

I. DISPOSICIONS GENERALS

CAP DE L'ESTAT

13180 *Reial decret llei 14/2018, de 28 de setembre, pel qual es modifica el text refós de la Llei del mercat de valors, aprovat pel Reial decret legislatiu 4/2015, de 23 d'octubre.*

I

Aquest Reial decret llei té com a finalitat completar la transposició en normes de rang legal de la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, relativa als mercats d'instruments financers i per la qual es modifiquen la Directiva 2002/92/CE i la Directiva 2011/61/UE; la Directiva 2016/1034 del Parlament Europeu i del Consell, de 23 de juny de 2016, per la qual es modifica la Directiva 2014/65/UE, relativa als mercats d'instruments financers; així com la Directiva delegada 2017/593/UE de la Comissió, de 7 d'abril de 2016, per la qual es complementa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, pel que fa a la salvaguarda dels instruments financers i els fons pertanyents als clients, les obligacions en matèria de governança de productes i les normes aplicables al lliurament o la percepció d'honoraris, comissions o altres beneficis monetaris o no monetaris.

La Directiva 2014/65/UE, de 15 de maig de 2014, ja va ser objecte d'una transposició parcial en rang legal mitjançant el Reial decret llei 21/2017, de 29 de desembre, de mesures urgents per a l'adaptació del dret espanyol a la normativa de la Unió Europea en matèria del mercat de valors. Mitjançant aquest nou Reial decret llei es completa la transposició de les disposicions de la Directiva que han de ser objecte de transposició en una norma de rang legal. Concretament, les disposicions de la Directiva que es transposen en aquest Reial decret llei són, fonamentalment, les que regulen el règim d'autorització, conducta i supervisió de les empreses de serveis d'inversió, les que reconeixen noves facultats de supervisió a la CNMV i les que estableixen noves obligacions de cooperació entre la CNMV, la resta d'autoritats nacionals supervidores de la UE i l'Agència Europea de Valors i Mercats (AEVM).

En aquest sentit, és important destacar que aquest Reial decret llei continua la tasca de racionalització i millora tècnica que ja va iniciar el Reial decret llei 21/2017. Tots dos instruments pretenen reduir el contingut del text refós de la Llei del mercat de valors, aprovat pel Reial decret legislatiu 4/2015, de 23 d'octubre, al contingut mínim necessari que es requereix en normes de rang legal. D'aquesta manera, després de l'aprovació d'aquest Reial decret llei, el text refós passa a ser una veritable llei marc reguladora dels mercats de valors i les empreses de serveis i activitats d'inversió, i segueix en aquest sentit la recomanació formulada pel Consell d'Estat.

A diferència del Reial decret llei 21/2017, s'ha considerat més oportú que aquest Reial decret llei tingui caràcter de text modificatiu del text refós de la Llei del mercat de valors. Això és així perquè la regulació dels centres de contractació de conformitat amb la Directiva 2014/65/UE, de 15 de maig de 2014, exigia no només una adequació del contingut de les normes aplicables a aquestes infraestructures, sinó també una revisió de la sistemàtica seguida en el text refós al respecte. Atès que la regulació de les empreses de serveis i activitats d'inversió, de les normes de conducta que assegurin l'adequada protecció a l'inversor i del règim de supervisió, inspecció i sanció respon en la seva estructura i sistemàtica al plantejament que fa la Directiva d'aquestes qüestions, afavoreix la seguretat jurídica la modificació del text refós per completar la transposició de la Directiva esmentada en el rang legal.

II

Concorren en aquest cas també circumstàncies d'extraordinària i urgent necessitat igual que en l'aprovació del Reial decret llei 21/2017, de 29 de desembre.

En primer lloc, urgeix completar la transposició perquè el termini de transposició de la Directiva ha vençut i la Comissió Europea ha demandat el Regne d'Espanya davant el TJUE per falta de transposició completa d'aquesta Directiva.

Però, a més, urgeix completar la transposició de la Directiva per evitar greus perjudicis a les empreses de serveis i activitats d'inversió espanyoles. La incertesa reguladora a què estan sotmeses aquestes empreses per la falta de transposició dins del termini els produeix un important cost i una incertesa que afecta la seva competitivitat en els mercats europeus, incertesa que no es dissipa mitjançant el denominat efecte directe de les directives.

Així mateix, la falta de transposició dins del termini està afectant ja la capacitat d'atracció del mercat espanyol com a mercat en què es puguin instal·lar noves empreses de serveis i activitats d'inversió procedents d'altres països. En un context de creixent mobilitat d'aquestes empreses, moltes de les quals estan valorant en l'actualitat el trasllat del seu domicili social a altres estats membres de la Unió Europea, l'existència d'un marc regulador cert i estable esdevé una condició absolutament imprescindible que determina les seves decisions d'inversió. S'ha de tenir en compte a més que la iniciativa de la Unió Europea denominada «Unió dels mercats de capitals» ha d'incrementar la mobilitat de capitals i d'empreses de serveis i activitats d'inversió a la UE. En conseqüència, esdevé imperatiu i urgent disposar d'un marc legal complet que transposi la Directiva 2014/65/UE, de 15 de maig de 2014, i la seva Directiva delegada com més aviat millor.

Finalment, l'adopció d'aquest Reial decret llei es justifica per l'extraordinària i urgent necessitat de dotar les CNMV de les noves facultats de supervisió i de les eines de cooperació interadministratives que la Directiva atorga als organismes públics supervisors de les empreses de serveis i activitats d'inversió i mercats de valors de la Unió Europea. La Directiva amplia les facultats d'intervenció reconegudes a les autoritats competents per millorar l'eficàcia en les seves activitats de supervisió i intensifica les obligacions de cooperació entre aquestes autoritats i l'AEVM. Així doncs, per garantir l'efectivitat d'aquestes noves facultats i propiciar la cooperació de la CNMV amb les altres autoritats nacionals competents de la UE i l'AEVM, es considera indispensable completar la transposició de la Directiva com més aviat millor.

A més, aquest Reial decret llei no afecta l'ordenament de les institucions bàsiques de l'Estat, els drets, els deures i les llibertats dels ciutadans que regula el títol I de la Constitució, el règim de les comunitats autònomes ni el dret electoral general.

III

Aquest Reial decret llei respon als principis de necessitat, eficàcia, proporcionalitat, seguretat jurídica, transparència, i eficiència. Pel que fa als principis de necessitat i eficàcia, és l'instrument òptim per dur a terme la transposició parcial de la Directiva 2014/65/UE, de 15 de maig de 2014, i donar així compliment a les obligacions del Regne d'Espanya en relació amb la incorporació de normes de dret europeu al nostre ordenament jurídic.

Quant al principi de proporcionalitat, certament la transposició de la Directiva 2014/65/UE guarda l'equilibri necessari entre proporcionar un marc legal adequat, àgil i que afavoreixi el desenvolupament i la competitivitat del nostre sector financer, d'una banda; i garantir la protecció a l'inversor, que redunda en una confiança més gran en el sector financer i un millor exercici per part d'aquest de les funcions que ha de dur a terme en el conjunt de l'economia espanyola, de l'altra.

El principi de seguretat jurídica queda reforçat, en la mesura en què el Reial decret llei transposa únicament les matèries de la Directiva que requereixen ser transposades en una norma de rang legal, i deixa per al desplegament reglamentari ulterior les qüestions que pel seu nivell de detall o el seu caràcter eminentment tècnic s'han de regular en normes de rang reglamentari.

D'aquesta manera, el Reial decret llei avança en la configuració del vigent text refós de la Llei del mercat de valors com una veritable llei marc dels mercats financers, en el sentit de norma que estableix els principis i les bases dels mercats de valors, respectuosa amb la distinció de matèries entre llei i reglament. Si bé no és l'objectiu prioritari d'aquest Reial

decret llei, no hi ha dubte que aquesta tasca és positiva i redunda en una certesa més gran sobre l'ordenament jurídic aplicable. L'exigència de l'article 9.3 de la Constitució espanyola relativa al principi de seguretat jurídica implica que les normes han de perseguir la claredat i no la confusió normativa i han de fugir de provocar situacions objectivament confuses. La distribució entre llei i reglament avançada mitjançant aquest Reial decret llei millora així el coneixement i la comprensió de la normes per part dels seus destinataris, i facilita la seva interpretació i aplicació i permet que en aquest àmbit l'ordenament jurídic es pugui anar adaptant sense efectuar constants modificacions legislatives o efectuant-ne les mínimes possibles.

En aplicació del principi de transparència, tant en la fase de consulta pública com en la d'audiència pública, els interessats han tingut accés a l'esborrany de l'Avantprojecte de Llei del mercat de valors, avantprojecte que origina aquest Reial decret llei, i altres documents de suport en la seu electrònica del Ministeri d'Economia i Empresa.

Finalment, en relació amb el principi d'eficiència, aquest Reial decret llei no imposa cap càrrega administrativa addicional que no sigui estrictament necessària per donar compliment a les obligacions derivades de la Directiva 2014/65/UE, de 15 de maig de 2014.

IV

A continuació, es presenta, de manera resumida i no exhaustiva, el contingut principal d'aquest Reial decret llei.

En primer lloc, es modifica el títol preliminar, que conté les disposicions generals i delimita les entitats que queden excloses de l'àmbit d'aplicació del text refós de la Llei del mercat de valors en relació amb el contingut que es correspon amb la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014.

Es modifica el capítol V del títol IV i es recull la possibilitat que la CNMV pugui imposar límits al volum d'una posició neta que es pugui mantenir en determinats derivats, així com les obligacions de difusió i comunicació de posicions en determinats derivats per part dels centres de negociació. Es fa, a més, una referència al Reglament (UE) núm. 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, i als actes delegats i d'execució de la Comissió Europea que el despleguen, com a normes reguladores de les obligacions de transparència prenegociació i postnegociació per als centres de negociació, que és un element fonamental del conjunt de la reforma.

El Reial decret llei modifica fonamentalment els capítols III, V, VI del títol V del text refós, que conté el règim jurídic aplicable a les empreses de serveis i activitats d'inversió, i les seves novetats principals són les següents: en l'àmbit de l'actuació transfronterera, s'ordena el que fa referència a l'establiment de sucursals i la lliure prestació de serveis, i es distingeix la seva regulació en l'àmbit de la Unió Europea i en l'àmbit de tercers països. Destaca, igualment, que l'establiment de sucursals d'empreses de serveis i activitats d'inversió autoritzades en altres estats membres no requereix l'autorització prèvia de la CNMV sinó simplement una comunicació prèvia. També s'ha de destacar la regulació relativa als agents vinculats que poden designar les sucursals o les entitats que actuïn en règim de lliure prestació de serveis al nostre país.

Pel que fa a l'actuació transfronterera amb estats no membres de la Unió Europea, destaca la regulació de l'activitat a Espanya de les empreses de tercers països, que han d'establir necessàriament una sucursal si la prestació de serveis i activitats d'inversió que volen dur a terme es dirigeix a clients detallistes.

Altres novetats en l'àmbit dels requisits de funcionament de les empreses de serveis i activitats d'inversió són les obligacions que han de complir quan duguin a terme activitats de negociació algorítmica, les especialitats que cal tenir en compte quan es dugui a terme l'activitat de creació de mercat en aquest context, així com les obligacions que han de complir quan facilitin l'accés electrònic directe a un mercat.

S'introdueix un nou títol V bis, que regula una realitat que per primera vegada s'aborda en una directiva europea, com són els serveis de subministrament de dades, i detalla els elements fonamentals del procediment d'autorització a què s'han de sotmetre els proveïdors d'aquests serveis així com els requisits d'organització interna que han de complir

També és objecte de modificació el títol VII, que es refereix a les normes de conducta que han de respectar les empreses de serveis i activitats d'inversió per garantir una protecció a l'inversor adequada. Es tracta d'un títol extens i que incorpora novetats importants procedents de la Directiva 2014/65/UE, de 15 de maig de 2014. A més del reforç de les obligacions de diligència i transparència i de les relatives a la gestió de conflictes d'interessos, destaquen les noves prescripcions sobre la vigilància i el control de productes financers, per les quals les empreses de serveis i activitats d'inversió que dissenyin instruments financers per a la seva venda a clients n'han d'assegurar una qualitat mínima i una adequació al segment del mercat a què es dirigeixin.

Quant a la informació que han de prestar les empreses de serveis i activitats d'inversió als seus clients, en primer lloc es detalla el contingut de la informació que les empreses de serveis i activitats d'inversió han de proporcionar als seus clients i clients potencials abans de la prestació del servei, especialment en relació amb el tipus d'assessorament que s'ofereix i sobre els instruments financers i les estratègies d'inversió proposats i els costos i les despeses associades al servei d'inversió. Es preveu l'existència d'un format normalitzat per oferir tota aquesta informació. Mereix una menció especial la distinció que obliga a fer la Directiva respecte de l'assessorament, per aclarir si aquest es presta de manera independent o no.

En segon lloc, una vegada s'ha prestat el servei, l'empresa de serveis d'inversió ha de proporcionar també informació sobre els costos de les operacions i els serveis duts a terme, considerats el tipus i la complexitat dels instruments financers i la naturalesa del servei.

Finalment, es presta una atenció especial als casos en què s'ofereixi un servei d'inversió com a part d'un producte financer, o s'ofereixi un servei d'inversió juntament amb un altre servei o producte o com a part d'un paquet o com a condició del mateix acord o paquet. L'empresa de serveis i activitats d'inversió ha d'informar el client de la possibilitat de comprar o no per separat els diferents components i els costos i les càrregues de cadascun d'aquests.

La secció 7a del capítol I d'aquest títol VII tracta dels pagaments i les remuneracions en la prestació de serveis i inclou algunes de les novetats més significatives de la Directiva 2014/65/UE, de 15 de maig de 2014. Així, es fa explícita la regla general que les remuneracions no entrin en conflicte amb l'obligació de l'empresa de serveis i activitats d'inversió d'actuar en el millor interès dels seus clients. Es detallen les condicions admissibles per a la prestació d'assessorament independent i del servei de gestió discrecional de carteres. També s'estableixen les obligacions i les condicions necessàries per poder percebre incentius. D'aquesta manera, si no es compleixen obligacions com ara que s'augmenti la qualitat del servei per al client, no es poden percebre incentius a la comercialització, més enllà (en els grups d'entitats financeres integrades verticalment) del resultat del repartiment dels beneficis generals de la societat que produeix l'instrument financer que s'ha de comercialitzar, per l'exercici de la seva activitat. Finalment, es tanca aquesta secció amb una referència als coneixements i les competències que han de tenir les persones que presten assessorament o proporcionen informació als clients.

La secció 8a i última del capítol I del títol VII s'ocupa de la gestió i l'execució de les ordres de clients, que és una àrea que també s'ha vist reforçada per garantir una millor protecció a l'inversor, en què destaquen les especialitats per al cas d'execució d'ordres a preu limitat. També s'hi inclou el concepte de contraprestació total per determinar quin és el millor resultat possible per a un client quan s'executen les seves ordres, i la manera de comparar centres d'execució per determinar quin és el millor resultat possible per al client.

Apareixen uns altres dos elements nous importants en aquest àmbit: el primer és la prohibició que l'empresa de serveis i activitats d'inversió percebi cap remuneració, descompte o benefici no monetari per dirigir ordres a un determinat centre de negociació o d'execució. I el segon és l'obligació de publicar anualment els cinc principals centres d'execució d'ordres amb els quals treballen, juntament amb informació sobre la qualitat de l'execució.

Com es pot apreciar, els instruments que utilitza el dret europeu per garantir la protecció adequada de l'inversor són en essència els mateixos que els que recollia la Llei 47/2007, de 19 de desembre, que va modificar la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del

mercat de valors, per a la transposició de la Directiva 2004/39/CE, coneguda com a Directiva «Mifid I», i que és l'antecedent immediat de la Directiva 2014/65/UE, de 15 de maig de 2014. La diferència és que el nivell d'exigència i concreció en les obligacions d'informació al client, o el grau de control que s'exigeix sobre qualsevol circumstància que afecti els conflictes d'interessos d'una empresa de serveis i activitats d'inversió, són molt més intensos ara.

Pel que fa a les facultats de supervisió, se'n modifiquen i se n'afegeixen algunes d'acord amb el que disposa la Directiva 2014/65/UE, de 15 de maig de 2014. Per exemple, s'incorpora la facultat de la CNMV de requerir o sol·licitar informació sobre el volum d'una posició, de limitar la capacitat de qualsevol persona de subscriure un contracte de derivats sobre primeres matèries, o de suspendre la comercialització o la venda de determinats instruments financers.

S'introdueixen també modificacions destacades en el capítol II del títol VIII, que es refereix a la cooperació amb altres autoritats. Respecte a la cooperació de la CNMV amb altres autoritats de la Unió Europea, s'inclouen les matèries que recull el Reglament (UE) núm. 600/2014, del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, les relatives als drets d'emissió i la cooperació de la CNMV amb l'Oficina Espanyola de Canvi Climàtic, així com les que concerneixen a derivats sobre primeres matèries agrícoles i la cooperació de la CNMV amb el Ministeri d'Agricultura, Pesca i Alimentació.

També s'afegeix un article per incorporar l'obligació de la CNMV de notificar a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats (AEVM) qualsevol exigència de limitació de posicions i qualsevol límit a la capacitat de les persones de contractar un instrument financer.

Respecte a la possibilitat que la CNMV arribi a acords de cooperació amb altres autoritats competents d'estats no membres de la Unió Europea que incloguin un intercanvi d'informació, es fa menció de la supervisió de les persones que operen en els mercats de drets d'emissió de gasos d'efecte d'hivernacle i de derivats sobre primeres matèries agrícoles, per tenir una visió dels mercats financers i de comptat.

De la mateixa manera, s'afegeixen quatre excepcions a l'obligació de guardar el secret professional per part de la CNMV, relatives a la informació sobre drets d'emissió, la informació relativa a derivats sobre primeres matèries agrícoles, la informació que faciliti la CNMV a altres autoritats competents de la Unió Europea, i la informació que la CNMV intercanviï amb altres autoritats competents d'estats no membres de la Unió Europea. En tot cas, en el marc, amb els límits i amb els requisits que imposi la normativa aplicable.

S'introdueixen dos nous capítols en el títol X relatiu a la comunicació d'infraccions i a la seva publicitat, amb la incorporació de les novetats derivades de la normativa europea transposada.

En virtut d'això, fent ús de l'autorització que conté l'article 86 de la Constitució espanyola, a proposta de la ministra d'Economia i Empresa i amb la deliberació prèvia del Consell de Ministres a la reunió del dia 28 de setembre de 2018,

DISPOSO:

Article únic. *Modificació del text refós de la Llei del mercat de valors, aprovat pel Reial decret legislatiu 4/2015, de 23 d'octubre.*

El text refós de la Llei del mercat de valors, aprovat pel Reial decret legislatiu 4/2015, de 23 d'octubre, queda modificat de la manera següent:

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

«Article 1. *Objecte i contingut.*

Aquesta Llei té per objecte la regulació del mercat de valors i els serveis i activitats d'inversió a Espanya i es refereix, entre d'altres matèries, a l'emissió i l'oferta d'instruments financers, als centres de negociació i els sistemes de compensació, liquidació i registre d'instruments financers, al règim d'autorització i

les condicions de funcionament de les empreses de serveis i activitats d'inversió, a la prestació de serveis i activitats d'inversió a Espanya per part d'empreses de tercers països, a l'autorització i el funcionament dels proveïdors de serveis de subministrament de dades i al règim de supervisió, inspecció i sanció a càrrec de la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV).»

Dos. L'article 2 queda redactat de la manera següent:

«Article 2. *Instruments financers subjectes a aquesta Llei.*

1. Queden compresos en l'àmbit d'aquesta Llei els instruments financers que recull el seu annex. S'habilita el Govern per modificar mitjançant un reial decret la relació d'instruments financers que figuren en aquest article amb la finalitat d'adaptar-lo a les modificacions que estableixi la normativa de la Unió Europea.

2. Als instruments financers diferents dels valors negociables els són aplicables, amb les adaptacions que, si s'escau, siguin necessàries, les regles que preveu aquesta Llei per als valors negociables.

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

4. Qualsevol sistema multilateral amb instruments financers ha d'operar d'acord amb les disposicions del Reial decret llei 21/2017, de 29 de desembre, de mesures urgents per a l'adaptació del dret espanyol a la normativa de la Unió Europea en matèria de mercat de valors, per als sistemes multilaterals de negociació (SMN) o per als sistemes organitzats de contractació (SOC), o bé d'acord amb les disposicions del Reial decret llei esmentat i d'aquesta Llei per als mercats regulats.

5. Qualsevol empresa de serveis i activitats d'inversió que, de manera organitzada, freqüent i sistemàtica, negociï per compte propi quan executa ordres de clients al marge d'un mercat regulat, un SMN o un SOC, ha d'operar d'acord amb el títol III del Reglament (UE) núm. 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014.

6. Sense perjudici del que disposen els articles 23 i 28 del Reglament (UE) núm. 600/2014 del Parlament europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, totes les operacions amb instruments financers dels esmentats als paràgrafs anteriors que no es concloguin en sistemes multilaterals o internalitzadors sistemàtics han de complir les disposicions pertinents del títol III del Reglament (UE) núm. 600/2014 del Parlament europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014.»

Tres. Se suprimeix l'article 3 sense tornar a enumerar la resta d'articles.

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

«Article 4. *Àmbit d'aplicació.*

1. Les disposicions d'aquesta Llei són aplicables a tots els instruments financers l'emissió, negociació o comercialització dels quals tingui lloc en territori nacional, a les empreses de serveis i activitats d'inversió domiciliades a Espanya, als organismes rectors dels mercats regulats, SMN o SOC domiciliats a Espanya, i als proveïdors de subministraments de dades domiciliats a Espanya.

2. Aquesta Llei i les seves disposicions de desplegament són aplicables també a les empreses de tercers països que prestin serveis i activitats d'inversió o exercixin activitats d'inversió mitjançant l'establiment d'una sucursal o en règim de prestació de serveis sense sucursal.»

Cinc. Es modifica el títol del capítol V del títol IV i s'hi afegeixen els articles 85 a 89 amb la redacció següent:

«CAPÍTOL V

Límits a les posicions en derivats sobre primeres matèries

Article 85. *Límits a les posicions i controls de la gestió de posicions en derivats sobre primeres matèries.*

1. La CNMV ha d'establir i aplicar, en els termes que estableixen el Reglament delegat (UE) 2017/591 de la Comissió, d'1 de desembre de 2016, i les disposicions de desplegament d'aquesta Llei, límits de posició al volum d'una posició neta que pugui mantenir una persona en qualsevol moment en derivats sobre primeres matèries negociats en centres de negociació espanyols i contractes equivalents econòmicament negociats fora del centre de negociació.

