat de la liquidació i del registre comptable d'acord amb els principis que, en virtut d'aquest Reial decret, les han d'inspirar.

Article 71. *Funcions consultives dels dipositaris centrals de valors.*

Els dipositaris centrals de valors han d'assessorar la Comissió Nacional del Mercat de Valors a sol·licitud d'aquesta o mitjançant l'elevació de mocions en totes les matèries relacionades amb la liquidació de valors i amb la gestió dels registres comptables.

Article 72. *Reclamacions.*

1. Els dipositaris centrals de valors han d'examinar i donar una resposta adequada a totes les reclamacions que rebin en relació amb el desenvolupament de les seves activitats registrals o de liquidació, així com amb l'actuació de les seves entitats participants.

2. Sense perjudici que s'adoptin les mesures necessàries per corregir les irregularitats que la reclamació pugui posar de manifest, en la resposta els dipositaris centrals de valors s'han de pronunciar sobre el seu contingut i assessorar el reclamant, si s'escau, sobre els seus drets i els cursos legals existents per exercir-los.

3. El procediment relatiu al tractament de les reclamacions ha de complir el que estableix l'article 32.2 del Reglament (UE) núm. 909/2014, de 23 de juliol de 2014.

Article 73. *Funcions de seguiment i control dels dipositaris centrals de valors.*

1. Sense perjudici de les facultats de supervisió, inspecció i sanció que corresponen a la Comissió Nacional del Mercat de Valors de conformitat amb el títol VIII de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, els dipositaris centrals de valors han de vetllar per la gestió adequada dels registres comptables i la correcció i l'eficiència dels processos de liquidació, i per a això han d'exercir funcions de seguiment i control sobre l'activitat de registre i liquidació de les entitats participants en els seus sistemes.

2. Els dipositaris centrals de valors, en l'exercici de les seves funcions de seguiment i control, han de, almenys:

a) Comprovar la gestió correcta del registre, en els seus dos esglaons, per salvaguardar la correspondència exacta entre el nombre total de valors corresponents a una mateixa emissió i l'acreditat en els comptes corresponents, tant en el registre central com en els registres de detall. Per a això, els dipositaris centrals de valors han d'adoptar, almenys, les mesures següents:

1r Arquejos periòdics, amb l'objecte de verificar que el saldo global dels comptes generals de tercers de les entitats participants en el registre central del dipositar central de valors coincideix amb la suma dels saldos en els comptes oberts pels seus clients en els registres de detall. El manual de seguiment i control a què es refereix l'apartat 3 ha de fixar la periodicitat amb què cal efectuar aquests arquejos.

2n Arquejos complementaris, amb l'objecte de verificar que els saldos dels comptes dels clients al final d'un dia determinat entre dues dates coincideix amb tots els moviments comunicats al sistema d'informació que preveu l'article 44 septies de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors.

b) Controlar i promoure l'eficiència i la correcció dels processos de liquidació, vigilat la liquidació efectiva de totes les operacions, especialment de les que, com a conseqüència de la compensació, es liquiden mitjançant apunts practicats en els comptes dels registres de detall que mantenen les entitats participants. Els dipositaris centrals han de fer un seguiment dels retards en la liquidació en què incorrin les entitats participants, i han d'informar trimestralment el consell d'administració de les incidències que s'hagin produït en relació amb això, amb indicació de les entitats involucrades i dels valors a què es refereixin aquestes demores.

c) Mantenir un marc eficient de la gestió de riscos derivats de la gestió dels sistemes de liquidació.

d) Elaborar pautes o ràtios específiques que tinguin en consideració, entre altres aspectes, els nivells mínims de servei, les expectatives de gestió de riscos i les prioritats de negoci. Als efectes de la seva revisió periòdica, els dipositaris centrals de valors han d'establir els processos i paràmetres d'avaluació i han de fixar una freqüència concreta de revisió.

e) Adoptar mesures concretes d'identificació, control, gestió i reducció dels riscos operatius als quals estiguin exposats. Els dipositaris centrals de valors han de facilitar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors i al Banc d'Espanya informació sobre tot risc d'aquest tipus que es detecti, de conformitat amb el que disposa l'article 45.6 del Reglament (UE) núm. 909/2014, de 23 de juliol de 2014.

3. Els dipositaris centrals de valors han d'elaborar un manual de procediments de seguiment i control, que s'ha de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors i

que és de compliment obligat per a les seves entitats participants, que estableixi els criteris objectius que han d'orientar la seva tasca de seguiment i control.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot requerir, si s'escau, les modificacions que consideri convenientes amb la finalitat de garantir el compliment d'aquest Reial decret i de la resta de normativa aplicable.

Aquest manual de procediments de seguiment i control ha de ser objecte de revisió quan sigui necessari, i almenys un cop l'any. Les revisions s'han de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, la qual, addicionalment, ha de ser informada anualment de les qüestions rellevants que s'hagin suscitat com a conseqüència de la seva aplicació.

Article 74. Facultats de seguiment i control i obligació de comunicació a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

1. Així mateix, per al compliment adequat de les funcions de seguiment i control que atribueix l'article anterior, els dipositaris centrals de valors, independentment de les obligacions que corresponen a les seves entitats participants, han de:

a) Requerir a les entitats participants, en els termes i terminis que determini la seva normativa interna, tota la informació que considerin necessària per exercir les seves funcions de seguiment i control i inspeccionar directament, en els locals de les mateixes entitats i amb el seu consentiment, les activitats d'aquestes. Si no disposen d'aquest consentiment, els dipositaris centrals de valors han de dirigir una comunicació a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

b) Instar les entitats participants a corregir qualsevol incidència de funcionament, inexactitud i incompliments detectats en les seves funcions de seguiment i control, sense perjudici del deure de les mateixes entitats participants de corregir per iniciativa pròpia aquestes incidències, inexactituds i incompliments.

c) Comunicar immediatament a la Comissió Nacional del Mercat de Valors els fets i les actuacions de què tinguin coneixement en l'exercici de les funcions que els són pròpies i que puguin comportar la infracció de normes de compliment obligat o la desviació dels principis inspiradors de la regulació del mercat de valors.

d) Prestar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors l'assistència que sol·liciti en les seves funcions de supervisió, inspecció i sanció. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot requerir als dipositaris centrals de valors tota la informació que sigui necessària per avaluar el compliment de les seves obligacions de seguiment i control, així com establir normes per exercir aquesta activitat.

2. Els dipositaris centrals de valors han de concretar al seu reglament intern i al manual de procediments de seguiment i control al qual es refereix l'article 73.3, els supòsits i la forma mitjançant la qual han d'exercir els poders que atribueixen les lletres a) i b) de l'apartat anterior.

3. Els dipositaris centrals de valors han de determinar, de conformitat amb la seva reglamentació interna, les mesures necessàries que cal adoptar en cas que es produeixi algun incompliment per part de les entitats participants, sense perjudici de la responsabilitat administrativa en què aquestes entitats puguin incórrer. Entre d'altres, aquestes mesures poden consistir en la imposició a les entitats de deures especials d'informació i vigilància, la suspensió total o parcial de l'activitat o l'exclusió de l'activitat.

4. Quan els incompliments i les mesures correctores a què es refereix l'apartat anterior puguin afectar l'ordenació dels processos de liquidació o del sistema de gestió del registre comptable dels valors, els dipositaris centrals de valors els han de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors immediatament. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot suspendre l'aplicació d'aquestes mesures o deixar-les sense efecte quan consideri que infringeixen la legislació vigent o perjudiquen el desenvolupament adequat de les activitats de liquidació i registre en els mercats de valors.

5. Els dipositaris centrals de valors han de prestar, així mateix, tota la col·laboració que li sol·licitin les societats rectores dels mercats secundaris oficials o sistemes multilaterals de negociació als quals prestin serveis, en particular pel que fa a les funcions de recepció i difusió d'informació que estableix la normativa per a les societats rectores.

Secció 2a Regles generals sobre liquidació de valors i infraestructures de mercat

Article 75. Liquidació d'operacions sobre valors negociables.

1. La liquidació d'operacions sobre valors negociables admesos en mercats secundaris oficials o en sistemes multilaterals de negociació constituïts d'acord amb la normativa espanyola l'ha d'efectuar un dipositari central de valors, amb la intervenció prèvia, si s'escau, d'una entitat de contrapartida central designada per aquells.

2. Per complir l'apartat anterior, les societats rectores dels mercats secundaris oficials i dels sistemes multilaterals de negociació han de subscriure acords amb almenys un dipositari central de valors i, si s'escau, amb una o diverses entitats de contrapartida central.

3. El que disposa l'apartat anterior s'entén sense perjudici del dret de les entitats emissores a designar l'entitat encarregada del registre comptable d'acord amb l'article 49 del Reglament (UE) núm. 909/2014, de 23 de juliol de 2014, així com del dret a designar el sistema de liquidació d'operacions que es reconeix als membres dels mercats d'acord amb l'article 44 quinquies de la Llei 24/1988, de 28 de juliol.

Article 76. Convenis entre infraestructures.

1. Les relacions entre els mercats secundaris oficials i els sistemes multilaterals de negociació constituïts d'acord amb la normativa espanyola amb les entitats de contrapartida central i amb els dipositaris centrals de valors designats per aquells s'han de regular a través dels convenis corresponents.

2. La subscripció de convenis per part dels dipositaris centrals de valors requereixen la seva comunicació oportuna a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, excepte en el cas d'enllaços interoperables, en el sentit de l'article 19 del Reglament (UE) núm. 909/2014, de 23 de juliol de 2014; en aquest cas, cal l'autorització de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, amb l'informe previ del Banc d'Espanya.

3. Els convenis que subscriuguin les entitats de contrapartida central requereixen, d'acord amb l'article 44 ter de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, l'aprovació de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, amb l'informe previ del Banc d'Espanya.

Article 77. Relacions entre membres i participants de les infraestructures.

1. Els membres dels mercats secundaris oficials i dels sistemes multilaterals de negociació constituïts de conformitat amb la normativa espanyola han de designar una entitat participant en el dipositari central de valors i, si s'escau, un membre d'una entitat de contrapartida central, amb els quals el mercat o sistema hagi subscrit un conveni per a la compensació i liquidació de les operacions executades en ells.

Aquesta designació no és necessària quan els membres dels mercats o dels sistemes multilaterals de negociació siguin al seu torn membres de l'entitat de contrapartida central i participants en el dipositari central de valors corresponent. Tampoc cal designar una entitat participant en el dipositari central de valors si el membre compensador, considerat així d'acord amb el reglament intern de l'entitat de contrapartida central designat, ja compleix la condició esmentada.

2. Els membres compensadors i les entitats participants actuen a compte dels membres negociadors i dels seus clients, i efectuen a compte d'aquells les actuacions necessàries davant les entitats de contrapartida central i els dipositaris centrals de valors per liquidar les operacions contractades.

3. Les relacions que estableixin entre si els membres negociadors, compensadors i les entitats participants en els dipositaris centrals de valors s'han de regular en contractes per escrit.

Els reglaments dels mercats secundaris oficials, sistemes multilaterals de negociació, entitats de contrapartida central i dipositaris centrals de valors han de regular, en l'àmbit de les seves activitats respectives, el contingut mínim obligatori d'aquests contractes.

Secció 3a Regles aplicables al procediment de liquidació de valors negociables

Article 78. Principis rectors del sistema de liquidació d'operacions.

1. El sistema de liquidació ha de respondre als principis de lliurament contra pagament, objectivació de la data de liquidació i neutralitat financera, en els termes que indiquen els apartats següents.

2. Els dipositaris centrals de valors només han de liquidar les operacions respecte de les quals hi hagi saldo de valors o efectiu suficient i disponible per a això.

3. Les transferències de valors i efectiu resultants de la liquidació les han de practicar o ordenar els dipositaris centrals de valors de manera simultània.

4. La liquidació corresponent a cada sessió en un mercat secundari oficial o en un sistema multilateral de negociació ha de tenir lloc un nombre prefixat de dies després, d'acord amb el que estableix el Reglament (UE) núm. 909/2014, de 23 de juliol de 2014. El sistema de liquidació de valors té com a objectiu assolir la liquidació abans d'acabar la jornada de la data prevista de liquidació. En tot cas, el tancament del compte de liquidació s'ha de produir abans de l'inici de la sessió següent.

5. Els càrrecs i abonaments en els comptes d'efectiu derivats de les ordres de transferència de valors i efectiu tenen valor el mateix dia.

Article 79. Comunicació, acceptació i execució d'ordres de transferència de valors i efectiu.

1. Els dipositaris centrals de valors han de determinar als seus reglaments interns els requisits que han de contenir les ordres de transferència de valors i efectiu que rebin de les seves entitats participants, a fi d'acceptar-les i procedir-ne a la liquidació.

2. En atenció a les modalitats de contractació o a la possible intervenció d'una entitat de contrapartida central, els dipositaris centrals de valors han d'establir en la seva normativa interna les diverses modalitats de comunicació, acceptació i execució d'ordres de transferència de valors i efectiu.

3. Els dipositaris centrals de valors han d'informar els mercats secundaris oficials, els sistemes multilaterals de negociació, les entitats de contrapartida central amb les quals hagin subscrit un conveni, així com les seves entitats participants, de les operacions liquidades i, si s'escau, de les incidències produïdes.

Article 80. Liquidació d'efectius i valors.

1. La liquidació de les operacions que hagin comunicat a un dipositari central de valors una entitat de contrapartida central, un mercat secundari oficial, un sistema multilateral de negociació o les seves entitats participants, s'ha d'efectuar en la data hàbil que s'especifiqui d'acord amb la normativa interna del dipositari central de valors.

2. La liquidació de les operacions comporta transferència de valors, transferència d'efectius o totes dues.

3. El dipositari central de valors ha de procedir a la liquidació dels valors mitjançant l'abonament i el deute correlatiu dels valors en els comptes del registre central, i les entitats participants registradores han de practicar simultàniament l'anotació correlativa, quan sigui procedent, en els comptes dels seus registres de detall.