2. Els límits a la posició que esmenta l'apartat anterior s'han d'adoptar a fi de:

a) Prevenir l'abús de mercat, i
b) facilitar una formació de preus i unes condicions de liquidació ordenades, inclosa la prevenció de posicions que distorsionin el mercat, i garantir, en particular, la convergència entre els preus dels derivats el mes del subministrament i els preus al comptat de les primeres matèries subjacents, sense perjudici de la formació de preus al mercat de les primeres matèries subjacents.

3. Els límits a la posició no s'apliquen a les posicions mantingudes per una entitat no financera, o en nom d'aquesta, que redueixin d'una manera objectivament mesurable els riscos relacionats directament amb l'activitat comercial d'aquesta entitat no financera.

4. Les empreses de serveis i activitats d'inversió o els organismes rectors del mercat que gestionin un centre de negociació que negociï derivats sobre primeres matèries han d'aplicar controls de la gestió de les posicions, i amb aquest efecte disposen almenys de les facultats següents:

a) Supervisió de les posicions d'interès obert de les persones,
b) accés a la informació, inclosa tota la documentació pertinent, que posseixin les persones sobre el volum i la finalitat de la posició o exposició concreta, sobre els beneficiaris efectius o subjacents, sobre les mesures concertades i sobre els corresponents actius i passius del mercat subjacent,
c) requeriment a una persona perquè tanqui o redueixi una posició de manera temporal o permanent, segons cada cas concret, i adoptar unilateralment les mesures adequades per garantir el tancament o la reducció en cas d'incompliment per part de la persona en qüestió, i
d) si escau, requeriment a una persona perquè, de manera temporal, aporti liquiditat al mercat a un preu i un volum convinguts amb la intenció expressa de reduir els efectes d'una posició àmplia o dominant.

Les empreses de serveis i activitats d'inversió o els organismes rectors del mercat que gestionin un centre de negociació han de comunicar a la CNMV les dades detallades dels controls que tinguin previst aplicar.

5. Els límits a les posicions a què es refereixen els apartats 1 i 2 i els controls de la gestió de les posicions a què es refereix l'apartat 4 han de complir els requisits següents:

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

6. Qualsevol persona situada o que operi en territori espanyol ha de respectar els límits establerts en altres estats membres per les autoritats competents per als contractes de derivats sobre primeres matèries.

7. La CNMV ha de notificar a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats (AEVM) i altres autoritats competents de conformitat amb els articles 244 i 245 bis les dades detallades de qualsevol límit imposat en virtut dels apartats 1 i 2 i dels sistemes de control de les posicions referides en l'apartat 4.

Article 86. Comunicació de les posicions en derivats sobre primeres matèries, drets d'emissió o derivats sobre drets d'emissió per categoria de titulars de posicions.

1. Les empreses de serveis i activitats d'inversió o els organismes rectors del mercat que gestionin un centre de negociació que negociï derivats sobre primeres matèries, drets d'emissió o derivats sobre drets d'emissió:

a) Han de publicar un informe setmanal amb les posicions agregades mantingudes per les diferents categories de persones i entitats respecte dels diferents derivats sobre primeres matèries o drets d'emissió o derivats d'aquests negociats en el seu centre de negociació, i

b) han de facilitar a la CNMV, almenys diàriament, un desglossament complet de les posicions mantingudes per totes les persones i entitats, inclosos els membres o participants i els seus clients, en el seu centre de negociació.

2. Les empreses de serveis i activitats d'inversió que negociïn derivats sobre primeres matèries o drets d'emissió o derivats d'aquests al marge d'un centre de negociació han de facilitar, almenys diàriament, a l'autoritat nacional competent del centre de negociació en què es registri el volum de negociació més gran respecte d'aquests mateixos instruments financers un desglossament complet de les seves posicions, així com les corresponents als seus clients i als clients d'aquests, fins a arribar a l'últim client.

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

4. La publicació dels informes i la comunicació de les posicions regulades en els apartats anteriors s'han de dur a terme de conformitat amb el Reglament d'execució (UE) 2017/1093 de la Comissió, de 20 de juny de 2017, pel qual s'estableixen normes tècniques d'execució relatives al format dels informes de posicions de les empreses de serveis d'inversió i els organismes rectors del mercat. La CNMV, mitjançant una resolució del seu titular, ha de determinar el format dels informes de posicions de les empreses de serveis d'inversió i els organismes rectors del mercat previstes en els apartats esmentats, de conformitat amb el que preveu el Reglament d'execució (UE) 2017/1093 de la Comissió, de 20 de juny de 2017.

5. Es poden desplegar reglamentàriament les obligacions que preveu aquest article.

Article 87. Desglossament de la informació.

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

a) Les posicions identificades com a posicions que, de manera objectivament mesurable, redueixen els riscos directament relacionats amb activitats comercials, i

b) altres posicions.

Article 88. *Supervisió dels límits de posició al volum d'una posició neta en derivats sobre primeres matèries.*

A l'efecte de la supervisió del compliment del que disposa l'article 86, els membres o participants de mercats regulats i de SMN, així com els clients de SOC, han de comunicar, almenys diàriament, a l'organisme rector que gestioni el centre de negociació de què es tracti les dades detallades de les seves pròpies posicions mantingudes a través de contractes negociats en el centre de negociació esmentat, així com els corresponents als seus clients i els clients d'aquests, fins a arribar a l'últim client.

Article 89. *Transparència per als centres de negociació.*

El règim regulador de les obligacions de transparència prenegociació i postnegociació per als centres de negociació, tant per a accions i instruments assimilats, com per a instruments diferents d'aquests, és el que contenen el Reglament (UE) núm. 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, i els actes delegats i d'execució de la Comissió Europea que el despleguin.»

Sis. Els apartats 2 i 3 de l'article 138 queden redactats de la manera següent:

«2. Les empreses de serveis i activitats d'inversió, de conformitat amb el seu règim jurídic específic, han de dur a terme els serveis i activitats d'inversió i els serveis auxiliars que preveu aquest capítol, i poden ser membres dels mercats regulats si així ho sol·liciten de conformitat amb el que disposa el capítol III del títol IV, així com membres o usuaris dels sistemes multilaterals de negociació i dels sistemes organitzats de contractació, de conformitat amb el que disposa el Reial decret llei 21/2017, de 29 de desembre.

3. Les referències que fa aquesta Llei a empreses de serveis i activitats d'inversió i autoritats d'estats membres de la Unió Europea inclouen també les que pertanyin a altres estats de l'Espai Econòmic Europeu. Així mateix, les referències que fa aquesta Llei als estats membres de la Unió Europea inclouen també els estats membres de l'Espai Econòmic Europeu».

Set. L'article 139 queda redactat de la manera següent:

«Article 139. *Supòsits de no aplicació.*

1. Aquesta Llei no és aplicable a les persones següents:

a) Les entitats subjectes a la Llei 20/2015, de 14 de juliol, d'ordenació, supervisió i solvència de les entitats asseguradores i reasseguradores, i la seva normativa de desplegament, quan exerceixin les activitats que preveu la Llei esmentada.

b) Les persones que prestin serveis i activitats d'inversió exclusivament a les seves empreses matrius, a les seves filials o a altres filials de les seves empreses matrius.

c) Les persones que prestin un servei d'inversió, quan aquest servei es presti de manera accessòria en el marc d'una activitat professional, i sempre que aquesta última estigui regulada per disposicions legals o reglamentàries o per un codi deontològic professional que no exclouin la prestació del servei esmentat, en els termes que preveu el Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016.

d) Les persones que negociïn per compte propi amb instruments financers diferents dels derivats sobre primeres matèries, drets d'emissió, o derivats d'aquests, i que no prestin cap altre servei d'inversió o duguin a terme cap altra activitat d'inversió amb instruments financers diferents dels derivats sobre primeres matèries o de drets d'emissió o derivats d'aquests, tret que aquestes persones:

1r Siguin creadores de mercat,

2n siguin membres o participants d'un mercat regulat o un SMN, d'una banda, o tinguin un accés electrònic directe a un centre de negociació, de l'altra, excepte les entitats no financeres que executin en un centre de negociació operacions que redueixin de manera objectivament mesurable els riscos vinculats directament a l'activitat comercial o a l'activitat de finançament de tresoreria de les entitats no financeres esmentades o els seus grups,

3r apliquin una tècnica de negociació algorítmica d'alta freqüència, o

4t negociïn per compte propi quan executen ordres de clients.

Les persones exemptes a l'empara de les lletres a), i) o j) no han de complir les condicions que estableix aquesta lletra d) per quedar exemptes.

e) Els operadors amb obligacions d'acord amb la Llei 1/2005, de 9 de març, per la qual es regula el règim del comerç de drets d'emissió de gasos d'efecte d'hivernacle, que, quan negociïn drets d'emissió, no executin ordres de clients i no prestin serveis o activitats d'inversió més que la negociació per compte propi, sempre que no apliquin tècniques de negociació algorítmica d'alta freqüència.

f) Les persones que prestin serveis i activitats d'inversió consistents exclusivament en la gestió de sistemes de participació dels treballadors.

g) Les persones que prestin serveis i activitats d'inversió que consisteixin únicament en la gestió de sistemes de participació de treballadors i en la prestació de serveis i activitats d'inversió exclusivament a les seves empreses matrius, a les seves filials o a altres filials de les seves empreses matrius.

h) Els membres del Sistema Europeu de Bancs Centrals (SEBC), altres organismes nacionals amb funcions similars en la Unió Europea, altres organismes públics que s'encarreguen de la gestió del deute públic o hi intervenen en la Unió Europea així com les institucions financeres internacionals de les quals són membres dos o més estats membres que tinguin la intenció de mobilitzar fons i prestar assistència financera en benefici d'aquells dels seus membres que estiguin patint greus problemes de finançament o que corrin el risc de patir-los.

i) Les institucions d'inversió col·lectiva, entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat i els fons de pensions, independentment que estiguin o no coordinats en l'àmbit de la Unió Europea, ni els dipositaris i les societats gestores d'aquestes institucions.

j) Les persones que negociïn per compte propi, inclosos els creadors de mercat, amb derivats sobre primeres matèries o amb drets d'emissió o derivats d'aquests, excloses les persones que negociïn per compte propi quan executen ordres de clients, o bé prestin serveis i activitats d'inversió, per compte d'altri, en derivats sobre primeres matèries o en drets d'emissió o derivats sobre aquests drets als clients o proveïdors de la seva activitat principal, sempre que:

1r Sobre una base individual i agregada, es tracti d'una activitat auxiliar respecte a la principal, considerada en relació amb el grup, i aquesta activitat principal no constitueixi una prestació de serveis i activitats d'inversió en el sentit d'aquesta Llei o una activitat reservada legalment a les entitats de crèdit segons la Llei 10/2014, de 26 de juny, o quan actuïn com a creadors de mercat en relació amb derivats sobre primeres matèries,

2n no apliquin una tècnica de negociació algorítmica d'alta freqüència, i

3r informin anualment l'autoritat competent corresponent que recorren a aquesta excepció i, quan aquesta ho sol·liciti, del motiu pel qual consideren que la seva activitat és auxiliar respecte a la seva principal.

La determinació d'una activitat com a auxiliar als efectes d'aquest apartat s'ha de dur a terme de conformitat amb el que disposa el Reglament delegat (UE) núm. 2017/592 de la Comissió, d'1 de desembre de 2016, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, pel que fa a les normes tècniques de regulació relatives als criteris per determinar quan s'ha de considerar que una activitat és auxiliar a la principal.

k) Les persones que presten assessorament en matèria d'inversió en l'exercici d'una altra activitat professional no regulada per aquesta Llei, sempre que la prestació d'aquest assessorament no estigui remunerada específicament.

l) Els gestors de la xarxa de transport, segons la definició de l'article 2, apartat 4, de la Directiva 2009/72/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, sobre normes comunes per al mercat interior de l'electricitat i per la qual es deroga la Directiva 2003/54/CE, o de l'article 2.4, apartat 4, de la Directiva 2009/73/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, sobre normes comunes per al mercat interior del gas natural i per la qual es deroga la Directiva 2003/55/CE, quan exerceixin les cometes que els imposen aquestes directives, el Reglament (CE) núm. 714/2009 del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, relatiu a les condicions d'accés a la xarxa per al comerç transfronterer d'electricitat i pel qual es deroga el Reglament (CE) núm. 1228/2003, o el Reglament (CE) núm. 715/2009 del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, sobre les condicions d'accés a les xarxes de transport de gas natural i pel qual es deroga el Reglament (CE) núm. 1775/2005, o els codis de xarxa o directrius adoptats d'acord amb aquests reglaments, les persones que actuen en nom seu com a proveïdors de serveis per dur a terme la seva comesa en virtut de les directives o els reglaments esmentats o dels codis de xarxa o directrius adoptats d'acord amb els reglaments esmentats, i els operadors o administradors d'un mecanisme de compensació d'energia, una xarxa de distribució o un sistema destinat a mantenir en equilibri l'oferta i la demanda d'energia quan duguin a terme aquest tipus d'activitats.

Aquesta excepció només s'aplica a persones que intervinguin en les activitats esmentades més amunt si duen a terme activitats d'inversió o presten serveis i activitats d'inversió relacionats amb derivats sobre primeres matèries per dur a terme aquestes activitats. Aquesta excepció no s'aplica respecte de la gestió d'un mercat secundari, incloses les plataformes de negociació secundària en drets financers de transport.

2. Els drets que confereix aquesta Llei no es fan extensius a la prestació de serveis en qualitat de contrapart en operacions dutes a terme per organismes públics que negocien deute públic o per membres del SEBC, dins de les funcions que se'ls assigna en virtut del Tractat de funcionament de la Unió Europea i el Protocol núm. 4 dels estatuts del SEBC i del Banc Central Europeu (BCE) o en l'exercici de funcions equivalents d'acord amb disposicions nacionals.

3. El que disposen els articles 85 i 86 s'aplica així mateix a les persones que estiguin exemptes a l'empara d'aquest article.»

Vuit. S'afegeix un nou article 139 bis amb la redacció següent:

«Article 139 bis. *Altres excepcions relatives a la prestació de serveis i activitats d'inversió.*

1. Les persones següents queden excloses de l'aplicació dels requisits i les obligacions que estableixen aquesta Llei i les seves disposicions de desplegament:

a) Persones i entitats que no estiguin autoritzades a:

1r Tenir fons o valors de clients i que, per aquest motiu, no es puguin en cap moment col·locar en una posició deutora respecte als seus clients, i

2n prestar serveis i activitats d'inversió, excepte la recepció i la transmissió d'ordres sobre valors negociables o la prestació d'assessorament en matèria d'inversió en relació amb els instruments financers esmentats.

b) Persones que prestin serveis i activitats d'inversió exclusivament en primeres matèries, drets d'emissió o derivats sobre aquests amb l'única finalitat de donar cobertura als riscos comercials dels seus clients, sempre que aquests últims siguin exclusivament empreses elèctriques locals en la definició de l'article 2.35 de la Directiva 2009/72/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, o companyies de gas natural en la definició de l'article 2, apartat 1, de la Directiva 2009/73/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 d'octubre de 2003, i sempre que aquests clients tinguin conjuntament el 100 per cent del capital o dels drets de vot d'aquestes persones, exerceixin conjuntament el control i estiguin exempts en virtut de l'article 139.1.j), si presten per si mateixos aquests serveis i activitats d'inversió, o

c) persones que prestin serveis i activitats d'inversió exclusivament en drets d'emissió o derivats sobre aquests amb l'única finalitat de donar cobertura als riscos comercials dels seus clients, sempre que aquests últims siguin exclusivament titulars en la definició de l'article 3. f) de la Directiva 2003/87/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 d'octubre de 2003, i sempre que aquests clients tinguin conjuntament el 100 per cent del capital o dels drets de vot d'aquestes persones, exerceixin conjuntament el control i estiguin exempts en virtut de l'article 139.1.j), si presten per si mateixos aquests serveis i activitats d'inversió.

2. Les persones que preveu la lletra a) de l'apartat anterior poden transmetre únicament ordres a les entitats autoritzades següents:

a) empreses de serveis i activitats d'inversió autoritzades,

b) entitats de crèdit autoritzades de conformitat amb la Directiva 2013/36/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013, relativa a l'accés a l'activitat de les entitats de crèdit i a la supervisió prudencial de les entitats de crèdit i les empreses d'inversió, per la qual es modifica la Directiva 2002/87/CE i es deroguen les directives 2006/48/CE i 2006/49/CE,

c) sucursals d'empreses de serveis i activitats d'inversió o d'entitats de crèdit que estiguin autoritzades en un tercer país i que estiguin sotmeses i s'ajustin a normes prudencials que les autoritats competents considerin almenys tan estrictes com les que estableixen aquesta Llei, el Reglament (UE) núm. 575/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013, o la Llei 10/2014, de 26 de juny,

d) institucions d'inversió col·lectiva autoritzades d'acord amb la legislació d'un Estat membre a vendre participacions al públic o als gestors d'aquestes institucions, i

e) societats d'inversió de capital fix, d'acord amb la definició de l'article 17.7 de la Segona directiva 2012/30/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 25 d'octubre de 2012, que tendeix a coordinar, per fer-les equivalents, les garanties exigides en els estats membres a les societats, definides a l'article 54, paràgraf segon, del Tractat de funcionament de la Unió Europea, amb la finalitat de protegir els interessos dels socis i tercers, pel que fa a la constitució de la societat anònima, així com al manteniment i les modificacions del seu capital, les obligacions de les quals cotitzin o es negociïn en un mercat regulat d'un Estat membre.

3. Les persones previstes en l'apartat 1 que rebin autorització per quedar excloses de l'aplicació dels requisits i les obligacions que estableixen aquesta Llei i les seves disposicions de desplegament:

a) Estan subjectes als requisits i al règim de supervisió que s'estableixi reglamentàriament, i

b) no poden prestar serveis i activitats d'inversió ni serveis auxiliars, ja sigui a través de l'establiment d'una sucursal, ja sigui mitjançant la lliure prestació de serveis o la prestació de serveis sense sucursal, en els termes que estableix el capítol III del títol V.»

Nou. Se substitueixen els articles 140 i 141 pels articles següents:

«Article 140. *Serveis i activitats d'inversió.*

1. Es consideren serveis i activitats d'inversió els següents:

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

b) L'execució d'ordres a compte de clients.

c) La negociació per compte propi.

d) La gestió de carteres.

e) La col·locació d'instruments financers sense base en un compromís ferm.

f) L'assegurament d'instruments financers o la col·locació d'instruments financers sobre la base d'un compromís ferm.

g) L'assessorament en matèria d'inversió.

No es considera que constitueixin assessorament, als efectes del que disposa aquest apartat, les recomanacions de caràcter genèric i no personalitzades que es puguin dur a terme en l'àmbit de la comercialització de valors i instruments financers. Aquestes recomanacions tenen el valor de comunicacions de caràcter comercial. Així mateix, tampoc es considera una recomanació personalitzada les recomanacions que es divulguin exclusivament al públic.

h) La gestió de sistemes multilaterals de negociació.

i) La gestió de sistemes organitzats de contractació.

2. Els actes duts a terme per una empresa de serveis i activitats d'inversió que siguin preparatoris per a la prestació d'un servei d'inversió s'han de considerar part integrant del servei.

Article 141. *Serveis d'auxiliars.*

Es consideren serveis auxiliars d'inversió:

a) La custòdia i l'administració a compte de clients dels instruments financers, inclosos la custòdia i els serveis connexos com la gestió de tresoreria i de garanties i exclòs el manteniment de comptes de valors en el nivell més alt.

b) La concessió de crèdits o préstecs a inversors, perquè puguin efectuar una operació sobre un o més dels instruments que preveu l'article 2, sempre que en aquesta operació intervingui l'empresa que concedeix el crèdit o préstec.

c) L'assessorament a empreses sobre estructura del capital, estratègia industrial i qüestions afins, així com l'assessorament i altres serveis en relació amb fusions i adquisicions d'empreses.

d) Els serveis relacionats amb l'assegurament.

e) L'elaboració d'informes d'inversions i anàlisis financeres o altres formes de recomanació general relativa a les operacions sobre instruments financers, de conformitat amb el que disposa l'article 36 del Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016.

En qualsevol cas, les recomanacions que no compleixin les dues condicions que estableix l'article 36.1 del Reglament delegat (UE) núm. 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016, tenen la consideració de comunicacions publicitàries, i les empreses de serveis i activitats d'inversió que les presentin o difonguin han de garantir que se les identifica clarament com a tal.

A més, la recomanació ha de contenir una declaració clara i destacada, o, en el cas de recomanacions orals, una mesura d'efecte equivalent, que no s'ha elaborat amb subjecció a les disposicions normatives orientades a promoure la independència dels informes d'inversions i que no hi ha cap prohibició que impedeixi la negociació abans de la difusió de l'informe.

f) Els serveis de canvi de divises, quan estiguin relacionats amb la prestació de serveis i activitats d'inversió.

g) Els serveis i activitats d'inversió així com els serveis auxiliars que es refereixin al subjacent no financer dels instruments financers derivats que preveuen els apartats e), f), g) i j) de l'annex, quan estiguin vinculats a la prestació de serveis i activitats d'inversió o de serveis auxiliars. S'entén inclòs el dipòsit o el lliurament de les mercaderies que tinguin la condició de lliurables.»

Deu. Es modifica l'apartat 1 de l'article 142, amb la redacció següent:

«1. Les empreses de serveis i activitats d'inversió que executin ordres d'inversors relatives a instruments financers els poden mantenir per compte propi sempre que es compleixin les condicions següents:

a) Que aquestes posicions derivin únicament de la impossibilitat de l'empresa d'inversió de complir les ordres precises rebudes de clients,

b) que el valor total de mercat de les posicions no superi el 15 per cent del capital inicial de l'empresa,

c) que l'empresa satisfaci els requisits que estableixen els articles 92 a 95 i la part quarta del Reglament (UE) núm. 575/2013, 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, i

d) que les posicions tinguin un caràcter fortuït i provisional i estiguin estrictament limitades al temps necessari per efectuar la transacció de què es tracti».

Onze. Es modifiquen els apartats 4 i 5 de l'article 143, amb la redacció següent:

«4. Les societats gestores de carteres són les empreses de serveis i activitats d'inversió que exclusivament poden prestar els serveis i activitats d'inversió que preveu l'article 140.d) i g). També poden dur a terme els serveis auxiliars que preveu l'article 141.c) i e). Aquestes empreses no estan autoritzades a tenir fons o valors de clients, per la qual cosa, en cap cas, es poden col·locar en una posició deutora respecte als seus clients.

5. Les empreses d'assessorament financer són les persones físiques o jurídiques que exclusivament poden prestar els serveis i activitats d'inversió que preveu l'article 140.g) i els serveis auxiliars que preveu l'article 141.c) i e).

En cap cas, les activitats que duen a terme les empreses d'assessorament financer estan cobertes pel fons de garantia d'inversions que regula el títol VI. Aquestes empreses no estan autoritzades a tenir fons o valors de clients, per la qual cosa, en cap cas, es poden col·locar en una posició deutora respecte als seus clients.

Les agències de valors, les societats gestores de carteres i les empreses d'assessorament financer no poden efectuar operacions sobre valors o efectiu en nom propi, excepte per administrar, amb subjecció a les limitacions que s'estableixin reglamentàriament, el seu propi patrimoni.»

Dotze. Es modifiquen els apartats 1 i 2 de l'article 144, amb la redacció següent:

«1. Cap persona o entitat, sense haver obtingut l'autorització preceptiva i estar inscrita en els corresponents registres administratius de la CNMV o del Banc d'Espanya, pot exercir amb caràcter professional o habitual les activitats que preveuen l'article 140 i l'article 141.a), b), d), f) i g), en relació amb els instruments

financers que preveu l'article 2, que comprenen, a aquest efecte, les operacions sobre divises.

Així mateix, la comercialització de serveis i activitats d'inversió i la captació de clients només les poden exercir professionalment, per si mateixes o a través dels agents que regula l'article 146, les entitats que estiguin autoritzades a prestar aquests serveis.

2. Les denominacions de "societat de valors", "agència de valors", "societat gestora de carteres" i "empresa d'assessorament financer", així com les seves abreviacions "SV", "AV", "SGC" i "EAF" respectivament, queden reservades a les entitats inscrites en els corresponents registres de la CNMV, les quals estan obligades a incloure-les en la seva denominació. Cap altra persona o entitat pot utilitzar aquestes denominacions o abreviacions ni la denominació d'"empresa de serveis i activitats d'inversió" ni qualsevol altra denominació o abreviació que indueixi a confusió.»

Tretze. Es modifica l'article 145, que queda redactat de la manera següent:

«Article 145. *Altres entitats autoritzades a prestar serveis i activitats d'inversió i regles aplicables a la comercialització de dipòsits estructurats.*

1. Les entitats de crèdit, encara que no siguin empreses de serveis i activitats d'inversió segons aquesta Llei, poden dur a terme habitualment tots els serveis i activitats que preveuen els articles 140 i 141 sempre que el seu règim jurídic, els seus estatuts i la seva autorització específica les habilitin per fer-ho.

En el procediment pel qual s'autoritzi les entitats de crèdit per a la prestació de serveis i activitats d'inversió o serveis auxiliars és preceptiu l'informe de la CNMV.

Els preceptes següents són aplicables a les entitats de crèdit quan prestin un o diversos serveis o duguin a terme una o diverses activitats d'inversió:

- a) Els articles 182.1 i 2, 183.1 i 2, 192 bis, 193, 194, 195, 195 bis, 196, 196 bis d'aquesta Llei i els articles 27, 30, 31, 32, 33, 34, 38, 40 i 43 del Reial decret llei 21/2017, de 29 de desembre,
- b) l'article 146, així com el títol VII d'aquesta Llei,
- c) els articles 69 i 164 d'aquesta Llei i els articles 25 i 37 del Reial decret llei 21/2017, de 29 de desembre,
- d) els articles 179 i 276 bis d'aquesta Llei, i
- e) el títol VIII d'aquesta Llei.

2. Són aplicables a les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva i les societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat quan prestin els serveis i activitats d'inversió de gestió de carteres, assessorament, custòdia i administració i recepció i transmissió d'ordres estan subjectes a les disposicions següents:

- a) L'article 139.2, el capital inicial a què es refereix l'article 152, l'article 193.2.a), b), c), d), e) f) i h) i 193.3.b), d) i e), l'article 168.2, els articles 208 i 209, 211, 213 i 214, 216, 217, 218 i 219.1 i 3 d'aquesta Llei, i
- b) el Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa als requisits organitzatius i les condicions de funcionament de les empreses de serveis i activitats d'inversió i els termes definits als efectes d'aquesta Directiva, en els termes que disposa el Reglament delegat esmentat.

3. Els següents preceptes d'aquesta Llei són aplicables a les entitats de crèdit i a les empreses de serveis i activitats d'inversió quan comercialitzin als seus clients dipòsits estructurats o els assessorin al respecte:

- a) Els articles 182, 183.1 i 2, l'article 193.2.a), b), c), d) i e) i l'article 194,

- b) els articles 208 a 220 sexies,
- c) els articles 146, 147 i 221, i
- d) els articles 197, 207, 276 bis a 276 quinquies i el títol VIII d'aquesta Llei.

El compartiment de garantia de dipòsits del Fons de Garantia de Dipòsits garanteix el principal dels dipòsits estructurats rebuts per l'entitat de crèdit.

4. Els articles 195 a 196 bis s'apliquen també als membres o participants en mercats regulats i SMN que no estiguin obligats a obtenir una autorització a l'empara d'aquesta Llei en virtut de les excepcions que conté l'article 139.1, lletres a), e), i) i j).»

Catorze. Es modifica l'article 146, amb la redacció següent:

«Article 146. *Agents d'empreses de serveis i activitats d'inversió.*

1. Les empreses de serveis i activitats d'inversió, excepte les empreses d'assessorament financer, poden designar agents vinculats per a la promoció i la comercialització dels serveis i activitats d'inversió i els serveis auxiliars que estiguin autoritzades a prestar. Igualment, els poden designar per captar negoci i dur a terme habitualment davant els possibles clients, en nom de l'empresa de serveis i activitats d'inversió, els serveis i activitats d'inversió que preveu l'article 140.1.a) i e) així com la prestació de serveis i activitats d'inversió d'assessorament en matèria d'inversió de l'article 140.1.g) sobre els instruments financers i els serveis i activitats d'inversió que l'empresa ofereix.

2. Els agents actuen en tot moment per compte i sota la responsabilitat plena i incondicional de les empreses de serveis i activitats d'inversió que els hagin contractat.

3. S'ha de desplegar reglamentàriament el que disposen aquest article i el següent, i s'han d'establir, en particular, els altres requisits a què està subjecta l'actuació dels agents i de les empreses de serveis i activitats d'inversió a les quals prestin els seus serveis, inclosos entre d'altres la seva actuació en exclusiva i els requisits d'idoneïtat.»

Quinze. Es modifica l'article 147, que passa a tenir la redacció següent:

«Article 147. *Inscripció en el registre d'agents.*

Els agents que contractin les empreses de serveis i activitats d'inversió han de ser inscrits en el registre de la CNMV per poder iniciar la seva activitat en els termes que es determinin reglamentàriament.»

Setze. Se suprimeix l'article 148.

Disset. Es modifica l'article 149, que passa a tenir la redacció següent:

«Article 149. *Autorització.*

1. Correspon a la CNMV autoritzar la creació d'empreses de serveis i activitats d'inversió. En tot cas, la tramitació del procediment s'ha de dur a terme a través de mitjans electrònics.

En l'autorització s'ha de fer constar la classe d'empresa de serveis i activitats d'inversió de què es tracti, la llista de serveis i d'activitats d'inversió, els serveis auxiliars i els instruments financers així com les activitats accessòries a què es refereix l'article 142.2, que se li autoritza.

2. La resolució administrativa ha de ser motivada i s'ha de notificar dins dels sis mesos següents a la recepció de la sol·licitud o al moment en què es completi la documentació exigible. Quan la sol·licitud no es resolgui en el termini previst anteriorment, es pot entendre desestimada.

L'autorització que atorga la CNMV és vàlida per a tota la Unió Europea i permet a una empresa de serveis i activitats d'inversió prestar els serveis o dur a terme les activitats per a les quals se l'hagi autoritzat a tota la Unió Europea, ja sigui a l'empara del dret d'establiment, inclosa una sucursal, o de la lliure prestació de serveis.

Per obtenir i conservar l'autorització, les empreses de serveis i activitats d'inversió han de complir en tot moment els requisits generals i específics per obtenir l'autorització, així com les disposicions que contenen aquest capítol i els capítols IV, V i les seccions 1a, 2a, 3a i 4a del capítol VI, el títol VII, així com el títol II del Reial decret llei 21/2017, de 29 de desembre.

3. Les empreses de serveis i activitats d'inversió no poden dur a terme serveis i activitats d'inversió ni serveis auxiliars sobre instruments financers que no constin expressament en l'autorització a què es refereix l'apartat 1. Així mateix, en cap cas s'ha de concedir l'autorització per a la prestació únicament de serveis auxiliars.

4. Per a la prestació del servei de gestió d'un sistema multilateral de negociació o un sistema organitzat de contractació també es poden autoritzar els organismes rectors de mercats regulats així com les entitats constituïdes a l'efecte per un o diversos organismes rectors, que han de tenir com a objecte social exclusiu la gestió del sistema i que han d'estar participades al 100 per cent per un o diversos organismes rectors, sempre que compleixin, en els termes i amb les adaptacions que s'estableixin reglamentàriament, els requisits de les empreses de serveis i activitats d'inversió per obtenir l'autorització que estableix aquest capítol.

5. S'ha de regular reglamentàriament el procediment d'autorització de les empreses de serveis i activitats d'inversió.»

Divuit. Es modifica l'article 151, que passa a tenir la redacció següent:

«Article 151. *Autorització d'empreses de serveis i activitats d'inversió controlades per altres empreses.*

1. La CNMV ha de consultar prèviament amb l'autoritat competent del corresponent Estat membre de la Unió Europea l'autorització d'una empresa de serveis i activitats d'inversió quan la nova empresa hagi de ser controlada per una altra entitat subjecta a supervisió financera. S'ha de desplegar reglamentàriament el que preveu aquest article, inclosos els supòsits en què s'han d'efectuar aquestes consultes.

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

Dinou. Es modifica l'article 152, que passa a tenir la redacció següent:

«Article 152. *Requisits generals d'autorització.*

1. Les entitats han de complir els requisits de caràcter societari, financer, de govern corporatiu, adhesió al fons de garantia d'inversions, compliment de les normes de conducta, els procediments relacionats amb la prevenció de blanqueig de capitals i d'organització interna que es determinin reglamentàriament.

2. En el desplegament reglamentari dels requisits que preveu aquest article s'han de tenir en compte els serveis i activitats d'inversió i els serveis auxiliars que les empreses estiguin autoritzades a prestar, en especial, en relació amb l'establiment del capital social mínim i dels recursos propis mínims.»

Vint. Es modifica l'article 153, que passa a tenir la redacció següent:

«Article 153. *Requisits específics per a l'autorització.*

1. Les persones físiques que sol·licitin una autorització per operar com a empreses d'assessorament financer han de complir els requisits específics per a l'autorització que es determinin reglamentàriament.

2. Quan la sol·licitud d'autorització es refereixi a la prestació del servei de gestió d'un SMN o un SOC, l'empresa de serveis i activitats d'inversió, l'organisme rector o, si s'escau, l'entitat constituïda a l'efecte per un o diversos organismes rectors han de sotmetre, a més, a l'aprovació de la CNMV unes normes internes de funcionament de l'SMN o del SOC en els termes que es determinin reglamentàriament.»

Vint-i-u. Es modifiquen les lletres b), e) i f) de l'article 155 amb la redacció següent:

«b) Quan no s'hagi informat la CNMV de la identitat dels accionistes o dels socis, ja siguin directes o indirectes, persones físiques o jurídiques, que posseïxin participacions significatives i dels imports d'aquestes participacions, i quan atenent a la necessitat de garantir una gestió sana i prudent de l'entitat no es consideri adequada la idoneïtat dels accionistes o dels socis que hagin de tenir una participació significativa, tal com defineix l'article 174 i de conformitat amb l'article 9 del Reglament delegat (UE) 2017/1943 de la Comissió, de 14 de juliol de 2016.

La CNMV ha de sol·licitar un informe del Servei Executiu de la Comissió per a la Prevenció del Blanqueig de Capitals i Infraccions Monetàries, a fi d'obtenir una valoració adequada del que disposa l'article 9.e) del Reglament delegat (UE) 2017/1943 de la Comissió, de 14 de juliol de 2016, i ha de trametre a aquest Servei Executiu tota la informació que hagi rebut respecte dels accionistes o dels socis que hagin de tenir una participació significativa que pugui ser rellevant per a la valoració. El Servei Executiu ha de trametre l'informe a la CNMV en el termini màxim de trenta dies hàbils a comptar de l'endemà del dia en què rebí la sol·licitud amb la informació indicada.

La referència efectuada als accionistes o als socis en aquest article s'entén feta als empresaris en el cas de les empreses d'assessorament financer que siguin persones físiques.»

«e) Si la CNMV no està convençuda que els membres de l'òrgan de direcció de l'organisme rector del mercat tenen l'honorabilitat i els coneixements, les competències i l'experiència suficients i dediquen un temps suficient a l'exercici de la seva comesa; o quan hi hagi motius objectius i demostrables per creure que l'òrgan d'administració de l'empresa de serveis i activitats d'inversió o les persones que s'encarreguin de la seva direcció efectiva poden suposar una amenaça per a la seva gestió efectiva, adequada i prudent i per a la deguda consideració de la integritat del mercat.

f) Quan hi hagi greus conflictes d'interessos entre els càrrecs, les responsabilitats o les funcions exercits pels membres de l'òrgan d'administració de l'empresa de serveis i activitats d'inversió o per l'empresari, en el cas d'empreses d'assessorament financer que siguin persones físiques, i altres càrrecs, responsabilitats o funcions que exerceixin de manera simultània.»

Vint-i-dos. S'introdueix un nou apartat 5 a l'article 156 amb la redacció següent:

«5. No requereixen cap autorització prèvia de la CNMV ni s'han de comunicar posteriorment a la CNMV les modificacions dels estatuts socials diferents de les que preveuen els apartats anteriors i que no guardin relació amb la naturalesa específica de la societat com a empresa de serveis i activitats d'inversió o amb els requisits a què estan subjectes aquestes entitats.»

Vint-i-tres. Es modifica l'article 158 amb la redacció següent:

«Article 158. *Nomenament de nous càrrecs d'administració i direcció.*

1. En la forma i els terminis que es determinin reglamentàriament, han de ser objecte d'una comunicació prèvia a la CNMV els nomenaments de:

a) Nous membres de l'òrgan d'administració o de l'alta direcció de les empreses de serveis i activitats d'inversió.

b) Nous membres de l'òrgan d'administració o de l'alta direcció de les entitats dominants d'empreses de serveis i activitats d'inversió diferents de les que preveu l'article 4.1.2.c) del Reglament (UE) núm. 575/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013, sempre que aquestes entitats dominants siguin societats financeres de cartera o societats financeres mixtes de cartera.

2. Així mateix, en la forma i els terminis que es determinin reglamentàriament, han de ser objecte de comunicació a la CNMV, quan no formin part de l'òrgan d'administració, els nomenaments de: nous responsables de les funcions de control intern, nous directors financers i altres llocs clau, que de conformitat amb un enfocament basat en el risc hagin estat considerats com a tal per a l'exercici diari de l'activitat de les empreses de serveis i activitats d'inversió i de les entitats dominants que esmenta la lletra b) de l'apartat 1 que siguin:

a) Entitats significatives de base consolidada.

b) Entitats significatives que formin part d'un grup, quan l'empresa de serveis d'inversió en base consolidada no sigui una entitat significativa.

c) Entitats significatives que no formin part d'un grup.

Als efectes del que disposa aquest apartat 2, s'ha de desplegar reglamentàriament quines empreses de serveis i activitats d'inversió tenen la naturalesa de significatives.

3. La CNMV es pot oposar als nomenaments esmentats, de manera motivada en el termini de quatre mesos des de la recepció de la comunicació, si es considera que les persones esmentades no tenen els requisits d'idoneïtat, de conformitat amb el que disposa l'article 184 bis, o quan hi hagi motius objectius i demostrables per creure que els canvis proposats puguin posar en perill la gestió efectiva, adequada i prudent de l'entitat o del grup a què pertanyi i per a la deguda consideració de la integritat del mercat i l'interès dels clients.

Quan la CNMV determini que es necessita documentació i la informació addicional per completar l'avaluació, el termini de quatre mesos es pot interrompre des del moment en què se sol·liciti la documentació i informació addicional fins a la recepció d'aquesta documentació i informació, i s'ha de resoldre dins d'un període màxim de sis mesos des de l'inici d'aquest període.

4. En el cas de nous membres de l'òrgan d'administració o de l'alta direcció, així com de nous responsables de les funcions de control intern, nous directors financers i altres llocs clau dins de l'entitat dominant de l'empresa de serveis d'inversió que estiguin subjectes a l'autorització d'altres organismes supervisors de la Unió Europea és suficient la mera comunicació a la CNMV dels nous càrrecs.»

Vint-i-quatre. L'article 160 queda redactat de la manera següent:

«Article 160. *Revocació de l'autorització.*

1. L'autorització concedida a una empresa de serveis d'inversió o a una de les entitats a què es refereix l'article 145.2 o a una sucursal d'una entitat amb seu en estats no membres de la Unió Europea es pot revocar en els supòsits següents:

a) Si no inicia les activitats autoritzades dins dels dotze mesos següents a la data de la notificació de l'autorització, per una causa imputable a l'interessat.

- b) Si renuncia expressament a l'autorització, independentment que es transformi en una altra entitat o acordi la seva dissolució.
- c) Si interromp, de fet, les activitats específiques autoritzades durant un període superior a sis mesos.
- d) Si durant un any efectua un volum d'activitat inferior al normal que es determini reglamentàriament.
- e) Si incompleix de manera sobrevinguda qualsevol dels requisits per a l'obtenció de l'autorització.
- f) En cas d'incompliment greu i sistemàtic de les obligacions que preveuen els articles 190.1.a) i 193.2.c), e) i f).
- g) Quan es doni el supòsit que preveu l'article 180.1.
- h) Si l'empresa de serveis d'inversió o la persona o entitat és declarada judicialment en concurs.
 - i) Com a sanció, segons el que preveu el títol VIII d'aquesta Llei.
 - j) Si l'empresa de serveis d'inversió deixa de pertànyer al fons de garantia d'inversions que preveu el títol VI.
 - k) Quan es doni alguna de les causes de dissolució que preveuen els articles 360 i 363 del text refós de la Llei de societats de capital aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.
 - l) Si ha obtingut l'autorització en virtut de declaracions falses o per un altre mitjà irregular
 - m) Quan s'incompleixin de manera greu i sistemàtica les disposicions relatives a les condicions de funcionament de les empreses de serveis i activitats d'inversió, d'acord amb aquesta Llei, amb la seva normativa de desplegament o amb el Reglament (UE) núm. 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014.

2. Només es pot revocar l'autorització per falta d'idoneïtat d'algun soci de manera excepcional, d'acord amb el que preveu l'article 180.

Per falta d'honorabilitat comercial o professional dels membres de l'òrgan d'administració o alta direcció, només escau la revocació si els afectats no cessen en els seus càrrecs en un mes comptat des del requeriment que, a aquest efecte, li dirigeixi la CNMV. No es considera que hi ha falta d'honorabilitat sobrevinguda per la mera circumstància que en exercici del seu càrrec un conseller o director sigui investigat o encausat per algun delictes.»

Vint-i-cinc. Es modifica l'article 161 amb la redacció següent:

«Article 161. *Procediment de revocació de l'autorització.*

1. La revocació de l'autorització s'ha d'ajustar al procediment que preveu la Llei 39/2015, d'1 d'octubre, del procediment administratiu comú de les administracions públiques, i la tramitació i la resolució li corresponen a la CNMV.

2. S'ha de desplegar reglamentàriament el que preveu aquest article, inclosa la possibilitat que la CNMV acordi que la revocació comporta la dissolució forçosa de l'entitat.»

Vint-i-sis. Es modifica l'apartat 3 de l'article 162 amb la redacció següent:

«3. La suspensió només s'ha d'acordar quan es doni una de les causes que preveu l'apartat anterior i la mesura sigui necessària per assegurar la solvència de l'entitat o per protegir els inversors. La durada de la suspensió acordada no pot ser superior a un any, prorrogable per un altre més, llevat que es tracti d'una sanció.»

Vint-i-set. Es modifica el capítol III del títol V amb la redacció següent:

«CAPÍTOL III

Sucursals i lliure prestació de serveis

Secció 1a Unió Europea

Article 164. *Disposicions generals.*

1. El règim d'actuació transfronterera en la Unió Europea que regula aquesta secció és aplicable a les empreses de serveis i activitats d'inversió espanyoles i a les autoritzades i supervisades per les autoritats competents d'altres estats membres de la Unió Europea, així com a les empreses de serveis i activitats d'inversió autoritzades i supervisades per les autoritats competents d'altres estats de l'Espai Econòmic Europeu que decideixin prestar serveis o activitats d'inversió, així com serveis auxiliars, tots coberts per la seva autorització, a Espanya o a un altre Estat del territori de l'Espai Econòmic Europeu.

2. La prestació dels serveis o activitats a què es refereix l'apartat anterior es pot efectuar bé en règim de lliure prestació de serveis, mitjançant l'establiment d'una sucursal o mitjançant la utilització d'agents vinculats, en cas que no disposin de sucursal.

Article 165. *Sucursals i agents vinculats d'empreses de serveis i activitats d'inversió espanyoles en estats membres de la Unió Europea.*

1. Qualsevol empresa de serveis i activitats d'inversió espanyola que vulgui establir una sucursal al territori d'un altre Estat membre de la Unió Europea, o utilitzar agents vinculats establerts allà en cas que l'empresa no tingui establerta una sucursal, ho ha de notificar prèviament a la CNMV.

2. La CNMV, en l'exercici de les seves responsabilitats i després d'informar l'autoritat competent de l'Estat membre d'acollida, pot practicar inspeccions in situ de les sucursals d'empreses de serveis i activitats d'inversió espanyoles que prestin serveis en el territori d'un altre Estat membre de la Unió Europea.

3. Es pot desplegar reglamentàriament el que preveu aquest article i, en especial, el contingut de la notificació que preveu l'apartat 1 i, si s'escau, l'enviament per part de la CNMV de la informació tramesa per l'empresa de serveis i activitats d'inversió espanyola a l'autoritat competent de l'Estat membre d'acollida.

Article 166. *Lliure prestació de serveis per part d'empreses de serveis i activitats d'inversió espanyoles en estats membres de la Unió Europea.*

1. Qualsevol empresa de serveis i activitats d'inversió espanyola que, en règim de lliure prestació de serveis, vulgui prestar per primera vegada serveis o activitats d'inversió, així com serveis auxiliars, en el territori d'un altre Estat membre de la Unió Europea, o vulgui modificar la gamma de serveis o activitats d'inversió, així com de serveis auxiliars prestats sota aquest règim, ho ha de notificar prèviament a la CNMV.