Article 81. *Prevenió i control d'errors en la liquidació per part dels dipositaris centrals de valors.*

1. Els dipositaris centrals de valors han d'establir els mecanismes necessaris per prevenir i gestionar els possibles incompliments en el lliurament de valors o en el pagament de l'efectiu en el termini fixat per a la liquidació.

2. Aquests mecanismes inclouen processos de reciclatge i liquidació parcial de les ordres de transferència, i poden comprendre l'establiment d'una pluralitat de cicles de liquidació, mecanismes per a la selecció d'ordres de transferència de valors i efectiu que permetin maximitzar el nombre i l'import de les operacions liquidades, així com qualsevol altre procediment que, a la vista de la tipologia de les operacions i la possible intervenció d'una entitat de contrapartida central, es consideri adequat per complir l'objectiu d'aconseguir més eficiència en el resultat de la liquidació.

3. Els mecanismes referits s'han d'ajustar al que disposen els articles 6 i 7 del Reglament (UE) núm. 909/2014, de 23 de juliol de 2014, i la seva normativa de desplegament.

Article 82. *Gestió d'errors en la liquidació amb intervenció d'una entitat de contrapartida central.*

1. De conformitat amb el que estableixen les normes europees i nacionals aplicables, si es produeix un incompliment en la liquidació, l'entitat de contrapartida central:

a) En cas de manca de pagament, ha de prendre mesures per procedir a la venda dels valors i substituir en les obligacions de pagament el comprador fallit.

b) En cas de manca de valors, ha d'iniciar els procediments establerts per a la recompra dels valors necessaris al mercat per lliurar-los a la part compradora.

En cas que aquesta recompra resulti fallida o no sigui possible en els terminis establerts, la part compradora ha de rebre una compensació econòmica en efectiu.

El procediment per determinar l'operació de compra que cal indemnitzar en efectiu s'ha de desenvolupar en el reglament intern de l'entitat de contrapartida central.

2. Sense perjudici del que preveu l'apartat anterior, en cas d'insuficiència de valors, el dipositar central de valors pot articular un procediment de préstec de valors, en qualitat d'agent, a disposició de l'entitat de contrapartida central i dels seus membres, per tal que puguin complir els seus deures de lliurament de valors.

L'entitat de contrapartida central pot llavors prendre valors en préstec en nom propi a compte del venedor incomplidor, i els ha de lliurar a la part compradora. La vigència del préstec no es pot estendre més enllà de la data màxima del procés de recompra estipulada per la normativa europea, de manera que si arribada aquesta data no s'ha produït la devolució del préstec, l'entitat de contrapartida central ha de procedir a comprar els valors al mercat per retornar-los al prestador.

En cas d'haver-hi un procediment de préstec de valors al qual es refereix aquest apartat, s'ha d'utilitzar aquest com a primera mesura en la gestió d'incompliments, amb anterioritat al procés de recompra.

El que disposa aquest apartat s'entén sense perjudici que també hi pugui haver altres esquemes de préstec de valors al marge del dipositar central de valors.

3. Així mateix, l'entitat de contrapartida central ha d'establir mecanismes, incloent penalitzacions pecuniàries, que constitueixin un factor dissuasiu de possibles incompliments de la liquidació d'operacions per part dels seus membres.

Article 83. *Gestió d'errors en la liquidació sense intervenció d'una entitat de contrapartida central.*

1. En cas d'incompliment en la liquidació de les operacions en les quals no intervingui una entitat de contrapartida central, els dipositaris centrals de valors han de procedir de conformitat amb el que estableixen els articles 6 i 7 del Reglament (UE) núm. 909/2014, de 23 de juliol de 2014, i la seva normativa de desplegament.

2. Així mateix, els dipositaris centrals de valors han d'establir mecanismes, incloent penalitzacions pecuniàries, que constitueixin un factor dissuasiu per a les entitats participants que provoquin errors en la liquidació.

Article 84. Gestió d'esdeveniments corporatius en cas de retards o incompliments en la liquidació.

1. D'acord amb el que preveu l'article 36 ter.3 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, els dipositaris centrals de valors han d'efectuar els ajustos oportuns en relació amb la liquidació d'operacions sobre valors que tinguin assignat algun dret o obligació quan, per retards o eventuais errors en la liquidació de les operacions, els valors no s'hagin assignat als perceptors amb dret a aquells.

2. Així mateix, quan intervingui en el procés de liquidació, l'entitat de contrapartida central pot efectuar els ajustos oportuns relatius a les operacions de préstecs de valors a què es refereix l'article 82, per tal de compensar el prestador pels drets econòmics que li corresponguin d'acord amb les regles preestablertes per l'entitat de contrapartida central.

CAPÍTOL IV

Sistema d'informació per a la supervisió de la negociació, compensació, liquidació i registre de valors

Article 85. Sistema d'informació per a la supervisió de la negociació, compensació, liquidació i registre de valors.

1. El sistema d'informació, transmissió i emmagatzematge de dades que preveu l'article 44 septies.1 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, aplicable als valors admesos a negociació en un mercat secundari oficial o en un sistema multilateral de negociació, ha de ser gestionat pel dipositar central de valors designat d'acord amb l'article 7.3 de la Llei referida per a la gestió del registre comptable.

2. Les dades que s'hagin de remetre al sistema d'informació, transmissió i emmagatzematge comprenen totes les que siguin necessàries per complir adequadament els objectius que preveu l'article 44 septies.3, i en particular han d'incloure la identificació i el detall de les operacions que s'hagin efectuat, els valors concernits i les titularitats afectades.

3. Les regles de funcionament del sistema d'informació, transmissió i emmagatzematge a què es refereix l'article 44 septies.7 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, s'han de recollir en el reglament intern del dipositar central de valors que gestioni el sistema d'informació, transmissió i emmagatzematge, i han de detallar les dades que s'han de remetre al sistema al·ludit. En particular, el reglament ha d'establir els procediments oportuns per resoldre les incidències que puguin tenir lloc i, en concret, la manca de comunicació de les dades completes a les quals es refereix l'apartat 2.

Els requisits i processos tècnics, administratius i operatius aplicables al processament d'aquestes dades s'han de detallar en la normativa interna del dipositar central de valors esmentat.

4. El ministre d'Economia i Competitivitat, o mitjançant la seva habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, pot portar a terme el que preveu aquest capítol.

Disposició addicional primera. Obligacions d'informació per a l'adaptació al nou sistema de compensació, liquidació i registre de valors.

1. Els mercats secundaris oficials i sistemes multilaterals de negociació que el dia d'entrada en vigor d'aquesta norma tinguin admeses a negociació accions a través dels seus sistemes de negociació multilateral, les entitats de contrapartida central designades per aquells i la Societat de Sistemes han de fer pública coordinadament, a través dels seus sistemes de difusió ordinaris i amb prou antelació, la data de començament del nou

sistema de compensació, liquidació i registre de valors de conformitat amb aquest Reial decret.

Igualment han de publicar els requisits operatius, tècnics i jurídics de què han de disposar els seus respectius membres i entitats participants per operar d'acord amb el nou sistema, així com els procediments i terminis perquè aquests justifiquin el seu compliment davant cadascuna de les infraestructures.