2. Es pot desplegar reglamentàriament el que preveu aquest article i, en especial, el contingut de la notificació que preveu l'apartat 1 i, si s'escau, l'enviament per part de la CNMV de la informació tramesa per l'empresa de serveis i activitats d'inversió espanyola a l'autoritat competent de l'Estat membre d'acollida.

Article 167. *Sucursals a Espanya d'empreses de serveis i activitats d'inversió d'estats membres de la Unió Europea.*

1. L'establiment per part d'empreses de serveis i activitats d'inversió autoritzades en altres estats membres de la Unió Europea de sucursals a Espanya

o la utilització d'agents vinculats establerts a Espanya, en cas que aquestes empreses no tinguin establerta una sucursal, no requereix una autorització prèvia, a condició que els serveis i activitats corresponents estiguin coberts per l'autorització que s'hagi concedit a les empreses esmentades a l'Estat membre d'origen.

2. No obstant el que disposa l'apartat anterior, l'obertura de la sucursal a Espanya o, a falta d'aquesta, la utilització d'agents vinculats establerts a Espanya està condicionada al fet que la CNMV rebí una comunicació de l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen de l'empresa de serveis i activitats d'inversió. Aquesta comunicació ha de contenir la informació indicada en les disposicions reglamentàries corresponents.

Quan l'empresa de serveis i activitats d'inversió autoritzada en un altre Estat membre de la Unió Europea recorri a un agent vinculat establert a Espanya, aquest agent vinculat s'assimila a la sucursal, en cas que se n'hagi establert una, i està subjecte al règim que estableix aquesta Llei per a les sucursals.

3. Es pot desplegar reglamentàriament el que preveu aquest article i, en especial, el procediment d'obertura i tancament de la sucursal i el règim al qual s'ha de subjectar l'actuació de l'agent vinculat.

Article 168. Supervisió de sucursals a Espanya d'empreses de serveis i activitats d'inversió d'estats membres de la Unió Europea.

1. La CNMV ha d'assumir la responsabilitat d'assegurar-se que els serveis o activitats d'inversió així com els serveis auxiliars que prestin en territori espanyol la sucursal o, si s'escau, l'agent vinculat establert a Espanya, quan no hi hagi sucursal, compleixen les obligacions que estableixen aquesta Llei i, en especial, els articles 203 al 224, el títol V, capítol I, i les disposicions dictades en desplegament dels preceptes esmentats, així com les obligacions que estableixen els articles 14 a 26 del Reglament (UE) núm. 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014.

2. Així mateix, la CNMV ha d'assumir el control de l'obligació que estableix l'article 194 pel que fa al registre de les operacions dutes a terme per la sucursal o per l'agent vinculat, quan no hi hagi sucursal, sense perjudici que l'autoritat competent de l'Estat d'origen tingui un accés directe a aquest registre.

3. Sense perjudici del que assenyalen els apartats 1 i 2, l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen pot practicar, en l'exercici de les seves responsabilitats i després d'informar la CNMV, inspeccions in situ d'aquesta sucursal o agent vinculat.

4. Es pot desplegar reglamentàriament el que estableix aquest article, incloses les facultats de la CNMV per assegurar el compliment del que disposa aquest article.

Article 169. Lliure prestació de serveis a Espanya per part d'empreses de serveis i activitats d'inversió d'estats membres de la Unió Europea.

1. L'exercici a Espanya per primera vegada de serveis o activitats d'inversió, així com de serveis auxiliars, en règim de lliure prestació de serveis, per part d'empreses de serveis i activitats d'inversió autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea es pot iniciar un cop la CNMV hagi rebut una comunicació de l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen de l'entitat, amb la informació i en els termes establerts reglamentàriament.

2. Quan l'empresa de serveis i activitats d'inversió o entitat de crèdit tingui la intenció d'utilitzar agents vinculats establerts en el seu Estat membre d'origen, la CNMV i el Banc d'Espanya han de fer pública la seva identitat, comunicada prèviament per l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen.

Article 170. Mesures preventives.

1. Quan la CNMV tingui motius clars i demostrables per creure que una empresa de serveis i activitats d'inversió autoritzada en un altre Estat membre de la

Unió Europea que opera a Espanya mitjançant una sucursal, o, si s'escau, mitjançant un agent vinculat establert a Espanya, quan no hi hagi sucursal, o en règim de lliure prestació de serveis, infringeix obligacions derivades de disposicions nacionals adoptades en virtut de la Directiva 2014/65/UE, de 15 de maig de 2014, ha de comunicar els fets a l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen.

En cas que, malgrat les mesures adoptades per l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen, l'empresa de serveis i activitats d'inversió persisteixi en una actuació clarament perjudicial per als interessos dels inversors a Espanya o per al funcionament correcte dels mercats, la CNMV, després d'informar l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen, ha d'adoptar totes les mesures pertinents, inclosa la possibilitat d'impedir que les empreses de serveis i activitats d'inversió infractores efectuïn noves operacions en territori espanyol. La CNMV ha d'informar sense demora sobre aquestes mesures a la Comissió Europea i a l'AEVM. La CNMV pot instar l'AEVM a actuar de conformitat amb les facultats que li confereix l'article 19 del Reglament (UE) núm. 1095/2010, de 24 de novembre de 2010.

2. No obstant el que disposa l'apartat anterior, quan la CNMV comprovi que la sucursal a Espanya d'una empresa de serveis i activitats d'inversió comunitària o l'agent vinculat d'aquesta empresa establert a Espanya, quan no hi hagi sucursal, no compleixen les obligacions que estableix aquesta Llei, en especial el títol V, capítol I, i els articles 203 al 224, així com les disposicions dictades en desplegament d'aquests preceptes, i les obligacions que estableixen els articles 14 a 26 del Reglament (UE) núm. 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, ha d'exigir a l'empresa de serveis i activitats d'inversió que posi fi a la seva situació irregular.

Si l'empresa de serveis i activitats d'inversió no adopta les mesures oportunes, la CNMV ha de prendre totes les mesures necessàries per posar fi a aquesta situació, i ha d'informar les autoritats competents de l'Estat membre d'origen de la naturalesa de les mesures adoptades.

Si, malgrat les mesures adoptades per la CNMV, l'empresa continua infringint les disposicions que contenen aquesta Llei i les seves normes de desplegament, la CNMV, després d'informar les autoritats competents de l'Estat membre d'origen, la pot sancionar i, si s'escau, li pot prohibir que efectui noves operacions en territori espanyol. La CNMV ha d'informar la Comissió Europea i l'AEVM sense demora sobre aquestes mesures. La CNMV pot instar l'AEVM a actuar de conformitat amb les facultats que li confereix l'article 19 del Reglament (UE) núm. 1095/2010 del Parlament Europeu i del Consell, de 24 de novembre de 2010.

3. Qualsevol mesura adoptada en aplicació del que disposa aquest article que impliqui sancions o restriccions de les activitats d'una empresa d'inversió ha de ser degudament motivada i comunicada a l'empresa de serveis i activitats d'inversió afectada.

4. El que disposa aquest article també és aplicable en el cas d'entitats de crèdit d'altres estats membres de la Unió Europea autoritzades per prestar serveis o activitats d'inversió, així com serveis auxiliars, en territori espanyol, en règim de lliure prestació de serveis o bé en règim de llibertat d'establiment.

Secció 2a Tercers estats

Article 171. Disposicions generals.

1. Aquesta secció regula:

a) La prestació de serveis o activitats d'inversió i serveis auxiliars per part d'empreses de serveis i activitats d'inversió espanyoles a estats no membres de la Unió Europea, ja sigui en règim de lliure prestació o a través de l'establiment d'una sucursal, fins i tot mitjançant la creació o l'adquisició per part de l'empresa de serveis i activitats d'inversió espanyola o per part d'una entitat pertanyent al seu grup

consolidable supervisat per la CNMV d'empreses de serveis i activitats d'inversió ubicades allà, i

b) la prestació de serveis o activitats d'inversió i serveis auxiliars a Espanya per part d'empreses de tercers països, ja sigui a través de l'establiment d'una sucursal o en règim de lliure prestació de serveis, i sempre que, en aquest últim cas, aquestes empreses no estiguin inscrites en el registre d'empreses de tercers països de l'AEVM a què es refereix l'article 48 del Reglament (UE) núm. 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014.

2. Quan una empresa d'un tercer país es proposi prestar a Espanya serveis o activitats d'inversió, amb serveis auxiliars o sense, a clients detallistes o als clients professionals a què es refereix l'article 205 d'aquesta Llei, ha d'establir una sucursal a Espanya i sol·licitar a la CNMV, en cas que es tracti d'una empresa de serveis i activitats d'inversió, o al Banc d'Espanya, en cas que es tracti d'una entitat de crèdit, l'autorització corresponent, en els termes i les condicions que preveuen, per a les empreses de serveis i activitats d'inversió, l'article 173 d'aquesta Llei i les seves disposicions de desplegament i, per a les entitats de crèdit, l'article 13 de la Llei 10/2014, de 26 de juny, i les seves disposicions de desplegament.

Així mateix, atenent al volum de l'activitat, la complexitat dels productes o serveis, o a raons d'interès general, la CNMV pot exigir que l'empresa d'un tercer país que presti o es proposi prestar a Espanya serveis o activitats d'inversió, amb serveis auxiliars o sense, a clients professionals o a contraparts elegibles a què es refereixen, respectivament, els articles 205 i 207, estableixi una sucursal a Espanya, i l'empresa ha de sol·licitar a la CNMV, en cas que es tracti d'una empresa de serveis d'inversió, o al Banc d'Espanya, en cas que es tracti d'una entitat de crèdit, l'autorització corresponent, en els termes i les condicions que descriu el paràgraf anterior.

3. Es pot desplegar reglamentàriament el que disposa aquest article, incloses les especialitats derivades de la prestació de serveis o activitats d'inversió a una persona establerta a Espanya a iniciativa exclusiva d'aquesta persona o la captació de clients.

Article 172. *Actuació transfronterera de les empreses de serveis i activitats d'inversió espanyoles en estats no membres de la Unió Europea.*

1. Les empreses de serveis i activitats d'inversió espanyoles que pretenguin obrir una sucursal o prestar serveis sense sucursal en un Estat no membre de la Unió Europea han d'obtenir prèviament una autorització de la CNMV.

2. També queda subjecta a l'autorització prèvia de la CNMV la creació per part d'una empresa de serveis i activitats d'inversió espanyola o per part d'una entitat pertanyent al seu grup consolidable, sempre que aquest sigui un grup consolidable d'entitats financeres supervisat per la CNMV, d'una empresa de serveis i activitats d'inversió estrangera, o l'adquisició d'una participació en una empresa ja existent, quan l'esmentada empresa de serveis i activitats d'inversió estrangera hagi de ser constituïda o estigui domiciliada en un Estat que no sigui membre de la Unió Europea.

3. S'han de desplegar reglamentàriament els procediments d'autorització que preveu aquest article, incloses les causes de desestimació de les sol·licituds.

Article 173. *Actuació transfronterera a Espanya d'empreses de tercers països.*

1. Les empreses de tercers països que prestin a Espanya serveis o activitats d'inversió, amb serveis auxiliars o sense, estan subjectes a aquesta Llei i les seves normes de desplegament.

2. Les empreses de serveis i activitats d'inversió amb l'administració central o la seu social ubicada en un Estat no membre de la Unió Europea que tinguin intenció de prestar a Espanya serveis o activitats d'inversió, amb serveis auxiliars o sense,

ja sigui mitjançant l'establiment d'una sucursal, ja sigui en règim de lliure prestació de serveis, sempre que, en aquest últim cas, no estiguin inscrites en el registre d'empreses de tercers països de l'AEVM a què es refereix l'article 48 del Reglament (UE) núm. 600/2014 del Parlament Europeu, de 15 de maig de 2014, requereixen l'autorització de la CNMV en la forma i les condicions que es determinin reglamentàriament. Sense perjudici del sentit de la resolució que la CNMV ha de dictar, el venciment del termini màxim sense que s'hagi notificat una resolució expressa suposa que aquesta té un caràcter desestimatori.

Així mateix, en cas de modificació en les condicions de l'autorització concedida per la CNMV de conformitat amb el paràgraf anterior, l'empresa de serveis i activitats d'inversió n'ha d'informar per escrit la CNMV. S'ha de desplegar reglamentàriament quines modificacions requereixen l'autorització de la CNMV i la forma i les condicions per a la seva tramitació.

3. Les entitats de crèdit amb l'administració central o la seu social ubicada en un Estat no membre de la Unió Europea que tinguin intenció de prestar a Espanya serveis o activitats d'inversió, amb serveis auxiliars o sense, ja sigui mitjançant l'establiment d'una sucursal, ja sigui en règim de lliure prestació de serveis, sempre que, en aquest últim cas, no estiguin inscrites en el registre d'empreses de tercers països mantingut per l'AEVM a què es refereix l'article 48 del Reglament (UE) núm. 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, per no complir les condicions que estableix per a això l'article 46 del Reglament esmentat, requereixen l'autorització del Banc d'Espanya, en els termes que estableixen l'article 13 de la Llei 10/2014, de 26 de juny, i les seves disposicions de desplegament.

4. Les empreses de tercers països amb un marc jurídic i de supervisió reconegut per la Comissió Europea com a efectivament equivalent de conformitat amb l'article 47.1 del Reglament (UE) núm. 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, vigent encara aquesta decisió d'equivalència, i que disposin a Espanya d'una sucursal autoritzada per la CNMV o el Banc d'Espanya per prestar serveis o activitats d'inversió, amb serveis auxiliars o sense, poden prestar aquests serveis o activitats en altres estats membres de la Unió Europea a clients professionals i a contraparts elegibles, definits als articles 205 i 207 d'aquesta Llei, amb el compliment previ dels requisits d'informació que estableix l'article 166 d'aquesta Llei.»

Vint-i-vuit. Es modifica l'apartat 1 de l'article 174, amb la redacció següent:

«1. Als efectes d'aquesta Llei, s'entén per participació significativa en una empresa de serveis i activitats d'inversió espanyola la que assoleixi, de manera directa o indirecta, almenys un 10 per cent del capital o dels drets de vot atribuïts a les accions de l'empresa o que permeti exercir una influència significativa en la gestió de l'empresa de serveis i activitats d'inversió en què es té la participació, tenint en compte les condicions relatives al còmput dels drets de vot i a la seva agregació que estableixen els articles 26 i 27 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 regulat o en un altre mercat regulat de la Unió Europea.»

Vint-i-nou. Es modifica l'apartat 2 de l'article 175, amb la redacció següent:

«2. Qualsevol persona física o jurídica que, per si sola o actuant de manera concertada amb altres, d'ara endavant l'adquirent potencial, hagi decidit adquirir, directament o indirectament, una participació significativa en una empresa de serveis i activitats d'inversió espanyola o bé incrementar, directament o indirectament, la participació en aquesta de tal manera que el percentatge de drets de vot o de capital posseït sigui igual o superior al 20, 30 o 50 per cent, o bé que en virtut de l'adquisició es pugui arribar a controlar l'empresa de serveis i activitats

d'inversió, d'ara endavant, l'adquisició proposada, ho ha de notificar prèviament a la CNMV.

En la notificació ha d'indicar la quantia de la participació prevista i ha d'incloure tota la informació que es determini d'acord amb Reglament delegat (UE) núm. 2017/1946 de la Comissió, d'11 de juliol de 2017, pel qual es completen les directives 2004/39/CE i 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa a les normes tècniques de regulació amb la finalitat d'establir una llista exhaustiva de la informació que els adquirents proposats han d'incloure en la notificació de la proposta d'adquisició d'una participació qualificada en una empresa d'inversió. Aquesta informació ha de ser pertinent per a l'avaluació, i proporcional i adequada a la naturalesa de l'adquirent potencial i de l'adquisició proposada.»

Trenta. Es modifica l'article 176, que passa a tenir la redacció següent:

«Article 176. *Avaluació de l'adquisició proposada.*

1. La CNMV, amb la finalitat de garantir una gestió sana i prudent de l'empresa de serveis i activitats d'inversió en què es proposa l'adquisició, i atenent la possible influència de l'adquirent potencial sobre aquesta, ha d'avaluar la idoneïtat d'aquest i la solidesa financera de l'adquisició proposada, d'acord amb els criteris que preveu l'article 9 del Reglament delegat (UE) núm. 2017/1946 de la Comissió, de 14 de juliol de 2016.

2. S'ha de desplegar reglamentàriament el procediment que preveu aquest article, inclosos els criteris d'avaluació, el termini per fer l'avaluació i els motius pels quals, si s'escau, es pugui oposar la CNMV.»

Trenta-u. Es modifica l'article 177, amb la redacció següent:

«Article 177. *Col·laboració entre autoritats supervidores.*

La CNMV, quan faci l'avaluació a què es refereix l'article 176.1, ha de consultar les autoritats responsables de la supervisió d'entitats financeres a Espanya i a altres estats membres de la Unió Europea en els termes que es determinin reglamentàriament.»

Trenta-dos. Es modifica el capítol V del títol V, que passa a tenir la redacció següent:

«CAPÍTOL V

Idoneïtat, govern corporatiu i requisits d'informació

Article 182. *Sistemes de govern corporatiu.*

1. Les empreses de serveis i activitats d'inversió han de disposar de procediments de govern corporatiu sòlids, inclosa una estructura organitzativa clara, adequada i proporcionada al caràcter, l'escala i la complexitat de les seves activitats i amb línies de responsabilitat ben definides, transparents i coherents.

A aquests efectes, l'òrgan d'administració de l'empresa de serveis i activitats d'inversió ha de definir un sistema de govern corporatiu que garanteixi una gestió eficaç i prudent de l'entitat, i que inclogui l'adequat repartiment de funcions en l'organització i la prevenció de conflictes d'interessos, amb la promoció de la integritat del mercat i l'interès dels clients. Aquest sistema s'ha d'atenir, com a mínim, als principis següents:

a) La responsabilitat general de l'entitat, l'aprovació i vigilància de l'aplicació dels seus objectius estratègics, la seva estratègia de risc i el seu govern intern recauen en l'òrgan d'administració.

b) L'òrgan d'administració ha de garantir la integritat dels sistemes d'informació comptable i financera, inclosos el control financer i operatiu i el compliment de la legislació aplicable.

c) L'òrgan d'administració ha de supervisar el procés de divulgació d'informació i les comunicacions relatives a l'empresa de serveis i activitats d'inversió.

d) L'òrgan d'administració és responsable de garantir una supervisió efectiva de l'alta direcció.

e) El president de l'òrgan d'administració no pot exercir simultàniament el càrrec de conseller delegat, llevat que l'entitat ho justifiqui i la CNMV ho autoritzi.

2. El sistema de govern corporatiu que preveu l'apartat anterior ha de garantir també que l'òrgan d'administració de les empreses de serveis i activitats d'inversió defineixi, aprovi i supervisi:

a) L'organització de l'empresa per a la prestació de serveis i activitats d'inversió i serveis auxiliars, inclosos els coneixements, les competències i l'experiència exigits al personal, els recursos i procediments i les disposicions aplicables a la prestació dels serveis o l'execució de les activitats de l'empresa, atenent a la naturalesa, l'escala i la complexitat de les seves activitats i a tots els requisits que ha de complir.

b) L'estratègia relativa als serveis, les activitats, els productes i les operacions que ofereix, en funció del nivell de tolerància al risc de l'empresa i de les característiques i les necessitats dels seus clients als quals s'ofereixen o presten aquells, inclosa la pràctica de proves de resistència adequades, quan escaigui.

c) Una política de remuneracions de les persones involucrades en la prestació de serveis a clients orientada a incentivar una conducta empresarial responsable, un tracte just dels clients i l'evitació de conflictes d'interessos en les relacions amb ells.

3. La resta d'entitats que prestin serveis i activitats d'inversió, de conformitat amb el que disposa aquest títol, han de disposar d'una estructura organitzativa clara, adequada i proporcionada al caràcter, l'escala i la complexitat dels serveis i activitats d'inversió que prestin.

Article 183. Control i avaluació periòdics del sistema de govern corporatiu.

1. L'òrgan d'administració ha de controlar i avaluar periòdicament l'adequació i l'aplicació dels objectius estratègics de l'empresa en la prestació dels serveis i activitats d'inversió i de serveis auxiliars, l'eficàcia del sistema de govern corporatiu de l'empresa de serveis i activitats d'inversió i l'adequació de les estratègies relatives a la prestació de serveis als clients, i ha de prendre les mesures adequades per esmenar qualsevol deficiència.

En tot cas, el sistema de govern corporatiu s'ha de regir pels principis de responsabilitat i supervisió de l'òrgan d'administració, i d'integritat dels sistemes d'informació comptable i financer.

2. Els membres de l'òrgan d'administració han de tenir un accés adequat a la informació i els documents necessaris per supervisar i controlar el procés decisor de la direcció.

3. Les empreses de serveis i activitats d'inversió han de tenir una pàgina web en què han de fer difusió de la informació pública que preveu aquest capítol i han de comunicar la manera com compleixen les obligacions de govern corporatiu.

Article 184. Requisits col·lectius de l'òrgan d'administració.

1. L'òrgan d'administració de les empreses de serveis i activitats d'inversió ha de posseir col·lectivament els coneixements, les competències i l'experiència suficients per poder entendre les activitats de les empreses de serveis i activitats d'inversió, els principals riscos i assegurar la capacitat efectiva de l'òrgan d'administració per prendre decisions de manera independent i autònoma en benefici de l'entitat.

2. Les empreses de serveis i activitats d'inversió han de dedicar els recursos humans i financers oportuns a la integració i la formació dels membres de l'òrgan d'administració.

3. S'han de desplegar reglamentàriament els conceptes que preveuen els apartats anteriors.

Article 184 bis. Política d'idoneïtat per a la selecció i l'avaluació de càrrecs.

1. Els membres de l'òrgan d'administració i de l'alta direcció de les empreses de serveis i activitats d'inversió han de complir en tot moment els requisits d'idoneïtat següents:

- a) Tenir una honorabilitat, honestedat i integritat reconeguda,
- b) tenir coneixements, competències i experiència suficients,
- c) actuar independentment d'idees, i
- d) estar en disposició d'exercir un bon govern de l'entitat.

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

2. A l'hora de valorar els requisits que preveuen les lletres b) i d) de l'apartat 1 d'aquest article, la CNMV ha de tenir en compte la mida, l'organització interna, la naturalesa, l'escala i la complexitat de les activitats de l'empresa de serveis i activitats d'inversió, així com les funcions que exerceixen aquestes persones respecte a l'empresa de serveis i activitats d'inversió.

3. S'ha de determinar reglamentàriament l'aplicació dels requisits que preveuen els apartats anteriors a les empreses d'assessorament financer.

Article 185. Selecció i avaluació de càrrecs.

1. Les empreses de serveis i activitats d'inversió han de vetllar en tot moment pel compliment dels requisits d'idoneïtat que preveu aquesta Llei. A aquest efecte, han de disposar, en condicions proporcionades a la mida, l'organització interna, el caràcter, l'escala i la complexitat de les seves activitats, d'unitats i procediments interns adequats per portar a terme la selecció, el seguiment i el pla de successió, així com la reelecció en els càrrecs, de les persones que hagin d'ocupar càrrecs subjectes al compliment dels requisits d'idoneïtat que estableix l'article anterior de conformitat amb el que estableix aquest article.

2. La valoració de la idoneïtat dels càrrecs a què fa referència l'apartat anterior l'han de dur a terme tant la mateixa empresa de serveis i activitats d'inversió com la CNMV, en els termes que es prevegin reglamentàriament.

3. En cas d'incompliment dels requisits d'honorabilitat, honestedat i integritat, coneixement, competència, experiència, independència d'idees i bon govern, la CNMV pot:

a) Revocar l'autorització, de manera excepcional, d'acord amb el que preveu l'article 160 d'aquesta Llei.

b) Requerir la suspensió temporal o el cessament definitiu de la persona o l'esmena de les deficiències identificades en cas de falta d'honorabilitat, honestedat i integritat, coneixements, competències o experiència adequats, independència d'idees o de capacitat per exercir un bon govern.

Si l'empresa de serveis i activitats d'inversió no executa aquests requeriments en el termini assenyalat per la CNMV, aquesta pot acordar la suspensió temporal o el cessament definitiu del càrrec corresponent, de conformitat amb el procediment que preveu l'article 311 d'aquesta Llei.

4. En tot cas, l'òrgan d'administració ha de vetllar perquè els procediments de selecció dels seus membres afavoreixin la diversitat d'experiències i de coneixements, facilitin la selecció de dones, procurant la seva presència equilibrada, com a membres de l'òrgan d'administració i, en general, no pateixin biaixos implícits que puguin implicar cap discriminació.

S'ha de desplegar reglamentàriament el concepte de diversitat a l'efecte del compliment del que disposa aquest apartat.

Article 185 bis. Criteris d'interpretació dels requisits d'idoneïtat.

1. Es considera que concorren l'honorabilitat, l'honestedat i la integritat que requereix aquest títol en qui hagi mostrat una conducta personal, comercial i professional que no creï dubtes sobre la seva capacitat per exercir una gestió sana i prudent de l'empresa de serveis i activitats d'inversió.

Per valorar la concurrència d'honorabilitat, honestedat i integritat s'ha de considerar tota la informació disponible, d'acord amb els paràmetres que es determinin reglamentàriament. En tot cas, aquesta informació ha d'incloure la relativa a la condemna per la comissió de delictes o faltes i la sanció per la comissió d'infraccions administratives.

2. Es considera que posseeixen els coneixements, les competències i l'experiència que requereix aquest títol per exercir les seves funcions en les empreses de serveis i activitats d'inversió els qui tinguin la formació de nivell i perfil adequat, en particular, en les àrees de valors i serveis financers, i experiència pràctica derivada de les seves anteriors ocupacions durant un temps suficient.

3. S'ha de tenir en compte, a l'efecte de valorar la disposició dels membres de l'òrgan d'administració per exercir un bon govern que exigeix aquest títol, la presència de potencials conflictes d'interessos que generin influències indegudes de tercers i la capacitat de dedicar el temps suficient per portar a terme les funcions corresponents.

S'ha de desplegar reglamentàriament el concepte de temps suficient a l'efecte del compliment del que disposa aquest apartat.

Article 186. Criteris d'actuació dels membres de l'òrgan d'administració.

Cadascun dels membres de l'òrgan d'administració de les empreses de serveis i activitats d'inversió ha d'actuar amb honestedat, integritat i independència d'idees, i ha d'avaluar i qüestionar, si s'escau, de manera efectiva les decisions de l'alta direcció i vigilar i controlar de manera efectiva el procés de decisió de l'alta direcció.

Article 187. Empreses de serveis i activitats d'inversió subjectes al Reglament (UE) núm. 575/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013.

1. A les empreses de serveis i activitats d'inversió, així com, si s'escau, a les seves entitats dominants, diferents de les que preveu l'article 4.1.2.c) del Reglament (UE) núm. 575/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013, els és aplicable el que preveu aquest capítol amb les especialitats següents:

a) El que disposa l'article 182.1 també és aplicable als grups consolidables en què s'integrin, de manera que els sistemes, els procediments i els mecanismes que estableix l'article esmentat de què han de disposar les empreses matrius i filials siguin coherents i estiguin ben integrats i que es pugui facilitar qualsevol tipus de dades i informació pertinents a l'efecte de supervisió.

b) El que disposa l'article 184 bis també és aplicable als membres de l'òrgan d'administració i d'alta direcció d'entitats dominants de les empreses de serveis i activitats d'inversió que esmenta l'apartat 1, quan l'entitat dominant sigui una societat financera de cartera o una societat financera mixta de cartera.

2. El que disposen les lletres a) i b) de l'article 184 bis.1 és aplicable als responsables de les funcions de control intern, als directors financers i a altres llocs clau que, de conformitat amb un enfocament basat en el risc, s'hagin considerat com a tal per a l'exercici diari de l'activitat de les empreses de serveis i activitats d'inversió que esmenta l'apartat 1 d'aquest article i, si s'escau, de les entitats dominants que preveu la lletra b) de l'apartat 1 d'aquest article.

Article 188. Empreses de serveis i activitats d'inversió significatives.

1. Les empreses de serveis i activitats d'inversió previstes a l'article 187.1 anterior que siguin significatives han de constituir un comitè de nomenaments, integrat per membres de l'òrgan d'administració que no exerceixin funcions executives en l'entitat. El comitè de nomenaments ha d'establir un objectiu de representació equilibrada per al sexe menys representat en l'òrgan d'administració i ha d'elaborar orientacions sobre com assolir aquest objectiu.

2. La CNMV ha de determinar el nombre màxim de càrrecs que els membres de l'òrgan d'administració o de l'alta direcció de les empreses de serveis i activitats d'inversió que siguin significatives poden ocupar simultàniament tenint en compte les circumstàncies particulars i la naturalesa, la dimensió i la complexitat de les activitats de l'entitat.

Els membres de l'òrgan d'administració amb funcions executives i els membres de l'alta direcció de les empreses de serveis i activitats d'inversió que siguin significatives no poden ocupar al mateix temps més càrrecs que els que preveu per a les entitats de crèdit l'article 26 de la Llei 10/2014, de 26 de juny.

3. La CNMV pot autoritzar els càrrecs que esmenta l'apartat anterior a ocupar un càrrec no executiu addicional si considera que això no impedeix el correcte exercici de les seves activitats en l'empresa de serveis i activitats d'inversió. Aquesta autorització s'ha de comunicar a l'AEVM.

4. La CNMV pot determinar que una empresa de serveis i activitats d'inversió significativa obligada a dotar-se d'un comitè de nomenaments i un comitè de remuneracions pugui constituir, per raó de la seva mida, la seva organització interna, la naturalesa, l'abast o l'escassa complexitat de les seves activitats, el comitè de nomenaments i el comitè de remuneracions conjuntament, o bé quedar exempta de l'obligació de constituir-ne l'un, l'altre o tots dos comitès.

5. S'ha d'establir reglamentàriament el caràcter significatiu de les empreses de serveis i activitats d'inversió, de conformitat amb els criteris següents:

- a) Import mínim del total de les partides d'actiu,
- b) import mínim total de la seva xifra anual de negocis, i
- c) nombre mitjà mínim de treballadors contractats durant l'exercici.

Article 189. Polítiques de remuneracions de les empreses de serveis i activitats d'inversió.

1. Les empreses de serveis i activitats d'inversió han de tenir una política de remuneracions que atengui la gestió del risc de l'entitat i la gestió dels possibles conflictes d'interessos, en especial en relació amb els clients.

2. La política de remuneracions s'ha de determinar de conformitat amb els principis generals que preveu per a les entitats de crèdit l'article 33 de la Llei 10/2014, de 26 de juny.

3. Pel que fa als elements variables de la remuneració s'han d'aplicar els principis que preveu per a les entitats de crèdit l'article 34 de la Llei 10/2014, de 26 de juny.

4. En el cas d'empreses de serveis i activitats d'inversió que rebin suport financer públic, s'han d'aplicar, a més de les regles que estableix l'article 33 de la Llei 10/2014, de 26 de juny, les que contenen, per a les entitats de crèdit, l'article 35 de la mateixa Llei i la seva normativa de desplegament, amb les adaptacions que, si s'escau, siguin necessàries a causa de la naturalesa de l'entitat.

5. Les empreses de serveis i activitats d'inversió han de presentar a la CNMV tota la informació que aquesta els requereixi per al compliment de les obligacions en matèria de remuneracions.

6. No és aplicable el que preveuen els apartats anteriors a les empreses de serveis i activitats d'inversió que preveu l'article 4.1.2 c) del Reglament (UE) núm. 575/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013.

7. Tampoc és aplicable el que preveuen els apartats anteriors a les empreses de serveis i activitats d'inversió autoritzades exclusivament a prestar algun dels serveis que preveuen les lletres h) o i) de l'article 140.

Article 189 bis. *Política de remuneracions i gestió del risc.*

1. Les empreses de serveis i activitats d'inversió han de disposar, en condicions proporcionades al caràcter, l'escala i la complexitat de les seves activitats, de polítiques de remuneracions coherents amb la promoció d'una gestió del risc sòlida i efectiva.

2. La política de remuneracions s'ha d'aplicar a les categories d'empleats amb activitats professionals que incideixin de manera significativa en el seu perfil de risc, en relació amb el grup, la societat matriu i la filial. En particular, s'ha d'aplicar als alts directius, als empleats que assumeixen riscos per a l'empresa de serveis i activitats d'inversió, als que exerceixen funcions de control, així com a qualsevol treballador que rebi una remuneració global que l'inclogui en el mateix barem de remuneració que els anteriors, amb activitats professionals que incideixin de manera important en el perfil de risc de l'entitat.

3. Les empreses de serveis i activitats d'inversió han de tenir a disposició de la CNMV en tot moment una llista actualitzada que indiqui les categories d'empleats amb activitats professionals que incideixin de manera significativa en el seu perfil de risc.

Article 189 ter. *Política de remuneracions i gestió dels conflictes d'interessos.*

1. Les empreses de serveis i activitats d'inversió han de definir i aplicar polítiques i pràctiques remuneratives de conformitat amb el Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016, amb la finalitat d'evitar conflictes d'interessos en la prestació de serveis als seus clients.

2. La CNMV pot precisar els criteris que s'han de tenir en compte en la definició de les polítiques i les pràctiques de remuneració de les persones pertinents que incideixin directament o indirectament en la prestació de serveis i activitats d'inversió o auxiliars prestats per l'empresa de serveis i activitats d'inversió amb la finalitat d'evitar conflictes d'interessos en la prestació de serveis als seus clients.»

Trenta-tres. S'introdueix una nova secció 1a en el capítol VI del títol V, que comprèn els articles 190 a 192 bis, amb el títol següent:

«Secció 1a *Requisits de caràcter financer*»

Trenta-quatre. S'introdueix un nou article 190 bis, amb la redacció següent:

«Article 190 bis. *Requisit combinat de coixins de capital.*

1. Les empreses de serveis i activitats d'inversió han de complir en tot moment el requisit combinat de coixins de capital, entès com el total del capital de nivell 1 ordinari que defineix l'article 26 del Reglament (UE) núm. 575/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013, necessari per complir l'obligació de tenir un coixí de conservació de capital, més altres coixins, en els termes que s'estableixin reglamentàriament.

Aquesta obligació s'ha de complir sense perjudici dels requisits de recursos propis que estableix l'article 92 del Reglament (UE) núm. 575/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013, i dels altres que, si s'escau, pugui exigir la CNMV, en virtut del que estableix l'article 261.

2. S'ha de desplegar reglamentàriament el que disposa aquest article i, en especial, els supòsits de no aplicació o les particularitats aplicables a determinades empreses de serveis i activitats d'inversió en funció de la seva mida o els serveis prestats i les particularitats derivades de la seva aplicació als grups d'empreses.»

Trenta-cinc. S'introdueix un nou article 192 bis, amb la redacció següent:

«Article 192 bis. *Gestió del risc i comitè de riscos.*

1. L'òrgan d'administració és el responsable dels riscos que assumeixi una empresa de serveis i activitats d'inversió. En l'exercici de la seva responsabilitat sobre gestió de riscos, l'òrgan d'administració ha de:

- a) Dedicar prou temps a la consideració de les qüestions relacionades amb els riscos, i
- b) aprovar i revisar periòdicament les estratègies i les polítiques d'assumpció, gestió, supervisió i reducció dels riscos.

2. Les empreses de serveis i activitats d'inversió han de constituir un comitè de riscos. S'han de preveure reglamentàriament les excepcions a l'obligació de constitució d'un comitè de riscos.

3. S'ha de desplegar reglamentàriament el que preveu aquest article i es poden establir altres requisits que garanteixin la gestió adequada dels riscos per part de l'empresa de serveis i activitats d'inversió.»

Trenta-sis. S'introdueixen unes noves seccions 2a, 3a, 4a i 5a en el capítol VI del títol V, que comprenen els articles 193 a 197, amb l'ordenació i el contingut següents:

«Secció 2a *Requisits generals d'organització interna i funcionament*

Article 193. *Requisits d'organització interna.*

1. Les empreses de serveis i activitats d'inversió han d'exercir la seva activitat amb respecte a les normes de govern corporatiu i als requisits d'organització interna que estableixen aquesta Llei i les seves normes de desplegament, així com als articles 21 a 43 del Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016, i la resta de legislació aplicable.

2. S'han de desplegar reglamentàriament els requisits d'organització interna de les empreses de serveis i activitats d'inversió, que han d'incloure, com a mínim, els aspectes següents:

a) Polítiques i procediments adequats i suficients per garantir que aquesta, inclosos els seus directius, empleats i agents vinculats, compleixin les obligacions que els imposa aquesta Llei, així com les normes pertinents aplicables a les operacions personals de les persones esmentades,

b) mesures administratives i d'organització efectives amb vista a adoptar totes les mesures raonables destinades a impedir que els conflictes d'interessos que defineix l'article 208 bis perjudiquin els interessos dels seus clients,

c) un procés per a l'aprovació de cadascun dels instruments financers i les adaptacions significatives dels instruments existents abans de la seva comercialització o distribució als clients, en el cas de les empreses de serveis i activitats d'inversió que dissenyin instruments financers per a la seva venda als clients,

d) mecanismes adequats per obtenir la informació adequada sobre els instruments financers i sobre el procés d'aprovació del producte, inclòs el mercat destinatari definit de l'instrument financer, i per comprendre les característiques i el mercat destinatari identificat de cada instrument, en el cas de les empreses de serveis i activitats d'inversió que ofereixin o comercialitzin instruments financers que aquestes no hagin dissenyat,

e) gestió d'un registre de tots els serveis, activitats i operacions que duguin a terme en els termes que defineix l'article 194 d'aquesta Llei,

f) quan tinguin a la seva disposició instruments financers pertanyents a clients, les mesures oportunes per salvaguardar els drets de propietat dels seus clients,

g) per a les empreses de serveis i activitats d'inversió a les quals els sigui aplicable, un pla de recuperació en els termes que preveu la Llei 11/2015, de 18 de juny, de recuperació i resolució d'entitats de crèdit i empreses de serveis i activitats d'inversió, i

h) mecanismes de seguretat sòlids per garantir la seguretat i l'autenticació dels sistemes d'informació, reduir al mínim el risc de corrupció de dades i d'accés no autoritzat i evitar fugues d'informació, per tal de mantenir en tot moment la confidencialitat de les dades.

3. Així mateix, les entitats que prestin serveis d'inversió han d'adoptar i tenir:

a) Mesures raonables per garantir la continuïtat i la regularitat de l'execució dels serveis i activitats d'inversió,

b) procediments administratius i comptables adequats, mecanismes de control intern, tècniques eficaces de valoració del risc i mecanismes eficaços de control i salvaguarda dels seus sistemes informàtics,

c) les empreses de serveis d'inversió a les quals els sigui aplicable han d'elaborar i mantenir actualitzat un pla de recuperació en els termes que preveu la Llei 11/2015, de 18 de juny,

d) quan tinguin a la seva disposició fons pertanyents a clients, les entitats que prestin serveis d'inversió han de prendre les mesures oportunes per salvaguardar els drets dels seus clients. Les entitats no poden utilitzar per compte propi fons dels seus clients, excepte en els supòsits excepcionals que es puguin establir reglamentàriament i sempre amb el consentiment exprés del client. Els registres interns de l'entitat han de permetre conèixer, en tot moment i sense demora, i especialment en cas d'insolvència de l'entitat, la posició de fons de cada client, i

e) quan confiïn a un tercer l'exercici de funcions operatives crucials per a la prestació d'un servei continuat i satisfactori als seus clients i l'execució d'activitats d'inversió de manera contínua i satisfactòria, han d'adoptar mesures raonables per evitar que hi hagi un risc operatiu addicional indegut.

4. Les entitats de crèdit que prestin serveis i activitats d'inversió han de respectar els requisits d'organització interna que preveu l'apartat anterior, amb les especificacions que es determinin reglamentàriament, i corresponen al Banc d'Espanya les facultats de supervisió, inspecció i sanció d'aquests requisits. A aquestes entitats no els és aplicable la prohibició d'utilitzar per compte propi els fons dels seus clients que estableix la lletra d) anterior.

5. S'han de regular reglamentàriament l'establiment d'acords de garantia financera amb canvi de titularitat i la constitució de penyores o l'establiment d'acords de compensació de crèdits sobre els instruments financers o sobre els fons de clients.

6. Iniciat el procediment concursal d'una entitat dipositària de valors, la CNMV, sense perjudici de les competències del Banc d'Espanya i del FROB, pot disposar de manera immediata i sense cost per a l'inversor el trasllat dels valors dipositats a compte dels seus clients a una altra entitat habilitada per exercir aquesta activitat, fins i tot si aquests actius estan dipositats en terceres entitats a nom de l'entitat que

presti el servei de dipòsit. A aquest efecte, tant el jutge competent com els òrgans del procediment concursal han de facilitar l'accés de l'entitat a la qual hagin de traspasar els valors a la documentació i els registres comptables i informàtics necessaris per fer efectiu el traspàs. L'existència del procediment concursal no impedeix que es facin arribar al client, d'acord amb les normes del sistema de compensació, liquidació i registre, els valors comprats o l'efectiu procedent de l'exercici dels drets econòmics o de la venda dels valors.

7. S'ha de desplegar reglamentàriament el que estableix aquest article i, en especial, s'han d'establir el contingut i els requisits dels procediments, els registres i les mesures que assenyalen aquest article i s'han d'establir els requisits d'organització interna exigibles a les empreses d'assessorament financer que siguin persones físiques.

Article 194. *Registres.*

1. Les empreses de serveis i activitats d'inversió han de portar un registre de tots els serveis, les activitats i les operacions que duguin a terme. Aquest registre ha de ser suficient per permetre que la CNMV exerceixi les seves funcions de supervisió i apliqui les mesures executives oportunes i, en particular, perquè pugui determinar si l'empresa de serveis i activitats d'inversió ha complert totes les seves obligacions, incloses les relatives als seus clients o possibles clients i a la integritat del mercat.

2. El registre que esmenta l'apartat 1 ha d'incloure les gravacions de les converses telefòniques o les comunicacions electròniques relacionades amb l'activitat de l'empresa de serveis i activitats d'inversió. S'ha de desplegar reglamentàriament l'obligació que preveu aquest article, que ha d'incloure, almenys, els aspectes següents:

- a) Els tipus de converses telefòniques o comunicacions electròniques amb els clients que s'han de registrar,
- b) l'obligació de notificar als seus clients el fet que s'estan gravant les comunicacions o les converses telefòniques,
- c) la prohibició de prestar serveis o exercir activitats d'inversió per telèfon amb els clients als quals no hagin notificat per endavant la gravació en relació amb determinats serveis,
- d) la possibilitat que els clients puguin comunicar les seves ordres per altres canals diferents sempre que aquestes comunicacions es puguin fer en un suport durador, i
- e) l'adopció de mesures raonables per evitar les comunicacions que no es puguin registrar o copiar.

3. Els registres conservats d'acord amb el que disposa aquest article s'han de posar a disposició dels clients si així ho sol·liciten, i s'han de conservar durant un període de cinc anys i, quan la CNMV així ho sol·liciti, durant un període de fins a set anys.

Secció 3a Requisits d'organització interna i funcionament de les empreses que es dediquin a la negociació algorítmica

Article 195. *Negociació algorítmica.*

1. Les empreses de serveis i activitats d'inversió que es dediquin a la negociació algorítmica han d'implantar:

- a) Sistemes i controls de risc adequats a les seves activitats i efectius per garantir que els seus sistemes de negociació siguin resistents, tinguin una capacitat suficient, s'ajustin als llindars i els límits apropiats i limitin o impedeixin l'enviament d'ordres errònies o la possibilitat que els sistemes funcionin d'una manera que pugui crear o propiciar anomalies en les condicions de negociació,

b) sistemes i controls de risc efectius per garantir que els sistemes de negociació no es puguin utilitzar amb cap fi contrari al Reglament (UE) núm. 596/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 d'abril de 2014, o a les normes del centre de negociació a què està vinculada, i

c) uns mecanismes efectius que garanteixin la continuïtat de les activitats en cas de disfunció dels seus sistemes de negociació.

Així mateix, s'han d'assegurar que els seus sistemes s'hagin provat íntegrament i se supervisin per garantir que compleixen els requisits que estableix aquest apartat.

2. S'han de desplegar reglamentàriament les obligacions que preveu aquest article, que inclouen, entre d'altres, els elements següents:

a) L'obligació de notificar aquesta activitat a la CNMV o a altres autoritats supervidores,

b) les facultats de la CNMV per exigir a les empreses de serveis i activitats d'inversió autoritzades a Espanya que li facilitin informació sobre la seva activitat,

c) l'obligació de conservar els registres relatius als aspectes a què es refereix aquest apartat, i

d) l'obligació que les empreses de serveis i activitats d'inversió que utilitzin tècniques de negociació algorítmica d'alta freqüència mantinguin registres de les seves ordres.