2. Abans de la data a què es refereix l'apartat 1, els mercats secundaris oficials de valors, els sistemes multilaterals de negociació i les entitats de contrapartida central designades per aquells, així com la Societat de Sistemes, han de modificar la seva normativa interna i els seus procediments operatius d'acord amb el que preveu aquest Reial decret. Igualment s'han de proveir tots els mitjans que siguin necessaris per a la seva implantació. Així mateix, han de comprovar amb anterioritat a la data d'entrada en funcionament del nou sistema de compensació, liquidació i registre de valors, que els seus membres i entitats participants compleixen els requisits establerts per portar a terme les tasques que en cada cas els corresponen d'acord amb el que disposen aquest Reial decret i la normativa interna de les infraestructures esmentades.

Aquestes infraestructures també han d'establir i publicar amb prou antelació les normes transitòries especials que permetin liquidar les operacions pendents de liquidació en entrar en vigor aquest Reial decret.

3. La Societat de Sistemes només ha de retornar les fiances que les entitats participants hagin constituït d'acord amb les normes de funcionament anteriors després d'entrar en vigor aquest Reial decret, a mesura que vagi comprovant l'absència d'obligacions pendents de les entitats participants d'acord amb la normativa esmentada.

4. Les entitats participants i els membres compensadors han d'oferir als seus clients la possibilitat d'escollir entre les opcions d'utilització de comptes existents en el dipositar central de valors i en l'entitat de contrapartida central. Igualment els han d'informar de l'opció que han d'aplicar per defecte en cas que el client no manifesti expressament la seva preferència. Si les entitats reben una ordre o instrucció relativa a valors sense que el client hagi optat expressament per cap de les opcions ofertes, han d'aplicar la que haurien comunicat per defecte al client.

Disposició addicional segona. *Renda fixa.*

1. Les modificacions introduïdes per aquest Reial decret no són aplicables als valors de renda fixa admesos a negociació en mercats secundaris oficials o en sistemes multilaterals de negociació, ni al deute públic negociat al mercat a què es refereix el capítol III del títol IV de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, fins a la data i en els termes que determini el ministre d'Economia i Competitivitat.

Fins aquest moment i per als valors referits segueix vigent el Reial decret 116/1992, de 14 de febrer, sobre representació de valors per mitjà d'anotacions en compte i compensació i liquidació d'operacions borsàries, a excepció de la secció primera del capítol II del títol I, que queda derogada, i en substitució d'aquesta és aplicable la secció primera del capítol II del títol I d'aquest Reial decret.

2. Igualment, des de l'entrada en vigor d'aquest Reial decret l'exercici dels drets o obligacions associats als valors als quals es refereix l'apartat 1 es regeixen pel que disposa l'article 44.

Disposició addicional tercera. *Informe de seguiment.*

Abans que es compleixi un any de l'entrada en vigor d'aquest Reial decret, les entitats de contrapartida central que portin a terme funcions a les quals es refereix aquest Reial decret i els dipositaris centrals de valors que prestin serveis a Espanya han d'elaborar un informe sobre els problemes que hagi suscitat la seva aplicació, i identificar les reformes que, al seu parer, caldria introduir al seu text. Aquest informe s'ha d'eleva a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Disposició addicional quarta. *Format electrònic únic dels informes financers anuals.*

Amb efectes a partir de l'1 de gener de 2020, els informes financers anuals als quals es refereix el Reial decret 1362/2007, de 19 d'octubre, pel qual es desplega la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, en relació amb els requisits de transparència relatius a la informació sobre els emissors els valors dels quals estiguin admesos a negociació en un mercat secundari oficial o en un altre mercat regulat de la Unió Europea, s'han d'elaborar en un format electrònic únic per presentar la informació, sempre que l'Autoritat Europea de Valors i Mercats, establerta pel Reglament (UE) núm. 1095/2010, del Parlament Europeu i del Consell, de 24 de novembre de 2010, pel qual es crea una Autoritat Europea de Supervisió (Autoritat Europea de Valors i Mercats), hagi fet una anàlisi de la relació cost-benefici.

Disposició addicional cinquena. *Préstec de valors de les institucions d'inversió col·lectiva.*

1. Les institucions d'inversió col·lectiva poden cedir en préstec valors de les seves carteres d'acord amb el que disposa el número 7è de l'Ordre del ministre d'Economia i Hisenda de 25 de març de 1991 sobre el sistema de crèdit en operacions borsàries de comptat, o per als préstecs que al seu torn puguin instrumentar les entitats de contrapartida central i els dipositaris centrals de valors per assegurar el lliurament en la data de liquidació.

2. En cap moment el valor efectiu total dels valors prestats d'acord amb el que preveu l'apartat anterior pot excedir el 50 per 100 del valor efectiu del patrimoni de la institució d'inversió col·lectiva.

3. Els préstecs a què es refereixen els apartats anteriors d'aquesta disposició s'han de retribuir sempre a preus de mercat.

Disposició transitòria primera. *Adaptació a aquest Reial decret.*

Les operacions sobre accions i drets de subscripció d'accions la negociació de les quals s'hagi efectuat amb anterioritat a la data d'entrada en vigor d'aquest Reial decret, s'han de liquidar i registrar d'acord amb el sistema previst amb anterioritat a la data esmentada, encara que es liquidin amb posterioritat.

Disposició transitòria segona. *Vigència dels certificats expedits.*

1. Els certificats de legitimació emesos amb anterioritat a la data d'entrada en vigor d'aquest Reial decret mantenen la seva vigència segons la normativa que els sigui aplicable, i es considera no posada la informació sobre les referències de registre.

2. Quan l'entitat encarregada del registre comptable sigui un dipositari central de valors, i els valors a què es refereix el certificat esmentat passin a ser anotats en un altre tipus de compte dels que regula l'article 32 d'aquest Reial decret de la mateixa entitat participant, l'entitat que va expedir el certificat l'ha de sol·licitar i ha de portar a terme les actuacions necessàries per expedir-ne un de nou que acrediti el saldo anotat en el nou compte.

3. Quan l'entitat que va emetre el certificat deixi de ser entitat participant en entrar en vigor aquest Reial decret, la nova entitat participant encarregada de registrar els valors corresponents ha d'efectuar les actuacions necessàries per sol·licitar, amb la col·laboració de la primera entitat, l'expedició dels certificats que acreditin el saldo de valors bloquejat.

Disposició transitòria tercera. *Elecció de l'Estat membre d'origen per a emissors els valors dels quals s'hagin admès a negociació abans del 27 de novembre de 2015.*

En relació amb l'apartat dos de la disposició final segona, pel qual es modifica l'article 2 del Reial decret 1362/2007, de 19 d'octubre, per als emissors els valors dels quals ja s'hagin admès a negociació en un mercat secundari oficial espanyol i no hagin comunicat la seva elecció d'Estat membre d'origen a l'autoritat competent de l'Estat esmentat, abans

del 27 de novembre de 2015, el termini de tres mesos a què es refereix l'article 2.7 del Reial decret esmentat comença a comptar el 27 de novembre de 2015.