Article 195 bis. *Negociació algorítmica com a estratègia de creació de mercat.*

1. Als efectes del que disposen aquest article i l'article 8 del Reial decret llei 21/2017, de 29 de desembre, es considera que l'empresa de serveis i activitats d'inversió que utilitza la negociació algorítmica està aplicant una estratègia de creació de mercat si, quan negocia per compte propi, la seva estratègia, com a membre o com a participant en un o diversos centres de negociació, inclou l'anunci simultani de cotitzacions fermes de compra i venda de magnitud comparable i a preus competitiu en relació amb un o diversos instruments financers en un sol centre de negociació o en diferents centres de negociació, i proporciona així liquiditat al mercat amb regularitat i freqüència.

2. Les empreses de serveis i activitats d'inversió que es dediquin a la negociació algorítmica per aplicar una estratègia de creació de mercat, tenint en compte la liquiditat, l'escala i la naturalesa del mercat específic i les característiques de l'instrument negociat, han de:

a) Portar a terme aquestes activitats de creació de mercat de manera continuada durant una proporció determinada de l'horari de negociació del centre de negociació, excepte en circumstàncies excepcionals, de manera que s'aporti liquiditat de manera regular i previsible al centre de negociació,

b) subscriure un acord vinculant per escrit amb el centre de negociació en què es concretin com a mínim les obligacions de l'empresa de serveis i activitats d'inversió de conformitat amb el que disposa la lletra a), i

c) tenir sistemes i controls efectius que garanteixin el compliment en tot moment de les seves obligacions en virtut de l'acord a què es refereix la lletra b).

3. Les circumstàncies en què l'empresa de serveis i activitats d'inversió està obligada a accedir al mercat subscriuint l'acord a què es refereix l'apartat anterior i el contingut d'aquest acord els regula el Reglament delegat (UE) núm. 2017/578 de la Comissió, de 13 de juny de 2016, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell relativa als mercats d'instruments financers pel que fa a les normes tècniques de regulació que especifiquen els requisits relatius als acords i els plans de creació de mercat.

4. Als efectes del que disposa l'apartat 2.a), s'entenen per circumstàncies excepcionals les que preveu el Reglament delegat (UE) núm. 2017/578 de la Comissió, de 13 de juny de 2016.

Secció 4a Requisits d'organització interna i funcionament de les empreses que facilitin l'accés electrònic directe o actuïn com a membres compensadors generals

Article 196. Accés electrònic directe.

1. Qualsevol empresa de serveis i activitats d'inversió que faciliti l'accés electrònic directe a un centre de negociació ha d'implantar uns sistemes i controls efectius que garanteixin que:

- a) Es porti a terme una avaluació i una revisió apropiades de la idoneïtat dels clients que utilitzen el servei,
- b) aquests no puguin excedir uns límits preestablerts de negociació i de crèdit,
- c) se supervisi adequadament la negociació de les persones que utilitzen el servei, i
- d) hi hagi controls del risc apropiats que impedeixin les negociacions que puguin generar riscos per a la mateixa empresa de negociació, crear o propiciar anomalies en les condicions de negociació o contravenir el Reglament (UE) núm. 596/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 d'abril de 2014, o les normes del centre de negociació.

2. Queda prohibit l'accés electrònic directe a un centre de negociació si no es compleixen els controls que preveu l'apartat anterior.

3. L'empresa de serveis d'inversió que presti l'accés electrònic directe és responsable de garantir que els clients que utilitzin aquest servei compleixin els requisits que estableixen aquesta Llei i les normes del centre de negociació. Ha de supervisar les operacions per detectar infraccions d'aquestes normes o anomalies en les condicions de negociació o d'actuació que puguin suposar un abús de mercat i que calgui notificar a l'autoritat competent.

4. L'empresa de serveis d'inversió ha de vetllar perquè se subscrigui un acord vinculant per escrit entre l'empresa i el client sobre els drets i les obligacions fonamentals que es deriven de la prestació del servei i perquè, en el context de l'acord, l'empresa de serveis d'inversió conservi la responsabilitat d'acord amb aquesta Llei.

5. Es pot desplegar reglamentàriament el que preveu aquest article, que ha d'incloure, entre altres aspectes:

- a) Les obligacions de notificació a la CNMV i a altres autoritats competents,
- b) la facultat que la CNMV exigeixi informació en relació amb aquesta activitat, i
- c) la conservació de registres relatius a aquesta activitat.

Article 196 bis. Empreses de serveis i activitats d'inversió que actuïn com a membres compensadors generals.

1. Les empreses de serveis i activitats d'inversió que actuïn com a membres compensadors generals per a altres persones han d'implantar sistemes i controls efectius per garantir que els serveis de compensació s'apliquin només a persones idònies i que s'ajustin a uns criteris clars, i que s'imposin uns requisits apropiats a aquestes persones a fi de reduir els riscos per a elles i el mercat. Les empreses de serveis i activitats d'inversió han de vetllar perquè se subscrigui un acord vinculant per escrit entre aquestes i les persones sobre els drets i les obligacions fonamentals que es deriven de la prestació del servei.

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

Secció 5a Procediments de notificació d'infraccions

Article 197. Notificació d'infraccions.

1. Les empreses de serveis i activitats d'inversió, els organismes rectors del mercat, els proveïdors de serveis de subministrament de dades, les entitats de crèdit en relació amb serveis o activitats d'inversió o amb activitats i serveis auxiliars i les sucursals d'empreses de tercers països han de disposar de procediments adequats perquè els seus empleats puguin notificar infraccions potencials o efectives a nivell intern a través d'un canal independent, específic i autònom.

2. Aquests procediments han de garantir la confidencialitat tant de la persona que informa de les infraccions com de les persones físiques presumptament responsables de la infracció.

3. Així mateix, s'ha de garantir que els empleats que informin de les infraccions comeses en l'entitat siguin protegits enfront de represàlies, discriminacions i qualsevol altre tipus de tracte injust.»

Trenta-set. S'introdueix un nou títol V bis, amb el títol següent i els articles següents:

«TÍTOL V bis

Serveis de subministrament de dades

CAPÍTOL I

Procediments d'autorització dels proveïdors de serveis de subministrament de dades

Article 197 bis. *Classes de proveïdors de subministraments de dades i reserva d'activitat.*

1. Els serveis de subministrament de dades els han de prestar proveïdors de serveis de subministrament de dades.

2. Les classes de proveïdors de serveis de subministrament de dades i els serveis que cadascun pot prestar són els següents:

a) Agents de publicació autoritzats (APA), són persones autoritzades per prestar el servei de publicació d'informes d'operacions en nom de les empreses de serveis i activitats d'inversió, d'acord amb el que disposen els articles 20 i 21 de Reglament (UE) núm. 600/2014, de 15 de maig de 2014.

b) Proveïdors d'informació consolidada (PIC), són persones autoritzades d'acord amb el que disposa la Directiva 2014/65/UE, de 15 de maig, per prestar el servei de recopilar informes d'operacions realitzades en mercats regulats, SMN, SOC i agents de publicació autoritzats, amb els instruments financers esmentats en els articles 6, 7, 10, 12 i 13, 20 i 21 del Reglament (UE) núm. 600/2014, i consolidar-los en un flux de dades electròniques contínues en directe que proporcionin dades sobre preus i volums per a cada instrument financer.

c) Sistemes d'informació autoritzat (SIA), són persones autoritzades d'acord amb el que disposa la present Llei per prestar el servei de notificar detalls d'operacions a les autoritats competents o a l'AEVM en nom de les empreses de serveis i activitats d'inversió, d'acord amb el que disposa l'article 26 del Reglament (UE) núm. 600/2014, de 15 de maig de 2014.

3. La prestació de serveis de subministrament de dades en l'àmbit del Reglament (UE) núm. 600/2014, de 15 de maig de 2014, com a professió o activitat habitual requereix l'obtenció prèvia d'una autorització de proveïdor de servei de subministrament de dades (APA, PIC o SIA) de conformitat amb el que disposa aquest capítol, així com la inscripció en el registre de la CNMV establert a aquest efecte.

4. No obstant això, els PIC poden prestar altres serveis no subjectes a autorització, d'acord amb el que disposa l'article 13 del Reglament delegat (UE) 2017/571 de la Comissió, de 2 de juny de 2016, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa a les normes tècniques de regulació relatives a l'autorització, els requisits d'organització i la publicació d'operacions aplicables als proveïdors de serveis de subministrament de dades.

5. Les empreses de serveis i activitats d'inversió i els organismes rectors del mercat que gestionin un centre de negociació també poden gestionar els serveis de subministrament de dades d'un APA, un PIC i un SIA, a condició que la CNMV hagi verificat prèviament que compleixen el que disposa aquest títol, i obtinguin l'autorització corresponent.

6. Els proveïdors de serveis de subministrament de dades han de prestar els serveis sota la supervisió de la CNMV, que ha de:

- a) Comprovar periòdicament que els proveïdors de serveis de subministrament de dades compleixen el que disposa aquest títol; i
- b) verificar que els proveïdors de serveis de subministrament de dades compleixen en tot moment les condicions de l'autorització inicial que estableix aquest títol.

Article 197 ter. *Autorització.*

1. Correspon a la CNMV autoritzar la prestació del servei de proveïdors de serveis de subministrament de dades.

2. L'autorització per prestar serveis de subministrament de dades ha d'especificar el servei que el proveïdor de serveis de subministrament de dades està autoritzat a prestar.

El proveïdor de serveis de subministrament de dades que decideixi ampliar les seves activitats a altres serveis de subministrament de dades ha de presentar una sol·licitud d'ampliació de la seva autorització.

3. La CNMV ha de notificar totes les autoritzacions concedides i totes les autoritzacions revocades a l'AEVM.

4. L'autorització atorgada per la CNMV és vàlida per a tota la Unió Europea i permet al proveïdor de serveis de subministrament de dades prestar en els estats membres els serveis respecte als quals hagi estat autoritzat.

5. Els prestadors de serveis de subministraments de dades autoritzats en un altre Estat membre de la Unió Europea poden prestar els serveis esmentats a Espanya sense necessitat d'autorització prèvia per part de la CNMV.

6. A les entitats no autoritzades en estats membres de la Unió Europea els és aplicable el procediment d'autorització que disposa aquest capítol i la normativa que el desplegui.

Article 197 quater. *Procediment d'autorització.*

1. Per tal que la CNMV avaluï la sol·licitud d'autorització i s'asseguri que el sol·licitant d'una autorització per prestar serveis de subministrament de dades compleix tots els requisits que estableix aquest títol, així com la normativa de la Unió Europea que li sigui aplicable, el sol·licitant ha de facilitar a la CNMV la informació amb el contingut següent:

- a) Un programa d'activitats que exposi, entre altres aspectes, el detall dels tipus de serveis previstos i l'estructura organitzativa.

b) La informació i documentació que requereix el Reglament delegat (UE) 2017/571 de la Comissió, de 2 de juny de 2016, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa a les normes tècniques de regulació relatives a l'autorització, els requisits d'organització, la comunicació i la publicació d'operacions aplicables als proveïdors de serveis de subministrament de dades.

c) La identitat de tots els membres de l'òrgan d'administració, així com la de totes les persones que dirigiran efectivament les activitats del proveïdor de serveis de subministrament de dades.

d) Qualsevol altres documents que permetin verificar la seva adequació a tots els requisits exposats en l'esmentat Reglament delegat (UE) núm. 2017/571 de la Comissió, de 2 de juny de 2016.

2. La presentació de la sol·licitud i la informació i documentació que l'acompanya s'ha de subjectar al que estableix a aquest efecte el Reglament d'execució (UE) núm. 2017/1110 de la Comissió, de 22 de juny, pel qual s'estableixen normes tècniques d'execució respecte als models de formularis, plantilles i procediments per a l'autorització dels proveïdors de serveis de subministrament de dades i les notificacions connexes de conformitat amb la Directiva 2014/65/UE, de 15 de maig de 2014.

3. La CNMV pot requerir al sol·licitant qualsevol altra informació addicional que consideri oportuna per continuar amb l'avaluació de la sol·licitud, per tal que pugui comprovar que el sol·licitant ha adoptat, en el moment de l'autorització inicial, totes les mesures necessàries per complir les seves obligacions d'acord amb el que disposa aquest títol, així com la normativa de la Unió Europea que li sigui aplicable.

4. La CNMV no ha de concedir l'autorització fins que no comprovi que el sol·licitant compleix tots els requisits que preveuen aquesta Llei, la seva normativa de desplegament i les disposicions corresponents de dret de la Unió Europea.

5. La resolució en virtut de la qual es concedeixi o denegui l'autorització ha de ser motivada i el termini per resoldre el procediment d'autorització és de sis mesos, a comptar del moment en què la sol·licitud hagi estat registrada en el registre de la CNMV o des del moment en què es completi la documentació, si aquesta no és suficient al temps de registre de la sol·licitud. En absència de resolució expressa en el termini esmentat, la sol·licitud s'entén desestimada.

Article 197 quinquies. *Registre de proveïdors de serveis de subministrament de dades.*

La CNMV ha de crear un registre de tots els proveïdors de serveis de subministrament de dades. Aquest registre ha de ser públic i ha de contenir informació sobre els serveis respecte als quals estigui autoritzat el proveïdor de serveis de subministrament de dades; i s'ha d'actualitzar de manera periòdica.

Article 197 sexies. *Requisits per obtenir l'autorització i exercir la seva activitat.*

Són requisits perquè una entitat obtingui i mantingui la seva autorització per prestar serveis de subministrament de dades els següents:

- a) Revestir la forma de societat anònima i tenir una durada indefinida.
- b) Tenir el seu domicili social, així com la seva administració i direcció efectives, en el territori nacional.
- c) Disposar d'un òrgan d'administració els membres del qual compleixin el que disposa l'article 198 undecies.
- d) Complir els requisits d'obtenció de l'autorització que esmenta l'article 197 bis.3.
- e) Complir els requisits relatius a la difusió, la comunicació i el tractament de la informació del capítol II d'aquest títol.

f) Complir els requisits de funcionament i organització interna del capítol III d'aquest títol.

Article 197 septies. *Revocació d'autoritzacions.*

1. La CNMV pot revocar l'autorització concedida a un proveïdor de serveis de subministrament de dades en els supòsits següents:

a) Si no inicia les activitats autoritzades dins dels dotze mesos següents a la data de la notificació de l'autorització, per causa imputable a l'interessat.

b) Si renuncia expressament a l'autorització, independentment que es transformi en una altra entitat o acordi la seva dissolució.

c) Si interromp, de fet, les activitats específiques autoritzades durant un període superior a sis mesos.

d) Si incompleix de manera sobtevinguda qualsevol dels requisits per a l'obtenció de l'autorització, llevat que es disposi alguna altra cosa en relació amb aquests requisits.

e) En cas d'incompliment greu i sistemàtic de les obligacions que preveuen els capítols II i III d'aquest títol.

f) Si hagués obtingut l'autorització en virtut de declaracions falses o per un altre mitjà irregular.

g) Si incorre en una infracció molt greu, d'acord amb el que preveu el títol VII.

2. La revocació de l'autorització s'ha d'ajustar al procediment que preveu la Llei 39/2015, d'1 d'octubre, del procediment administratiu de les administracions públiques, i la seva tramitació i resolució corresponen a la CNMV.

CAPÍTOL II

Requisits relatius a la difusió, la comunicació i el tractament de la informació pels proveïdors de serveis de subministrament de dades

Article 197 octies. *Requisits de difusió i tractament de la informació aplicables als APA.*

1. Els APA han d'establir polítiques i mecanismes adequats per fer pública la informació requerida d'acord amb els articles 20 i 21 del Reglament (UE) núm. 600/2014, de 15 de maig de 2014, tan a prop del temps real com sigui possible tècnicament i en condicions comercials raonables.

2. La informació feta pública pels APA de conformitat amb el que disposa l'apartat 1 ha d'incloure els detalls que es determinin reglamentàriament.

3. La informació s'ha de facilitar gratuïtament quinze minuts després que l'APA l'hagi publicat.

4. Els APA han de divulgar aquesta informació amb eficiència i coherència, de manera que es garanteixi un accés ràpid a la informació, en condicions no discriminatòries i en un format que faciliti la consolidació de la informació amb dades similars d'altres fonts, amb subjecció a les normes específiques contingudes en el capítol III del Reglament delegat (UE) núm. 2017/571, i en els termes que preveu l'article 84 del Reglament delegat (UE) núm. 2017/565, de la Comissió de 25 d'abril de 2016, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE, de 15 de maig, del Parlament Europeu i del Consell, pel que fa als requisits organitzatius i les condicions de funcionament de les empreses de serveis i activitats d'inversió.

Article 197 nonies. *Requisits de difusió i tractament de la informació aplicables als PIC.*

1. Els PIC han d'establir polítiques i mecanismes adequats per recopilar la informació publicada de conformitat amb els articles 6, 10, 20 i 21 de Reglament

(UE) núm. 600/2014, de 15 de maig de 2014, consolidar-la en un flux electrònic continu de dades i posar-la a disposició del públic al més pròxim al temps real com sigui possible tècnicament i en condicions comercials raonables.

2. Aquesta informació ha d'incloure els detalls que es determinin reglamentàriament:

3. La informació s'ha de facilitar gratuïtament quinze minuts després que el PIC l'hagi publicat.

4. Els PIC han de divulgar la informació esmentada amb eficiència i coherència, de manera que es garanteixi un accés ràpid a la informació, en condicions no discriminatòries i en formats de fàcil accés i utilització per als participants en el mercat amb subjecció a les normes específiques de desplegament de la Unió Europea que siguin aplicables.

Article 197 decies. *Requisits de comunicació i tractament de la informació aplicables a les SIA.*

Les SIA han d'establir polítiques i mecanismes adequats per comunicar la informació requerida d'acord amb l'article 26 del Reglament (UE) núm. 600/2014, de 15 de maig de 2014, com més aviat millor, a més trigar quan finalitzi el dia hàbil següent al dia en què va tenir lloc l'operació.

Aquesta informació s'ha de comunicar de conformitat amb els requisits que estableix l'article 26 del Reglament (UE) núm. 600/2014, de 15 de maig de 2014.

CAPÍTOL III

Requisits de funcionament i organització interna dels proveïdors de serveis de subministrament de dades

Article 197 undecies. *Requisits relatius a l'òrgan d'administració dels proveïdors de serveis de subministrament de dades.*

1. Tots els membres de l'òrgan d'administració dels proveïdors de serveis de subministrament de dades han de tenir en tot moment honorabilitat adequada, així com els suficients coneixements, competències i experiència i han de dedicar el temps suficient a l'execució de la seva comesa.

2. L'òrgan d'administració ha de disposar col·lectivament dels coneixements, les competències i l'experiència oportuns per poder comprendre les activitats del proveïdor de serveis de subministrament de dades.

3. Cadascun dels membres de l'òrgan d'administració ha d'actuar amb honestat, integritat i independència, i ha d'impugnar de manera efectiva les decisions de l'alta direcció, quan sigui necessari, i vigilar i controlar de manera efectiva el procés decisor de la direcció, quan sigui necessari.

4. Quan un organisme rector de mercat sol·liciti autorització per gestionar un APA, un PIC o un SIA i els membres de l'òrgan d'administració de l'APA, PIC o SIA siguin els mateixos que els membres de l'òrgan d'administració del mercat regulat, es considera que aquestes persones compleixen el requisit establert a l'apartat primer.

5. Els proveïdors de serveis de subministrament de dades han de notificar a la CNMV la identitat de tots els membres del seu òrgan d'administració i qualsevol canvi relatiu a la seva composició, juntament amb tota la informació necessària per valorar si l'entitat compleix el que estableixen els apartats anteriors.

6. Els òrgans d'administració dels proveïdors de serveis de subministrament de dades han de definir i vigilar l'aplicació d'un sistema de govern que garanteixi una gestió eficaç i prudent de l'organització i que ha d'incloure el repartiment de funcions en l'organització i la prevenció de conflictes d'interessos, i ha de promoure la integritat del mercat i l'interès dels seus clients.

7. La CNMV ha de denegar l'autorització si no considera que la persona o persones que dirigiran efectivament les activitats del proveïdor de serveis de subministrament de dades gaudeixen de l'honorabilitat suficient, o quan hi hagi motius objectius i demostrables per creure que l'estructura i la configuració proposades en la direcció de l'empresa suposen una amenaça per a la seva gestió adequada i prudent i per a la deguda consideració de l'interès dels seus clients i de la integritat del mercat.

8. La CNMV es pot oposar als canvis o successius nomenaments dels membres de l'òrgan d'administració quan hi hagi motius objectius i demostrables per creure que aquests canvis en el proveïdor de serveis de subministrament de dades suposen una amenaça per a la seva gestió adequada i prudent i per a la deguda consideració de l'interès dels seus clients i de la integritat del mercat.

Article 197 duodecies. *Requisits d'organització per a la gestió de conflictes d'interès.*

1. Els proveïdors de serveis de subministrament de dades han d'aplicar i mantenir mesures administratives eficaces concebudes per evitar conflictes d'interessos amb els clients que utilitzin els seus serveis per satisfer les seves obligacions reglamentàries i altres entitats que adquireixin dades als proveïdors de serveis de subministrament de dades. Aquestes mesures han d'incloure polítiques i procediments per detectar, gestionar i revelar conflictes d'interessos reals i potencials, d'acord amb el que estableix l'article 5 del Reglament delegat (UE) núm. 2017/571.

2. El proveïdor de serveis de subministrament de dades ha de tractar tota la informació recopilada de manera no discriminatòria i ha de gestionar i mantenir dispositius adequats per separar les diferents funcions comercials, en els casos en què:

- a) Un APA sigui també un organisme rector del mercat o una empresa de serveis i activitats d'inversió.
- b) Un SIA sigui també un organisme rector del mercat o una empresa de serveis i activitats d'inversió.
- c) Un PIC sigui gestionat per un APA o per un organisme rector del mercat.

Article 197 terdecies. *Requisits d'organització per assegurar la capacitat dels sistemes, la continuació de l'activitat i la qualitat de la informació.*

1. Els proveïdors de serveis de subministrament de dades han d'utilitzar sistemes i dispositius de seguretat que siguin adequats i prou sòlids per garantir la continuïtat i regularitat de les prestacions de serveis, garantir la seguretat dels mitjans de transmissió de la informació, reduir al mínim el risc de corrupció de dades i d'accés no autoritzat i evitar fugites d'informació abans de la publicació.

Els proveïdors de serveis de subministrament de dades han de mantenir recursos adequats i han d'establir instal·lacions de reserva a fi d'oferir i mantenir els seus serveis en tot moment, en els termes que desenvolupen els articles 7, 8 i 9 del Reglament delegat (UE) 2017/571, de 2 de juny de 2016.

2. Els proveïdors de serveis de subministrament de dades han d'establir sistemes que permetin controlar de manera efectiva l'exhaustivitat dels informes, detectar omissions i errors manifestos i sol·licitar el reenviament dels informes erronis i altres gestions, segons estableixen els articles 10, 11 i 12 del Reglament delegat (UE) 2017/571, de 2 de juny de 2016.