Disposició transitòria quarta. Notificació de participacions significatives d'acord amb les noves obligacions.

Les persones físiques o jurídiques que siguin subjectes obligats a notificar participacions significatives, de conformitat amb el que estableix aquest Reial decret al Reial decret 1362/2007, de 19 d'octubre, en la redacció donada per aquest Reial decret, tenen un termini de 15 dies, a comptar de la seva entrada en vigor en virtut del que estableix la disposició final setena, per notificar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors el percentatge de drets de vot que posseeixen, d'acord amb els models de notificació que s'aprovin als efectes esmentats.

En concret, han de notificar:

- a) Els subjectes obligats que tinguin una proporció de drets que agregats als drets de vot atribuïts als instruments financers que posseeixin arribi a un llindar de notificació.
- b) Els subjectes obligats que posseeixin instruments financers els drets de vot atribuïts dels quals els facin assolir o superar algun llindar de notificació.

Les persones jurídiques que hagin efectuat comunicacions de drets de vot incloent les seves posicions en cartera de negociació i en operacions d'estabilització disposen d'un termini de 15 dies per remetre, si s'escau, noves comunicacions de drets de vot ajustades a la nova normativa.

Mentre no s'aprovin mitjançant una circular de la Comissió Nacional del Mercat de Valors nous models de comunicació de participacions significatives, se segueixen aplicant els models que estableix la Circular 2/2007, de 19 de desembre, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, per la qual s'aproven els models de notificació de participacions significatives, de consellers i directius, d'operacions de l'emissor sobre les seves pròpies accions i altres models.

Disposició transitòria cinquena. Informe sobre pagaments efectuats a les administracions públiques al qual es refereix la disposició adicional desena de la Llei 22/2015, de 20 de juliol, d'auditoria de comptes.

Les obligacions que resultin de la consideració de l'informe sobre pagaments efectuats a les administracions públiques al qual es refereix la disposició adicional desena de la Llei 22/2015, de 20 de juliol, d'auditoria de comptes, com a informació regulada de l'article 2 del Reial decret 1362/2007, de 19 d'octubre, només són exigibles en relació amb les activitats efectuades en els exercicis econòmics que comencin a partir de l'1 de gener de 2016.

Disposició derogatòria única. Derogació normativa.

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

- a) El Reial decret 116/1992, de 14 de febrer, sobre representació de valors per mitjà d'anotacions en compte i compensació i liquidació d'operacions borsàries, sense perjudici del que estableix la disposició adicional segona respecte de la renda fixa.
- b) El Decret 1506/1967, de 30 de juny, pel qual s'aprova el Reglament de les borses de comerç.
- c) L'article primer de l'Ordre de 31 de juliol de 1991 sobre cessió de valors en préstec per les institucions d'inversió col·lectiva i règim de recursos propis, d'informació i comptable de les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva.

Disposició final primera. *Modificació del Reial decret 1310/2005, de 4 de novembre, pel qual es desplega parcialment la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, en matèria d'admissió a negociació de valors en mercats secundaris oficials, d'ofertes públiques de venda o subscripció i del fullet exigible a aquests efectes.*

Es fa una nova redacció del paràgraf 3r de l'article 4.b) del Reial decret 1310/2005, de 4 de novembre, pel qual es desplega parcialment la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, en matèria d'admissió a negociació de valors en mercats secundaris oficials, d'ofertes públiques de venda o subscripció i del fullet exigible a aquests efectes, que queda redactat de la manera següent:

«3r Per a tots els emissors, domiciliats en un Estat que no sigui membre de la Unió Europea, de valors no esmentats al paràgraf 1r, l'Estat membre d'origen és l'Estat membre on els valors s'ofereixin al públic per primera vegada després del 27 de novembre de 2015 o on se sol·licita la seva admissió a negociació en un mercat regulat per primera vegada, a elecció de l'emissor, l'oferent o la persona que sol·licita l'admissió.

En cas que s'hagi produït una admissió d'aquests valors sense sol·licitud de l'emissor i, per tant, l'Estat membre d'origen hagi quedat determinat sense la seva voluntat, o en cas que els valors deixin d'estar admesos a negociació en algun mercat secundari oficial o mercat regulat al seu Estat membre d'origen, però s'admetin a negociació en un altre o en altres estats membres, d'acord amb el que estableix l'article 2 del Reial decret 1362/2007, de 19 d'octubre, l'emissor esmentat pot elegir un Estat membre d'origen diferent, de conformitat amb el que disposa el paràgraf anterior.»

Disposició final segona. *Modificació del Reial decret 1362/2007, de 19 d'octubre, pel qual es desplega la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, en relació amb els requisits de transparència relatius a la informació sobre els emissors els valors dels quals estiguin admesos a negociació en un mercat secundari oficial o en un altre mercat regulat de la Unió Europea.*

El Reial decret 1362/2007, de 19 d'octubre, queda modificat en els termes següents:

U. Es modifica l'apartat 2 i s'introdueix un nou apartat 3 a l'article 1, amb el tenor literal següent, i es renumeren els apartats 3 i 4 com a apartats 4 i 5:

«2. La informació regulada inclou:

a) La informació periòdica que regulaven els articles 35 i 35 bis de la Llei 24/1988, de 28 de juny, del mercat de valors.

b) La relativa a les participacions significatives i a les operacions dels emissors sobre les seves pròpies accions en els termes dels articles 53 i 53 bis de la Llei 24/1988 de 28 de juliol, del mercat de valors.

c) La relativa al nombre total de drets de vot i de capital al final de cada mes natural durant el qual s'hagi produït un increment o una disminució, com a resultat dels canvis del nombre total de drets de vot a què es refereix el segon paràgraf de l'apartat 1 de l'article 53 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, i d'acord amb el que estableix el paràgraf esmentat.

d) La informació rellevant a la qual es refereix l'article 82 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors.

e) L'informe sobre pagaments efectuats a les administracions públiques al qual es refereix la disposició addicional desena de la Llei 22/2015, de 20 de juliol, d'auditoria de comptes.

3. Als efectes d'aquest Reial decret, té la consideració d'emissor qualsevol persona física o jurídica regida pel dret públic o privat, inclòs un Estat, els valors de

la qual s'admetin a negociació en un mercat secundari oficial o mercat regulat de la Unió Europea.

En el cas de certificats admesos a negociació en un mercat secundari oficial o en un altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea que representin accions o bons, té la consideració d'emissor el qui emeti els valors representats per aquests certificats, independentment del fet que aquests s'admetin o no a negociació en algun dels mercats esmentats anteriorment.

Als efectes d'aquest Reial decret, s'entén que les referències a persones jurídiques inclouen les associacions empresarials registrades que no tinguin personalitat jurídica i els fideïcomisos.»

Dos. Es fa una nova redacció de l'article 2, en els termes següents:

«Article 2. *Definició d'Estat membre d'origen.*

1. Als efectes de l'aplicació d'aquest Reial decret s'entén que Espanya és Estat membre d'origen d'acord amb les regles següents.

2. Per als emissors bé d'accions, bé de valors de deute el valor nominal unitari dels quals sigui inferior a 1000 euros, o inferior al seu equivalent en euros en la data d'emissió quan estiguin denominats en moneda estrangera, s'entén que Espanya és Estat membre d'origen:

a) Quan els emissors constituïts en un Estat membre de la Unió Europea tinguin el seu domicili social a Espanya.

b) Quan l'emissor estigui constituït en un Estat no membre de la Unió Europea i hagi elegit Espanya com a Estat membre d'origen, sempre que els seus valors estiguin admesos a negociació en un mercat secundari oficial espanyol. Aquesta elecció manté els seus efectes mentre l'emissor no hagi elegit un nou Estat membre d'origen de conformitat amb l'apartat 5 i hagi comunicat la seva elecció de conformitat amb l'apartat 6 d'aquest article.

3. Per als emissors de valors diferents als esmentats a l'apartat 2, s'entén que Espanya és Estat membre d'origen quan així ho elegeixi l'emissor sempre que:

a) L'emissor tingui el seu domicili social a Espanya, o
b) Els valors s'hagin admès a negociació en un mercat secundari oficial espanyol.

4. L'elecció per part de l'emissor d'Espanya com a Estat membre d'origen a la qual es refereix l'apartat 3 anterior és única i vàlida durant almenys tres anys, llevat que:

a) Els seus valors deixin d'estar admesos a negociació en algun mercat regulat de la Unió Europea, o
b) L'emissor passi a estar sotmès per les disposicions dels apartats 2 o 5 durant el període de tres anys.

5. Quan els valors d'un emissor que hagi elegit Espanya com a Estat membre d'origen d'acord amb els apartats 2.b) i 3 es deixin d'admetre a negociació en algun mercat secundari oficial espanyol, l'emissor pot elegir com a Estat membre d'origen un altre Estat membre de la Unió Europea, sempre que el nou Estat membre d'origen elegit sigui un en què els valors de l'emissor s'admetin a negociació en un mercat regulat o, per als emissors de valors diferents als esmentats a l'apartat 2, l'Estat membre en el qual l'emissor tingui el seu domicili social.

6. Els emissors per als quals Espanya sigui el seu Estat membre d'origen d'acord amb el que disposa aquest article han de:

- a) Comunicar aquesta condició a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, a les autoritats competents de tots els estats membres d'acollida i, quan sigui procedent, a l'autoritat competent de l'Estat membre en el qual tinguin el seu domicili social, i
- b) Difondre aquesta condició d'acord amb el que estableixen els articles 4 i 7.

7. Si en els tres mesos posteriors a l'admissió a negociació en un mercat secundari oficial espanyol, l'emissor dels valors esmentats no ha comunicat l'elecció del seu Estat membre d'origen, en virtut del que estableix l'apartat 2.b) o l'apartat 3, s'entén automàticament que Espanya és Estat membre d'origen.

Si en els supòsits a què es refereix el paràgraf anterior, a més d'en un mercat secundari oficial espanyol, els valors han estat admesos a negociació en altres mercats regulats situats o que operin en més d'un Estat membre, s'entén que Espanya és un dels estats membres d'origen fins que l'emissor elegeixi ulteriorment i comuniqui un únic Estat membre d'origen.»

Tres. Es modifica l'article 11.2, amb la redacció següent:

«2. El termini per publicar i difondre l'informe financer semestral relatiu als sis primers mesos de l'exercici és com a màxim de tres mesos des de la finalització del semestre de l'exercici econòmic de l'emissor al qual es refereixi.

El termini per publicar i difondre el segon informe financer semestral exigible als emissors les accions dels quals estiguin admeses a negociació en un mercat secundari oficial o en un altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea és de dos mesos des de la finalització del segon semestre de l'exercici econòmic de l'emissor al qual es refereixi.»

Quatre. Es modifica l'article 21, amb la redacció següent:

«Article 21. *Obligacions dels emissors amb domicili social en un Estat no membre de la Unió Europea.*

1. En els supòsits en què d'acord amb l'article 2.2.b) Espanya sigui Estat d'origen i l'emissor tingui el seu domicili social en un Estat no membre de la Unió Europea, la Comissió Nacional del Mercat de Valors pot eximir-lo del compliment dels requisits relatius al contingut de les obligacions que preveu aquest títol, sempre que la legislació de l'Estat on tingui el seu domicili social exigeixi requisits equivalents a aquest Reial decret o quan l'emissor compleixi les obligacions imposades per la legislació d'un tercer Estat que la Comissió Nacional del Mercat de Valors consideri equivalents a l'espanyola.

Es consideren requisits equivalents, entre d'altres, els següents:

a) En relació amb l'informe de gestió anual, quan de conformitat amb la legislació del seu país, aquest inclogui almenys la informació següent:

1r Una descripció objectiva de l'evolució i dels resultats dels negocis de l'emissor i de la seva situació, que suposi una anàlisi equilibrada i exhaustiva, tenint en compte la magnitud i complexitat de l'empresa. Així mateix, ha de descriure els seus principals riscos i incerteses.

2n Una indicació dels fets rellevants posteriors al tancament comptable.

3r Una indicació sobre el previsible desenvolupament futur de l'emissor.

b) En relació amb l'informe de gestió intermedi, quan de conformitat amb la legislació del seu país, a més d'exigir comptes anuals resumits, l'informe inclogui, almenys, la informació següent:

1r Una descripció sobre l'evolució dels negocis durant el període intermedi.

2n Una indicació sobre el previsible desenvolupament de l'emissor en els propers sis mesos.

3r Per als emissors d'accions, les transaccions importants amb parts vinculades esmentades a l'article 15.2, excepte que hagin estat publicades i desglossades com a fet rellevant.

c) En relació amb la declaració intermèdia, quan l'emissor estigui obligat, de conformitat amb la legislació del seu país, a publicar informes financers trimestrals.

d) En relació amb la responsabilitat del contingut de la informació financera anual i semestral, quan la legislació del seu país d'origen exigeixi que una o diverses persones en el si de l'emissor assumeixin la responsabilitat de la informació esmentada, i en particular, del següent:

1r La conformitat dels estats financers amb les normes sobre presentació d'informes o el conjunt de normes de comptabilitat aplicables.

2n L'objectivitat de l'anàlisi de la gestió inclosa en l'informe de gestió.

e) En relació amb els comptes anuals individuals de l'emissor que no estigui obligat, de conformitat amb la legislació del seu país, a elaborar-los, quan en formular els seus comptes consolidats estigui obligat a incloure la informació següent:

1r Per als emissors d'accions, els dividendes computats i la capacitat per pagar-los.

2n Per a tots els emissors, quan sigui aplicable, els requisits mínims de capital, de patrimoni i liquiditat.

Per verificar els requisits d'equivalència, l'emissor ha de ser capaç de subministrar informació addicional auditada sobre els seus comptes individuals relativa als desglossaments anteriors, la qual s'ha d'elaborar de conformitat amb la normativa del seu país.

f) En relació amb els comptes individuals de l'emissor que no estigui obligat, de conformitat amb la legislació del seu país, a elaborar comptes consolidats, quan aquests comptes individuals s'elaborin de conformitat amb les normes internacionals d'informació financera adoptades d'acord amb els reglaments de la Comissió Europea o de conformitat amb normes comptables nacionals que siguin equivalents a aquelles. Si no són equivalents, la informació comptable individual s'ha de reformular i auditar.