Article 197 quaterdecies. *Requisits d'organització per a la gestió de l'externalització de funcions.*

1. Quan un proveïdor de serveis de subministrament de dades disposi que tercers portin a terme determinades activitats en nom seu, incloses empreses amb les quals mantingui vincles estrets, s'ha d'assegurar que el proveïdor de serveis tercer disposi de la competència i la capacitat per dur a terme les activitats de manera fiable i professional.

2. Els proveïdors de serveis de subministrament de dades han d'informar la CNMV sobre l'externalització de les funcions. De manera prèvia a l'externalització, els proveïdors de serveis de subministrament de dades han d'aportar a la CNMV informació en la qual s'especifiqui quines activitats s'han d'externalitzar, i indicar els recursos humans i tècnics necessaris per a la realització de cadascuna de les activitats.

3. Els proveïdors de serveis de subministrament de dades que externalitzin activitats s'han d'atenir al que disposa l'article 6 del Reglament delegat (UE) 2017/571, de 2 de juny de 2016.»

Trenta-vuit. Es modifica l'apartat 2 de l'article 198 en els termes següents:

«2. El fons de garantia d'inversions es constitueix com a patrimoni separat, sense personalitat jurídica, la representació i gestió del qual s'ha d'encarregar a una societat gestora que ha de tenir la forma de societat anònima, i el capital de la qual s'ha de distribuir entre les entitats adherides en la mateixa proporció en què efectuïn les seves aportacions al fons.»

Trenta-nou. Es modifica l'article 203, que passa a tenir la redacció següent:

«Article 203. *Classes de clients.*

Als efectes del que disposa aquest títol, les empreses de serveis i activitats d'inversió han de classificar els seus clients en detallistes, professionals i contraparts elegibles. La mateixa obligació és aplicable a les altres empreses que prestin serveis i activitats d'inversió respecte dels clients als quals prestin o ofereixin els serveis esmentats.

La categoria de contrapart elegible només és aplicable en relació amb el servei de recepció i transmissió d'ordres, execució d'ordres a compte de tercers o negociació per compte propi i els serveis auxiliars directament relacionats amb aquests. Aquesta categorització no és possible quan es prestin serveis diferents dels anteriors com és el cas de gestió de carteres i assessorament.»

Quaranta. Es modifica l'article 205, que passa a tenir la redacció següent:

«Article 205. *Clients professionals.*

1. Tenen la consideració de clients professionals aquells als quals es presumeixin l'experiència, els coneixements i la qualificació necessaris per prendre les seves pròpies decisions d'inversió i valorar correctament els seus riscos.

2. Reglamentàriament, es poden determinar els tipus de clients que tenen en tot cas la consideració de client professional.»

Quaranta-u. Es modifica l'article 206, que passa a tenir la redacció següent:

«Article 206. *Sol·licitud de tractament com a client professional.*

1. També tenen la consideració de client professional la resta de clients no inclosos a l'article 205, entre els quals s'inclouen els organismes del sector públic, les entitats locals i la resta d'inversors detallistes, que ho sol·licitin amb caràcter previ i renunciïn de manera expressa al seu tractament com a clients detallistes. No

obstant això, en cap cas es considera que els clients que sol·licitin ser tractats com a professionals tinguin uns coneixements i una experiència del mercat comparables a les categories de clients professionals establertes reglamentàriament en virtut de l'article 205.

2. Reglamentàriament es poden desplegar els requisits per a l'admissió de la sol·licitud i renúncia que preveu l'apartat anterior.»

Quaranta-dos. Es modifica l'article 207, que passa a tenir la redacció següent:

«Article 207. *Operacions amb contraparts elegibles.*

1. Als efectes del que disposa aquest article, tenen la consideració de contraparts elegibles les entitats següents:

- a) Les empreses de serveis i activitats d'inversió,
- b) les entitats de crèdit,
- c) les entitats asseguradores i reasseguradores,
- d) les institucions d'inversió col·lectiva i societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva,
- e) les entitats de capital risc, altres entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat i les societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat,
- f) els fons de pensions i les seves societats gestores,
- g) altres entitats financeres autoritzades o regulades per la legislació europea o pel dret nacional d'un Estat membre; i
- h) els governs nacionals i els seus serveis corresponents, inclosos els que negocien deute públic a escala nacional, bancs centrals i organismes supranacionals. També tenen aquesta consideració les entitats de tercers països equivalents i les comunitats autònomes.

2. Així mateix, si se sol·licita, també es consideren contraparts elegibles les empreses que compleixin els requisits que estableix l'article 71 del Reglament delegat (UE) núm. 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016; en aquest cas només es reconeix com a contrapart elegible pel que fa als serveis o operacions per als quals pugui ser tractada com a client professional. S'entenen incloses les empreses de tercers països que estiguin subjectes a requisits i condicions equivalents.

3. Les empreses que prestin serveis i activitats d'inversió autoritzades per executar ordres a compte de tercers, negociar per compte propi o rebre i transmetre ordres, poden dur a terme aquestes operacions i els serveis auxiliars directament relacionats amb aquestes, amb les entitats que assenyalen els apartats anteriors sense necessitat de complir les obligacions que estableixen els articles 208, 208 ter, 209.2, 213, 214, 215, 216, 217, 218, 219.1 i 2, 220 bis a 220 sexies, 221.1.b) i 222 a 224, sempre que aquelles entitats siguin informades prèviament d'això i no sol·licitin expressament que se'ls apliquin.

4. En la seva relació amb les contraparts elegibles, les empreses de serveis i activitats d'inversió han d'actuar amb honestedat, imparcialitat i professionalitat i han de comunicar informació imparcial, clara i no enganyosa, tenint en compte la naturalesa de la contrapart elegible i la seva activitat.

5. En el cas de les entitats que assenyalen l'apartat 1, la seva classificació com a contrapart elegible s'entén sense perjudici del dret d'aquestes entitats a sol·licitar, bé de manera general o bé per a cada operació, el tracte com a client; en aquest cas la seva relació amb l'empresa de serveis i activitats d'inversió queda subjecta al que disposa l'apartat 3. La sol·licitud s'ha d'ajustar al que disposa l'article 71 del Reglament delegat (UE) núm. 2017/565 de la Comissió de 25 d'abril de 2016.

6. En el cas de les empreses que assenyalen l'apartat 2, la seva classificació com a contrapart elegible requereix que l'empresa de serveis i activitats d'inversió obtingui la confirmació expressa que l'empresa accedeix a ser tractada com una

contrapart elegible, de manera general o per a cada operació. Els procediments per obtenir aquesta confirmació s'han d'ajustar al que disposa l'article 71 del Reglament delegat (UE) núm. 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016.

7. Quan l'operació es dugui a terme en relació amb una empresa domiciliada en un altre Estat membre de la Unió Europea, s'ha de respectar la classificació de l'empresa que determini la legislació de l'Estat esmentat.»

Quaranta-tres. Es modifica el nom de la secció 2a del capítol I del títol VII amb la redacció següent, que està integrada pels articles 208 i 208 bis:

«*Secció 2a Deures generals d'actuació*»

Quaranta-quatre. Es modifica l'article 208, que passa a tenir la redacció següent:

«Article 208. *Obligació de diligència i transparència.*

Les empreses de serveis i activitats d'inversió han d'actuar amb honestedat, imparcialitat i professionalitat, en el millor interès dels seus clients, i han d'observar, en particular, els principis establerts en aquesta secció i a les seccions 3a, 4a, 5a, 6a i 7a, quan prestin serveis i activitats d'inversió o, si s'escau, serveis auxiliars a clients.»

Quaranta-cinc. S'inclou el següent article 208 bis, amb la redacció següent:

«Article 208 bis. *Conflictes d'interès.*

1. De conformitat amb el que disposa l'article 193, les empreses que prestin serveis i activitats d'inversió s'han d'organitzar i han d'adoptar mesures per prevenir, detectar i gestionar possibles conflictes d'interès entre els seus clients i la mateixa empresa o el seu grup.

2. Reglamentàriament es pot desplegar el que preveu aquest article, concretant, com a mínim, les parts entre les quals poden sorgir conflictes d'interès, les obligacions d'informació respecte a les mesures adoptades per l'empresa de serveis i activitats d'inversió d'acord amb l'apartat anterior, així com els mitjans en què s'ha de proporcionar aquesta informació.»

Quaranta-sis. Es modifica el títol de la secció 3a del capítol I del títol VII, que passa a tenir la redacció següent, i que integra l'article 208 ter:

«*Secció 3a Vigilància i control de serveis financers*»

Quaranta-set. S'inclou el següent article 208 ter, amb la redacció següent:

«Article 208 ter. *Disseny i comercialització de productes financers.*

1. Les empreses de serveis i activitats d'inversió que dissenyin instruments financers per a la seva venda a clients han de garantir que aquests instruments estiguin dissenyats per respondre a les necessitats d'un mercat destinatari definit de clients finals dins de la categoria de clients pertinents.

Així mateix, han de garantir que l'estratègia de distribució dels instruments financers sigui compatible amb el mercat destinatari definit, i han d'adoptar així mateix mesures raonables per garantir que l'instrument es distribueixi en el mercat destinatari definit.

2. Les empreses de serveis i activitats d'inversió han de comprendre les característiques dels instruments financers que ofereixen o recomanen, valorar-ne la compatibilitat amb les necessitats dels clients als quals presten serveis i activitats d'inversió, tenint en compte així mateix el mercat destinatari definit dels clients finals a què es refereix l'apartat anterior, i garantir que els instruments s'ofereixin o comercialitzin únicament quan això redundi en interès del client.

3. Reglamentàriament s'han de desplegar les obligacions en matèria de vigilància i control de productes financers que preveu aquest article per a les empreses de serveis i activitats d'inversió que produeixin i distribueixin instruments financers. La CNMV pot precisar els procediments i factors a considerar per a la determinació del mercat destinatari dels instruments financers així com els processos i sistemes que les entitats han d'implementar per garantir raonablement que els productes es distribueixin al mercat destinatari identificat.»

Quaranta-vuit. Es crea una nova secció 4a en el capítol I del títol VII amb la redacció següent, que està integrada pels articles 209 a 211:

«*Secció 4a Deures d'informació*»

Quaranta-nou. Es modifica l'article 209, que passa a tenir la redacció següent:

«*Article 209. Deure general d'informació.*

1. Les entitats que prestin serveis i activitats d'inversió han de mantenir en tot moment adequadament informats els seus clients, de conformitat amb el que disposen aquesta Llei, les seves disposicions de desplegament i el Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016.

2. Tota la informació adreçada als clients, inclosa la de caràcter publicitari, ha de ser imparcial, clara i no enganyosa. Les comunicacions publicitàries han de ser identificables amb claredat com a tals.

3. Als clients, inclosos els clients potencials, se'ls ha de proporcionar amb suficient antelació informació convenient respecte a l'empresa de serveis i activitats d'inversió, els instruments financers i les estratègies d'inversió proposades, els centres d'execució d'ordres i tots els costos i les despeses associats.

4. Reglamentàriament s'ha de desplegar el que preveu aquest article i, en especial, el contingut de la informació a proporcionar als clients.»

Cinquanta. Es modifica l'article 211 amb la redacció següent:

«*Article 211. Deure d'informació sobre el servei prestat.*

L'empresa de serveis i activitats d'inversió ha de proporcionar al client en un suport durador informes adequats sobre el servei prestat. Aquests informes han d'incloure comunicacions periòdiques als seus clients, prenent en consideració el tipus i la complexitat dels instruments financers de què es tracti i la naturalesa del servei prestat al client i han d'incloure, si s'escau, els costos de les operacions i els serveis efectuats a compte del client.»

Cinquanta-u. Es crea una nova secció 5a en el capítol I del títol VII amb la redacció següent, que està integrada pels articles 209 a 217:

«*Secció 5a Avaluació de la idoneïtat i la conveniència*»

Cinquanta-dos. Es modifiquen els articles 212 a 217, que passen a tenir la redacció següent:

«*Article 212. Deure general de les entitats de conèixer els seus clients.*

Les entitats que prestin serveis i activitats d'inversió s'han d'assegurar en tot moment que disposen de tota la informació necessària sobre els seus clients, d'acord amb el que estableixen els articles 213 a 217 i els articles 54 a 57 del Reglament delegat (UE) núm. 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016.

Article 213. *Avaluació de la idoneïtat.*

1. Quan es presti el servei d'assessorament en matèria d'inversions o de gestió de carteres, l'empresa de serveis i activitats d'inversió ha d'obtenir la informació necessària sobre els seus clients i, si s'escau, sobre els clients potencials, amb la finalitat de poder recomanar-los els serveis i les activitats d'inversió i els instruments financers que siguin idonis per a ells i que millor s'ajustin al seu nivell de tolerància al risc i capacitat per suportar pèrdues.

2. Quan una empresa de serveis i activitats d'inversió presti assessorament en matèria d'inversió i recomani un paquet de serveis o productes combinats d'acord amb l'article 219.2, ha de vetllar perquè el paquet, considerat de manera global, sigui idoni per al client.

3. En el cas de clients professionals, l'entitat no ha d'obtenir informació sobre els coneixements i l'experiència del client en relació amb els productes, les operacions i els serveis per als quals ha obtingut la classificació de client professional.

4. Quan l'entitat no obtingui la informació prevista a l'apartat anterior, no li pot recomanar serveis i activitats d'inversió o instruments financers al client o client potencial.

5. Quan presti assessorament en matèria d'inversió, l'empresa de serveis i activitats d'inversió ha de proporcionar al client, abans que s'efectuï l'operació, una declaració d'idoneïtat en suport durador en la qual s'especifiqui l'assessorament proporcionat i de quina manera aquest assessorament s'ajusta a les preferències, els objectius i altres característiques del client detallista.

6. Quan una empresa de serveis i activitats d'inversió presti serveis de gestió de carteres o hagi informat el client que efectuarà una avaluació periòdica d'idoneïtat, l'informe periòdic ha de contenir un estat actualitzat de com la inversió s'ajusta a les preferències, els objectius i altres característiques del client detallista.

Article 214. *Avaluació de la conveniència.*

1. Quan es prestin serveis diferents del servei d'assessorament en matèria d'inversions o de gestió de carteres, l'empresa de serveis d'inversió ha de sol·licitar al client, inclosos si s'escau els clients potencials, que faciliti informació sobre els seus coneixements i experiència en l'àmbit d'inversió corresponent al tipus concret de producte o servei ofert o sol·licitat, amb la finalitat que l'entitat pugui avaluar si el servei o producte d'inversió és adequat per al client.

2. Quan el que es prevegi sigui un paquet de serveis i productes combinats d'acord amb l'article 219.2, ha de vetllar perquè el paquet considerat de manera global sigui convenient per al client.

3. L'entitat ha de lliurar una còpia al client del document que reculli l'avaluació duta a terme de conformitat amb aquest article.

4. Quan, sobre la base de la informació que preveu l'apartat 1, l'entitat consideri que el producte o el servei d'inversió no és adequat per al client, li ho ha d'advertir.

5. Quan el client no proporcioni la informació que indica l'apartat 1 o aquesta sigui insuficient, l'entitat li ha d'advertir que la decisió esmentada li impedeix determinar si el servei d'inversió o producte previst li és adequat.

6. En cas que el servei d'inversió es presti en relació amb un instrument complex segons el que estableix l'article 217, s'exigeix que el document contractual inclogui, al costat de la signatura del client, una expressió manuscrita, en els termes que determini la Comissió Nacional del Mercat de Valors, per la qual l'inversor manifesti que ha estat advertit que el producte no li és convenient o que no ha estat possible avaluar-lo en els termes d'aquest article.

Article 215. *Registre relatiu a les obligacions d'avaluació de la conveniència.*

Les entitats que prestin serveis i activitats d'inversió han de mantenir, en tot moment, un registre de les avaluacions de conveniència efectuades, de conformitat amb el que preveu l'article 56 del Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016.

Article 216. *Exempció de l'avaluació de la conveniència.*

Quan l'entitat presti exclusivament el servei d'execució o recepció i transmissió d'ordres de clients, amb prestació de serveis auxiliars o sense, a excepció de la concessió de crèdits o préstecs en virtut de l'article 141.b) que no es refereixin a límits crediticis existents de préstecs, comptes corrents i autoritzacions de descoberts de clients, no ha de seguir el procediment que descriu l'article 214 sempre que es compleixin totes les condicions següents:

- a) que l'ordre es refereixi a instruments financers no complexos,
- b) que el servei es presti a iniciativa del client o possible client,
- c) que l'entitat hagi informat el client o possible client amb claredat que no està obligada a avaluar la conveniència de l'instrument financer ofert o del servei prestat i que, per tant, el client no gaudeix de la protecció de les normes de conducta que estableix aquesta Llei. Aquesta advertència es pot efectuar en un format normalitzat; i
- d) que l'entitat compleixi el que disposa l'article 208 bis.

Article 217. *Instruments financers no complexos.*

1. Als efectes del que preveu aquest capítol, tenen la consideració d'instruments financers no complexos els següents:

- a) Les accions admeses a negociació en un mercat regulat o en un mercat equivalent d'un tercer país o en un SMN, quan es tracti d'accions en societats, i excloses les accions en institucions d'inversió col·lectiva diferents dels organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris (OICVM) i les accions que incorporin derivats.
- b) Els instruments del mercat monetari. Queden exclosos els que incloguin derivats o incorporin una estructura que dificulti al client la comprensió dels riscos en què incorre.
- c) Les obligacions o altres formes de deute titulitzades, admeses a negociació en un mercat regulat, en un mercat equivalent d'un tercer país segons el que disposa la lletra a), o en un SMN, excloses les que incorporin derivats o incorporin una estructura que dificulti al client la comprensió dels riscos en què incorre.
- d) Les participacions i accions en OICVM, exclosos els OICVM estructurats que preveu l'article 36.1, paràgraf segon, del Reglament (UE) núm. 583/2010.
- e) Els dipòsits estructurats, exclosos els que incorporin una estructura que dificulti al client la comprensió dels riscos en què incorre, pel que fa al rendiment o al cost de sortida del producte abans del seu venciment.

2. A més dels instruments que preveu l'apartat anterior, també tenen la consideració d'instruments financers no complexos aquells en els quals concorrin les condicions que estableix l'article 57 del Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016.

3. Als efectes del que preveu aquest capítol, no es consideren instruments financers no complexos:

- a) Els valors que donin dret a adquirir o a vendre altres valors negociables o que donin lloc a la seva liquidació en efectiu, determinada per referència a valors negociables, divises, tipus d'interès o rendiments, primeres matèries o altres índexs o mesures.

- b) Els instruments financers que assenyalen els apartats d) a k) de l'annex.
- c) Els instruments financers de deute que recull l'annex.a).3r) que al seu torn siguin passius admissibles per a la recapitalització interna d'acord amb el que estableix la secció 4a del capítol VI de la Llei 11/2015, de 18 de juny.»

Cinquanta-tres. S'introdueix una nova secció 6a en el capítol I del títol VII que inclou els nous articles 218 i 219, amb la redacció següent:

«Secció 6a Altres obligacions de conducta en la prestació de serveis»

Cinquanta-quatre. Es modifiquen els articles 218 i 219, que passen a tenir la redacció següent:

«Article 218. Registre de contractes.

Les empreses de serveis i activitats d'inversió han de crear un registre que inclogui els acords en els quals s'estableixin, per escrit i en paper o en qualsevol altre suport durador, els drets i les obligacions essencials de l'empresa i del client, així com les condicions en què l'empresa de serveis i activitats d'inversió ha de prestar serveis al client.

El contingut d'aquests acords ha de complir el que disposa l'article 58 del Reglament delegat (UE) núm. 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016.

Article 219. Serveis d'inversió com a part d'un producte financer o condició prèvia d'un crèdit i vendes vinculades.

1. En cas que s'ofereixi un servei d'inversió com a part d'un producte financer al qual ja s'apliquin altres disposicions sobre entitats de crèdit i crèdits al consum relatives als requisits d'informació, aquest servei no està subjecte a més a les obligacions que estableix l'article 209 d'aquesta Llei.

2. En cas que s'ofereixi un servei d'inversió juntament amb un altre servei o producte com a part d'un paquet o com a condició del mateix acord o paquet, l'empresa de serveis i activitats d'inversió ha de comunicar al client si es poden comprar per separat els diferents components i ha de facilitar a part els justificants dels costos i càrregues de cada component.

Si és probable que els riscos associats a l'esmentat acord o paquet ofert a un client detallista siguin diferents dels riscos associats als components considerats per separat, l'empresa de serveis i activitats d'inversió ha de facilitar una descripció adequada dels diferents components de l'acord o paquet i de la manera en què la interacció entre aquests modifica els riscos.

3. Si un contracte de crèdit relatiu a béns immobles d'ús residencial, que estigui subjecte a les disposicions sobre avaluació de la solvència dels consumidors que estableix la normativa d'aplicació de la Directiva 2014/17/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 4 de febrer de 2014, sobre els contractes de crèdit subscrits amb els consumidors per a béns immobles d'ús residencial i per la qual es modifiquen les directives 2008/48/CE i 2013/36/UE i el Reglament (UE) núm. 1093/2010, té com a condició prèvia de pagament, refinançament o amortització del crèdit, la prestació al mateix consumidor d'un servei d'inversió en relació amb obligacions hipotecàries emeses expressament com a garantia del finançament del contracte de crèdit i amb les mateixes condicions que aquest, el servei esmentat no està subjecte a les obligacions que estableixen els articles 209, 213, 214.5, 216, 217, 218, 219.3 i 220 sexies.»

Cinquanta-cinc. S'introdueix una nova secció 7a en el capítol I del títol VII amb el títol següent, composta pels següents nous articles 220 bis a 220 sexies amb el contingut següent:

«Secció 7a Pagaments i remuneracions en la prestació de serveis

Article 220 bis. Remuneració i conflicte d'interès.

Les empreses de serveis i activitats d'inversió que prestin serveis i activitats d'inversió als seus clients s'han d'assegurar que no remuneren o avaluen el rendiment del seu personal d'una manera que entri en conflicte amb la seva obligació d'actuar en el millor interès dels seus clients. En particular, no han d'establir cap sistema de remuneració, d'objectius de vendes o d'una altra índole que pugui constituir un incentiu perquè el personal recomani un instrument financer determinat a un client detallista si l'empresa de serveis i activitats d'inversió pot oferir un instrument financer diferent que s'ajusti millor a les necessitats del client.

Article 220 ter. Assessorament independent.