2. En tot cas, cal que l'emissor divulgui la informació de conformitat amb les normes de l'Estat d'origen i que la comuniqui a la Comissió Nacional del Mercat de Valors en els termes que assenyala aquest Reial decret.

La informació coberta pels requisits establerts al tercer país està sotmesa al control i registre a què es refereix l'article 6, i s'ha de comunicar i difondre de conformitat amb els articles 4 i 7.

3. La CNMV ha d'informar l'Autoritat Europea de Valors i Mercats sobre les exempcions que concedeixi d'acord amb el que estableix aquest article.»

Cinc. S'afegeix un segon paràgraf a l'article 22 amb la redacció següent:

«Així mateix, s'habilita la Comissió Nacional del Mercat de Valors per desenvolupar les especificacions tècniques relatives a la manera com s'ha de remetre la informació regulada a què es refereix aquest títol al mecanisme central d'emmagatzematge que preveu l'article 5 d'aquest Reial decret.»

Sis. Es modifica la lletra c) de l'article 23.1, amb la redacció següent:

«c) Certificats que representin accions, cas en què el tenidor d'aquests certificats és el titular de les accions subjacents representades pels certificats.»

Set. Es modifica l'article 28, amb la redacció següent:

«Article 28. *Instruments financers que confereixin dret a adquirir accions ja emeses que atribueixin drets de vot o que tinguin un efecte econòmic similar.*

1. L'obligació de notificar s'aplica també a qualsevol persona que posseeixi, adquireixi o transmeti, directament o indirectament, els instruments financers següents quan la proporció de drets de vot assoleixi, superi o es redueixi per sota dels percentatges que estableix l'article 23.1:

a) Els instruments financers que, en vèncer, confereixin el dret incondicional o la facultat discrecional d'adquirir, exclusivament per iniciativa pròpia del tenidor esmentat i segons acord formal, accions ja emeses que atribueixin drets de vot d'un emissor les accions del qual estiguin admeses a negociació en un mercat secundari oficial o en un altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea.

b) Els instruments financers que no estiguin inclosos en la lletra a) anterior, però que estiguin referenciats a accions que s'hi esmenten i que tinguin un efecte econòmic similar al d'aquells instruments financers, independentment de si donen o no dret a la seva liquidació mitjançant lliurament físic dels valors subjacents.

Als efectes d'aquest article es consideren instruments financers els valors negociables, els contractes d'opcions, futurs, permutes financeres («swaps»), acords de tipus d'interès a termini, els contractes per diferències i qualsevol altre contracte o acord d'efectes econòmics similars que es pugui liquidar mitjançant el lliurament físic dels valors subjacents o en efectiu, així com aquells altres que pugui determinar el ministre d'Economia i Competitivitat i, amb la seva habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Per acord formal s'entén tot acord que sigui vinculant segons la legislació aplicable.

2. Als efectes del càlcul del nombre de drets de vot s'apliquen les regles següents:

a) El nombre de drets de vot es calcula per referència a la quantitat teòrica total d'accions subjacents a l'instrument financer, excepte quan l'instrument financer prevegi exclusivament la liquidació en efectiu; en aquest cas, el nombre de drets de vot es calcula mitjançant un mètode ajustat pel delta (sensibilitat del preu de l'instrument al preu del valor subjacent), multiplicant el nombre d'accions subjacents pel delta de l'instrument.

b) El tenidor de l'instrument financer ha d'agregar i notificar tots els instruments financers definits en l'apartat anterior referits al mateix emissor del subjacent.

c) Només es tenen en compte per al càlcul dels drets de vot les posicions llargues que no es poden compensar amb posicions curtes relacionades amb el mateix emissor subjacent.

3. La notificació requerida inclou la informació següent:

- a) la situació resultant quant a drets de vot,
- b) si escau, la cadena d'empreses controlades a través de les quals es posseeixin efectivament instruments financers,
- c) la data en què s'hagi assolit o traspasat el llindar,
- d) en el cas dels instruments amb un termini d'exercici, una indicació, si s'escau, de la data o el termini en què les accions s'adquiriran o es podran adquirir,

- e) la data de venciment o expiració de l'instrument,
- f) la identitat del tenidor, i
- g) el nom de l'emissor del subjacent.

Als efectes del que disposa la lletra a), el percentatge de drets de vot es calcula sobre la base del nombre total de drets de vot i el capital corresponent, d'acord amb la publicació més recent efectuada per l'emissor i publicada a la pàgina web de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

4. La notificació requerida ha d'expressar separatament el desglossament dels instruments financers que es posseeixin de conformitat amb l'apartat 1.a), dels que es posseeixin de conformitat amb l'apartat 1.b), i ha de distingir, al seu torn en aquests últims, entre els que donin dret a liquidació mitjançant lliurament físic dels valors subjacents i els que donin dret a liquidació en efectiu.

5. La notificació s'ha de remetre tant a la Comissió Nacional del Mercat de Valors com a l'emissor del subjacent de l'instrument financer.

Si un instrument financer té més d'un subjacent, el subjecte obligat a remetre una notificació ha de considerar de manera separada l'instrument financer a l'hora d'elaborar la notificació, i s'ha de presentar una notificació separada per cada emissor de les accions subjacents.

6. Les excepcions que preveuen l'article 33.1 a 4 i els articles 25 i 26 s'apliquen amb les adaptacions necessàries als requisits de notificació que estableix aquest article.

7. Els càlculs a què es refereix aquest article s'han de fer d'acord amb el que disposa el Reglament Delegat (UE) 2015/761, de 17 de desembre de 2014.»

Vuit. Es crea un nou article 28 bis, amb la redacció següent:

«Article 28 bis. *Notificació de les posicions agregades de drets de vot.*

1. L'obligació de notificació s'aplica també a qualsevol persona que, directament o indirectament, posseeixi, adquireixi, transmeti o tingui la possibilitat d'exercir els drets de vot associats o atribuïts per les accions i altres instruments financers esmentats als articles 23, 24 i 28, quan la proporció de drets de vot agregada assoleixi, superi o es redueixi per sota dels percentatges que estableix l'article 23.1.

2. La notificació exigida en aquest article ha d'incloure el desglossament del nombre de drets de vot associats a accions que es posseeixin de conformitat amb els articles 23 i 24 i el nombre de drets de vot a què es refereix l'article 28.

3. Els drets de vot que ja s'hagin notificat de conformitat amb l'article 28 s'han de notificar de nou quan la persona física o jurídica hagi adquirit les accions subjacents i, com a resultat d'aquesta adquisició, el nombre total de drets de vot associats a les accions emeses pel mateix emissor assoleixi o excedeixi els llindars que estableix l'article 23.1.»

Nou. S'introdueixen tres nous apartats 4, 5 i 6 a l'article 33, i l'actual apartat 4 passa a ser el nou apartat 7:

«4. Als drets de vot mantinguts en la cartera de negociació, segons es defineix a l'article 4.1.86) del Reglament (UE) núm. 575/2013, del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013, sobre els requisits prudencials de les entitats de crèdit i les empreses d'inversió, i pel qual es modifica el Reglament (UE) núm. 648/2012, de 4 de juliol de 2012, sempre que:

- a) Els drets de vot mantinguts a la cartera de negociació no superin el 5 per cent, i
- b) Els drets de vot associats a les accions mantingudes a la cartera de negociació no s'exerceixin o s'utilitzin d'una altra manera per intervenir en la gestió de l'emissor.

5. Als drets de vot associats a accions adquirides amb finalitats d'estabilització de conformitat amb el Reglament (CE) núm. 2273/2003 de la Comissió, de 22 de desembre de 2003, pel qual s'aplica la Directiva 2003/6/CE del Parlament Europeu i del Consell quant a les exempcions per als programes de recompra i l'estabilització d'instruments financers, sempre que els drets de vot associats a les accions esmentades no s'exerceixin o s'utilitzin d'una altra manera per intervenir en la gestió de l'emissor.

6. El càlcul dels percentatges dels apartats 3 i 4 d'aquest article s'ha de fer d'acord amb el que disposa el Reglament Delegat (UE) 2015/761 de la Comissió, de 17 de desembre de 2014, pel qual es completa la Directiva 2004/109/CE del Parlament Europeu i del Consell quant a determinades normes tècniques de regulació sobre participacions importants.»

Deu. Es fa una nova redacció de l'apartat 1 de l'article 35, en els termes següents:

«1. La notificació a l'emissor i a la Comissió Nacional del Mercat de Valors s'ha de fer com més aviat millor i, a tot tardar, en el termini màxim de quatre dies hàbils borsaris després de la data en què la persona obligada hagi conegut o hauria d'haver conegut la circumstància que dóna origen a l'obligació de notificació d'acord amb les regles següents d'aquest article.

Als efectes d'aquest apartat, s'entén que els subjectes obligats a comunicar haurien d'haver tingut coneixement de l'adquisició, la cessió o la possibilitat d'exercir els drets de vot dins dels dos dies hàbils borsaris següents a la transacció, independentment de la data en què tingui efecte l'adquisició, la cessió o la possibilitat d'exercir els drets de vot.»

Onze. Es fa una nova redacció de l'apartat 8 de l'article 35, en els termes següents:

«8. Els terminis de notificació assenyalats anteriorment també s'apliquen a les operacions efectuades sobre instruments financers als quals es refereix l'article 28.1 i a l'obligació de notificar les posicions agregades de drets de vot a les quals es refereix l'article 28 bis.»

Dotze. S'afegeix un nou apartat 6 a l'article 44, amb la redacció següent:

«6. En tot cas, cal que l'emissor divulgui la informació de conformitat amb les normes de l'Estat d'origen i que la comuniqui a la Comissió Nacional del Mercat de Valors en els termes que assenyala aquest Reial decret.

La informació coberta pels requisits establerts al tercer país està sotmesa al control i registre al qual es refereix l'article 6, i s'ha de comunicar i difondre de conformitat amb els articles 37, 38 i 42.»

Disposició final tercera. *Títol competencial.*

Aquest Reial decret es dicta a l'empara del que disposa l'article 149.1, regles 6a, 11a i 13a, de la Constitució espanyola, que atribueixen a l'Estat la competència sobre legislació mercantil i processal, bases de l'ordenació de crèdit, banca i assegurances, i bases i coordinació de la planificació general de l'activitat econòmica, respectivament.

Disposició final quarta. *Incorporació de dret de la Unió Europea.*

Mitjançant aquest Reial decret s'incorpora parcialment al dret espanyol la Directiva 2013/50/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 22 d'octubre de 2013, per la qual es modifiquen la Directiva 2004/109/CE del Parlament Europeu i del Consell sobre l'harmonització dels requisits de transparència relatius a la informació sobre els emissors els valors dels quals s'admeten a negociació en un mercat regulat, la Directiva 2003/71/CE del Parlament Europeu i del Consell sobre el fullet que s'ha de publicar en cas d'oferta pública o admissió a cotització de valors, i la Directiva 2007/14/CE de la Comissió per la qual s'estableixen disposicions d'aplicació de determinades prescripcions de la Directiva 2004/109/CE.

Disposició final cinquena. *Facultat de desplegament.*

El ministre d'Economia i Competitivitat o, amb la seva habilitació, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, pot dictar les disposicions necessàries per executar i desplegar el que preveu aquest Reial decret.

Disposició final sisena. *Aplicació d'altres normes.*

1. De conformitat amb el que estableix la disposició transitòria sisena de la Llei 11/2015, de 18 de juny, de recuperació i resolució d'entitats de crèdit i empreses de serveis d'inversió, l'apartat 3 de l'article 53 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, segons la redacció efectuada per l'apartat sis, lletra B) de la disposició final primera de la Llei 11/2015, és aplicable a partir de la data que estableix l'apartat 4 de la disposició final setena d'aquest Reial decret.

2. De conformitat amb el que estableix la disposició transitòria setena de la Llei 11/2015, de 18 de juny:

a) Les modificacions introduïdes pels apartats quatre a vuit, dotze, tretze, quinze, vint-i-u, vint-i-dos i vint-i-nou de la lletra A) de la disposició final primera són aplicables a partir de la data que estableix l'apartat 1 de la disposició final setena d'aquest Reial decret. No obstant això, les modificacions de l'apartat dotze no són aplicables als valors de renda fixa admesos a negociació en mercats secundaris oficials.

b) La nova redacció de l'article 44 bis de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, donada per l'apartat deu de la referida disposició final és aplicable l'endemà de la publicació d'aquest Reial decret al «Butlletí Oficial de l'Estat», sense perjudici que d'acord amb l'apartat 2 de la disposició transitòria setena de la Llei 11/2015, de 18 de juny, la disposició addicional dissetena de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, i l'article 69.4 del Reglament (UE) núm. 909/2014, de 23 de juliol de 2014, la Societat de Gestió dels Sistemes de Registre, Compensació i Liquidació de Valors segueixi estant autoritzada com a dipositori central de valors d'acord amb la normativa nacional fins que no rebí l'autorització en virtut de l'esmentat Reglament (UE) núm. 909/2014, de 23 de juliol de 2014.

Disposició final setena. *Entrada en vigor.*

1. Aquest Reial decret entra en vigor el 3 de febrer de 2016.

2. L'article 76, la disposició addicional tercera, la disposició transitòria quarta, la disposició final primera i els apartats u, dos, quatre a sis i dotze de la disposició final segona entren en vigor l'endemà de publicar-se aquest Reial decret al «Butlletí Oficial de l'Estat».

3. L'apartat tres de la disposició final segona d'aquest Reial decret entra en vigor el 20 de desembre de 2015.

4. Els apartats set a onze de la disposició final segona entren en vigor el 27 de novembre de 2015.

Madrid, 2 d'octubre de 2015.

FELIPE R.

El ministre d'Economia i Competitivitat,
LUIS DE GUINDOS JURADO