1. Les empreses de serveis i activitats d'inversió només poden informar els clients que presten el servei d'assessorament en matèria d'inversió de manera independent si compleixen els requisits següents:

a) Avaluar una gamma d'instruments financers disponibles en el mercat que sigui suficientment diversificada pel que fa als seus tipus i als seus emissors o proveïdors, a fi de garantir que els objectius d'inversió del client es puguin complir adequadament i no es limitin a instruments financers emesos o facilitats per:

1r La mateixa empresa de serveis i activitats d'inversió o per entitats que tinguin vincles estrets amb l'empresa de serveis i activitats d'inversió, o

2n altres entitats amb les quals l'empresa de serveis i activitats d'inversió tinguin vincles jurídics o econòmics, com per exemple relacions contractuals, tals que puguin minvar la independència de l'assessorament facilitat,

b) no acceptar i retenir honoraris, comissions o altres beneficis monetaris o no monetaris abonats o proporcionats per un tercer o per una persona que actuï a compte d'un tercer en relació amb la prestació del servei als clients; i

c) comunicar clarament al client els beneficis no monetaris menors que puguin servir per augmentar la qualitat del servei prestat al client i l'escala i la naturalesa dels quals siguin tals que no es pugui considerar que afecten el compliment per l'empresa de serveis i activitats d'inversió de l'obligació d'actuar en el millor interès dels seus clients, els quals a més estan exclosos del que disposa la lletra anterior.

2. Reglamentàriament s'ha de desplegar la prohibició d'acceptar i retenir honoraris, comissions o altres beneficis monetaris o no monetaris que preveu l'apartat anterior i els beneficis que es consideren beneficis no monetaris menors.

Article 220 quater. Independència en la gestió discrecional de carteres.

1. Quan presti el servei de gestió de carteres, l'empresa de serveis i activitats d'inversió no ha d'acceptar ni retenir honoraris, comissions o altres beneficis monetaris o no monetaris abonats o proporcionats per un tercer o per una persona que actuï a compte d'un tercer en relació amb la prestació del servei als clients.

2. S'han de comunicar amb claredat i excloure del que disposa l'apartat anterior els beneficis no monetaris menors que puguin servir per augmentar la qualitat del servei prestat al client i l'escala i la naturalesa dels quals siguin tals que no es pugui considerar que afecten el compliment per l'empresa de serveis i activitats d'inversió de l'obligació d'actuar en el millor interès dels seus clients.

3. Reglamentàriament s'ha de desplegar la prohibició d'acceptar i retenir honoraris, comissions o altres beneficis monetaris o no monetaris que preveu l'apartat 1 anterior.

Article 220 quinquies. *Percepció d'incentius.*

1. En cap cas es considera que les empreses de serveis i activitats d'inversió compleixen les obligacions que estableixen els articles 208 i 208 bis si abonem o cobrem honoraris o comissions, o proporcionem o rebem qualsevol benefici no monetari en relació amb la prestació d'un servei d'inversió o un servei auxiliar, a un tercer o d'un tercer que no sigui el client o la persona que actuï en nom del client, llevat que el pagament o el benefici:

- a) Hagi estat concebut per millorar la qualitat del servei pertinent prestat al client; i
- b) no perjudiqui el compliment de l'obligació de l'empresa de serveis i activitats d'inversió d'actuar amb honestedat, imparcialitat i professionalitat, en el millor interès dels seus clients.

2. L'existència, naturalesa i quantia dels pagaments o beneficis a què es refereix l'apartat anterior, o quan aquesta quantia no es pugui determinar, el seu mètode de càlcul, s'han de revelar clarament al client, de manera completa, exacta i comprensible, abans de la prestació del servei d'inversió o servei auxiliar corresponent. Quan sigui procedent, l'empresa de serveis i activitats d'inversió també ha d'informar el client dels mecanismes per transferir al client els honoraris, les comissions o els beneficis monetaris i no monetaris percebuts per la prestació del servei d'inversió o del servei auxiliar.

3. El pagament o benefici que permeti o sigui necessari per prestar serveis i activitats d'inversió, com ara despeses de custòdia, despeses de liquidació i canvi, taxes reguladores o despeses d'assessoria jurídica, i que, per la seva naturalesa, no puguin entrar en conflicte amb el deure de l'empresa de serveis i activitats d'inversió d'actuar amb honestedat, imparcialitat i professionalitat en el millor interès dels seus clients no està subjecte als requisits que preveu l'apartat primer.

4. El Govern o, amb la seva habilitació expressa, la CNMV, han de desplegar el que disposa aquest article. En particular, poden establir una llista tancada de supòsits en els quals es considerarà que concorren els requisits que assenyala l'apartat 1.

Article 220 sexies. *Prova de coneixements i competències necessaris.*

1. Les empreses de serveis i activitats d'inversió han d'assegurar i demostrar a la CNMV, previ requeriment, que les persones físiques que presten assessorament o proporcionen informació sobre instruments financers, serveis i activitats d'inversió o serveis auxiliars a clients en el seu nom disposen dels coneixements i les competències necessaris per complir les seves obligacions d'acord amb els articles 208 ter, 209 i 211 a 220 quinquies.

2. La CNMV ha de publicar a la seva pàgina web les directrius aprovades per l'AEVM on s'especifiquin els criteris per a l'avaluació de coneixements i competències previstos a l'apartat anterior i, si s'escau, les guies tècniques que hagi aprovat en virtut de l'article 270.1 on es concretin els criteris que considera adequats perquè les entitats puguin demostrar que el personal que informa o que assessorà sobre serveis i activitats d'inversió té els coneixements esmentats i les competències necessàries.»

Cinquanta-sis. S'introdueix una nova secció 8a en el capítol I del títol VII amb el títol següent, composta pels articles 221 a 224 amb el contingut següent:

«*Secció 8a Gestió i execució d'ordres de clients*»

Cinquanta-set. Es modifica l'article 221, que passa a tenir la redacció següent:

«*Article 221. Obligacions relatives a la gestió i execució d'ordres.*

1. Les persones o entitats que prestin serveis i activitats d'inversió, quan executin ordres de clients, ja prestin aquest servei de forma independent o en conjunció amb un altre, han de:

a) Adoptar totes les mesures suficients per obtenir el millor resultat possible per a les operacions dels seus clients tenint en compte el preu, els costos, la rapidesa i la probabilitat en l'execució i la liquidació, el volum, la naturalesa de l'operació i qualsevol altre element rellevant per a l'execució de l'ordre.

b) Disposar de procediments i sistemes de gestió d'ordres, de conformitat amb el que preveuen els articles 67 a 70 del Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016, que permetin la seva execució puntual, justa i ràpida i posterior assignació, de manera que no es perjudiqui cap client quan es duen a terme operacions per a diversos d'aquests o s'actua per compte propi. Els procediments o sistemes esmentats han de permetre l'execució d'ordres de clients, que siguin equivalents, d'acord amb el moment en què les va rebre l'empresa de serveis i activitats d'inversió.

c) Adoptar mesures per facilitar l'execució més ràpida possible de les ordres de clients a preu limitat respecte d'accions admeses a negociació en un mercat regulat o negociades en un centre de negociació que no siguin executades immediatament en les condicions existents en el mercat.

2. El que preveu aquesta secció s'aplica de conformitat amb el Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa als requisits organitzatius i les condicions de funcionament de les empreses de serveis i activitats d'inversió, i els termes definits als efectes d'aquesta Directiva.

3. Reglamentàriament es pot desplegar el que preveu aquest article.»

Cinquanta-vuit. S'introdueix un nou article 221 bis amb la redacció següent:

«*Article 221 bis. Execució en centres de negociació.*

1. Les empreses de serveis i activitats d'inversió no han de percebre cap tipus de remuneració, descompte o benefici no monetari per dirigir ordres de clients a un centre de negociació o d'execució concret que infringeixi els requisits en matèria de conflictes d'interessos o d'incentius que estableixen els articles 208 a 208 ter, 209, 220 bis a 220 sexies i 221.

2. Per als instruments financers subjectes a l'obligació de negociació que preveuen els articles 23 i 28 del Reglament (UE) núm. 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, cada centre de negociació i cada internalitzador sistemàtic, i per a la resta d'instruments financers, cada centre d'execució, ha de posar a disposició del públic, sense cap cost i amb periodicitat com a mínim anual, les dades relatives a la qualitat de l'execució de les operacions en el centre esmentat, de conformitat amb el Reglament delegat (UE) núm. 2017/575 de la Comissió, de 8 de juny de 2016, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell relativa als mercats d'instruments financers pel que fa a les normes tècniques de regulació aplicables a les dades que han de publicar els centres d'execució sobre la qualitat d'execució de les operacions. L'informe periòdic ha d'incloure dades detallades sobre el preu, els costos, la velocitat i la probabilitat d'execució dels diferents instruments financers.

3. Les empreses de serveis i activitats d'inversió han de comunicar al client, després de l'execució de l'operació, el centre en què s'ha executat l'ordre.»

Cinquanta-nou. Es modifica l'article 222, que passa a tenir la redacció següent:

«Article 222. *Deure d'informar sobre la política d'execució d'ordres.*

1. L'entitat ha d'informar els seus clients sobre la seva política d'execució d'ordres; és necessari que obtingui el seu consentiment abans d'aplicar-los-hi. Aquesta informació ha d'explicar amb claredat, amb el suficient detall i d'una manera que els clients puguin comprendre fàcilment, com executarà l'empresa les ordres per al client. La informació s'ha d'ajustar al que disposa el Reglament delegat (UE) núm. 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016.

2. Quan la política esmentada permeti que l'entitat executi les ordres al marge d'un centre de negociació, els clients han de conèixer aquest aspecte i han de prestar el seu consentiment previ i exprés abans de procedir a l'execució de les ordres al marge d'un centre de negociació. El consentiment es pot obtenir de manera general o per a cada operació en particular.

3. L'entitat ha d'estar en condicions de demostrar als seus clients, a petició d'aquests, que han executat les seves ordres de conformitat amb la política d'execució de l'empresa i de demostrar a la CNMV, a la seva sol·licitud, el compliment del que disposen els articles 221 a 224.»

Seixanta. S'introdueix un nou article 222 bis amb la redacció següent:

«Article 222 bis. *Deure d'informar anualment sobre els principals centres d'execució.*

Les empreses de serveis i activitats d'inversió que executin ordres de clients han de resumir i publicar amb periodicitat anual, respecte a cada classe d'instrument financer, els cinc principals centres d'execució d'ordres, en termes de volums de negociació, en què van executar ordres de clients l'any anterior, així com informació sobre la qualitat de l'execució obtinguda.

El contingut i el format d'aquesta informació s'han d'ajustar al que disposa el Reglament delegat (UE) 2017/576 de la Comissió, de 8 de juny de 2016.»

Seixanta-u. Es modifiquen els articles 223 a 224, que passen a tenir la redacció següent:

«Article 223. *Supòsits específics d'execució de les ordres.*

1. Quan el client doni instruccions específiques sobre l'execució de la seva ordre, l'empresa ha d'executar l'ordre seguint la instrucció específica.

2. Quan es tracti d'ordres de clients detallistes que no hagin donat instruccions específiques, el millor resultat possible es determina en termes de contraprestació total, composta pel preu de l'instrument financer i els costos relacionats amb l'execució, que han d'incloure totes les despeses concretes pel client que estiguin directament relacionades amb l'execució de l'ordre, incloses les comissions del centre d'execució, les de compensació i liquidació i les altres pagades a tercers implicats en l'execució de l'ordre.

Article 224. *Supervisió de la política d'execució d'ordres per les entitats.*

1. Les empreses de serveis i activitats d'inversió que executin ordres de clients han de supervisar l'efectivitat dels seus sistemes i de la seva política d'execució d'ordres per tal de detectar i, si s'escau, corregir qualsevol deficiència. En particular, han de comprovar periòdicament si els centres d'execució inclosos en la política d'execució d'ordres proporcionen els millors resultats possibles per al client o si és necessari canviar els seus sistemes d'execució, tenint en compte, entre altres

coses, la informació publicada en aplicació del que disposen els articles 221 bis.2 i 222 bis.

2. Les entitats han de notificar als clients amb els quals tinguin una relació professional estable qualsevol canvi important en els seus sistemes o en la seva política d'execució d'ordres.»

Seixanta-dos. Es modifica l'article 233 en els termes següents:

S'introdueix un nou número apartat ordinal a)8è i un nou apartat l) a l'article 233.1, amb la redacció següent:

«8è Els proveïdors de serveis de subministrament de dades.»

«l) Les entitats de crèdit en l'exercici de la seva activitat de venda o assessorament relacionats amb dipòsits estructurats.»

Seixanta-tres. Es modifica l'article 234, que passa a tenir la redacció següent:

«Article 234. *Facultats de supervisió i inspecció.*

1. La CNMV ha de disposar de totes les facultats de supervisió i inspecció necessàries per a l'exercici de les seves funcions. Aquestes facultats les pot exercir:

- a) Directament, sense perjudici de la facultat de sol·licitar la col·laboració de tercers en els termes que estableix l'article 235.
- b) En col·laboració amb altres autoritats, nacionals o estrangeres, en els termes que preveuen aquesta Llei i les seves normes de desplegament.
- c) Mitjançant sol·licitud a les autoritats judicials competents.

2. En la forma i amb les limitacions que estableix l'ordenament jurídic, les facultats de supervisió i inspecció de la CNMV han d'incloure, almenys, les potestats següents:

a) Tenir accés a qualsevol document sota qualsevol forma o a altres dades que consideri que poden ser rellevants per a l'exercici de les seves funcions i rebre o procurar-se'n una còpia.

b) Requerir o sol·licitar a qualsevol persona, fins i tot les que intervinguin successivament en la transmissió d'ordres o en l'execució de les operacions considerades, que faciliti informació en el termini que raonablement fixi la CNMV i, si és necessari, citar i prendre declaració a una persona per obtenir informació.

c) Dur a terme inspeccions o investigacions presencials en qualsevol oficina o dependència.

d) D'acord amb el que disposa la disposició addicional divuitena de la Llei orgànica de protecció de dades, quan no hagi pogut obtenir per altres mitjans la informació necessària per dur a terme les seves tasques de supervisió o inspecció, la CNMV pot sol·licitar als operadors que prestin serveis de comunicacions electròniques disponibles al públic i als prestadors de serveis de la societat de la informació les dades que estiguin en el seu poder relatives a la comunicació electrònica o servei de la societat de la informació proporcionades pels prestadors esmentats que siguin diferents del seu contingut i siguin imprescindibles per a l'exercici d'aquestes tasques.

D'acord amb el que preveu la disposició addicional divuitena de la Llei orgànica de protecció de dades, la cessió d'aquestes dades requereix l'obtenció prèvia d'una autorització judicial atorgada d'acord amb les normes processals.

Igualment, segons el que preveu la disposició addicional divuitena de la Llei orgànica de protecció de dades, queden excloses del que preveu aquest apartat les dades de trànsit que els operadors estiguin tractant amb la finalitat exclusiva de donar compliment a les obligacions que preveu la Llei 25/2007, de 18 d'octubre, de conservació de dades relatives a les comunicacions electròniques i a les xarxes públiques de comunicacions.

A aquest efecte, l'òrgan competent de la CNMV ha de sol·licitar la corresponent autorització judicial, quan aquesta impliqui restricció de drets fonamentals, al Jutjat Central Contencions Administratiu, que ha de resoldre en el termini màxim de quaranta-vuit hores.

- e) Exigir l'embargament i/o la congelació d'actius.
- f) Exigir la prohibició temporal per exercir activitat professional.
- g) Exigir als auditors de les empreses de serveis i activitats d'inversió i de les entitats de l'article 233.1.a).1r, 2n i 8è qualsevol informació que hagin obtingut en l'exercici de la seva funció.
- h) Requerir o sol·licitar a qualsevol persona que faciliti informació, inclosa tota la documentació pertinent, sobre el volum i la finalitat d'una posició o exposició concreta a través d'un derivat sobre primeres matèries, així com dels actius i passius del mercat subjacent.
- i) Exigir el cessament provisional o definitiu de qualsevol pràctica o conducta que consideri contrària a les disposicions del Reglament (UE) núm. 596/2014, del Parlament Europeu i del Consell, de 16 d'abril de 2014, del Reglament (UE) núm. 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, o a aquesta Llei i les seves disposicions de desplegament i prevenir la repetició de l'esmentada pràctica o conducta.
- j) Adoptar qualsevol tipus de mesura per assegurar-se que les persones i entitats sotmeses a la seva supervisió compleixen les normes i disposicions aplicables, o els requeriments d'esmena o correcció efectuats; poden exigir a aquestes persones i entitats, aïlladament o col·lectivament i amb aquesta finalitat, l'aportació d'informes d'experts independents, d'auditors o dels seus òrgans de control intern o compliment normatiu.
- k) Acordar la suspensió o limitació del tipus o volum de les operacions o activitats que les persones físiques o jurídiques puguin fer al mercat de valors.
- l) Acordar la suspensió o exclusió de la negociació d'un instrument financer, ja sigui en un mercat regulat o en altres sistemes de negociació.
- m) Sol·licitar a qualsevol persona que adopti mesures per reduir el volum d'una posició o exposició.
- n) Remetre afers per al seu processament penal.
- ñ) Limitar la capacitat de qualsevol persona de subscriure un contracte de derivats sobre primeres matèries, la qual cosa inclou la introducció de límits a la mida de les posicions que una persona pugui mantenir en tot moment de conformitat amb l'article 85.
- o) Publicar avisos.
- p) Suspendre la comercialització o venda d'instruments financers o de dipòsits estructurats quan es compleixin les condicions que estableixen els articles 40, 41 o 42 del Reglament (UE) núm. 600/2014/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014.
- q) Suspendre la comercialització o venda d'instruments financers o de dipòsits estructurats quan una empresa de serveis i activitats d'inversió no hagi desenvolupat o aplicat un procés eficaç d'aprovació de productes o hagi incomplert d'una altra manera el que disposen aquesta Llei o les seves normes de desplegament.
- r) Exigir que s'aparti una persona física de l'òrgan d'administració de l'empresa de serveis i activitats d'inversió o de l'organisme rector del mercat.
- s) Autoritzar auditors o experts a portar a terme verificacions o investigacions.
- t) En l'exercici de la funció de comprovació de la informació periòdica a què es refereix l'article 122.2, la CNMV pot:

1r Sol·licitar als auditors de comptes dels emissors els valors dels quals estiguin admesos a negociació en qualsevol mercat regulat domiciliat a la Unió Europea, mitjançant requeriment escrit, totes les informacions o documents que siguin necessaris, de conformitat amb el que estableix la Llei 22/2015, de 20 de juliol.

La revelació per part dels auditors de comptes de les informacions requerides per la CNMV d'acord amb el que disposa aquest article no constitueix l'incompliment del deure de secret.

2n Exigir als emissors els valors dels quals estiguin admesos a negociació en qualsevol mercat regulat domiciliat a la Unió Europea la publicació d'informacions addicionals, conciliacions, correccions o, si s'escau, reformulacions de la informació periòdica.

u) Sol·licitar, per mitjà dels seus empleats, la informació sobre el grau de compliment de les normes que afecten els mercats de valors per les entitats supervisades, sense que aquells revelin la seva condició de personal de la CNMV i, en especial, respecte de la manera en què els seus productes financers s'estan comercialitzant, així com sobre les bones o males pràctiques que les entitats esmentades puguin estar portant a terme.

v) Requerir, per escrit o verbalment, a les persones i entitats que enumera l'article 19.1 del Reglament (UE) núm. 596/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 d'abril de 2014, que facin pública de manera immediata la informació que aquella consideri pertinent sobre les seves activitats relacionades amb el mercat de valors o que puguin influir en aquest. Si no ho fan directament els obligats, ho ha de fer la mateixa CNMV.

w) Suspendre cautelament l'exercici dels drets de vot associats a les accions adquirides fins que es constati el compliment de les obligacions d'informació que estableix l'article 125, en el moment de la incoació o en el transcurs d'un expedient sancionador.

x) En relació amb els instruments derivats sobre primeres matèries, requerir informació als participants dels mercats de comptat relacionats mitjançant formularis normalitzats, rebre informes sobre les operacions i accedir directament als sistemes dels operadors.

y) Adoptar totes les mesures necessàries per garantir que el públic sigui informat adequadament, mitjançant, entre d'altres, la correcció de la informació falsa o enganyosa publicada, i mitjançant sol·licitud a l'emissor o a una altra persona que hagi publicat o difós informació falsa o enganyosa perquè publiqui una rectificació.

3. Si les persones sobre les quals s'exerceixen les facultats de supervisió i inspecció s'hi oposen o hi ha el risc d'aquesta oposició, l'òrgan competent de la CNMV ha de sol·licitar la corresponent autorització judicial, quan aquesta impliqui restricció de drets fonamentals, als jutjats centrals contenciosos administratius, que han de resoldre en el termini màxim de cinc dies.

4. Les actuacions de comprovació i investigació, inclosa la presa de declaració, es poden dur a terme, a elecció dels serveis de la CNMV:

a) En qualsevol despatx, oficina o dependència de l'entitat o persona inspeccionada o del seu representant.

b) En els mateixos locals de la CNMV o d'altres organismes de l'administració.

Quan les actuacions de comprovació i investigació es duguin a terme en els llocs que assenyalava la lletra a), s'ha d'observar la jornada laboral d'aquests, sense perjudici que es pugui actuar de comú acord en altres hores i dies.

5. Les mesures a què es refereix l'apartat 2. e), f), i), j), k), l), m), ñ), o), q), r), s), u), w) i y), es poden adoptar com a mesura provisional en el transcurs d'un expedient sancionador, d'acord amb el que disposa l'article 56 de la Llei 39/2015, d'1 d'octubre, per assegurar l'eficàcia de la resolució que pugui recaure, el bon fi del procediment, evitar el manteniment dels efectes de la infracció i les exigències dels interessos generals, o com a mesura de supervisió prudencial o de conductes, per garantir l'exercici correcte de la seva funció supervisora, la protecció eficaç dels inversors o el funcionament correcte dels mercats de valors, i s'han de mantenir mentre romangui la causa que les hagi motivat.

6. Quan les mesures que preveu l'apartat 2. e), f), i), k) i t) s'exerceixin sobre entitats subjectes a la supervisió del Banc d'Espanya, ja sigui amb caràcter cautelar en un procediment sancionador, ja sigui al marge de l'exercici de la potestat sancionadora, s'han de notificar amb caràcter previ a l'organisme esmentat.

Així mateix, quan es tracti de les mesures que preveu l'apartat 2.e), és preceptiu l'informe previ de l'organisme esmentat.

7. Quan les mesures que preveu l'apartat 2. e), f), i), k) i t) s'exerceixin sobre entitats subjectes a la supervisió de la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions, ja sigui amb caràcter cautelar en un procediment sancionador, ja sigui al marge de l'exercici de la potestat sancionadora, s'han de notificar amb caràcter previ a l'organisme esmentat.

Així mateix, quan es tracti de les mesures que preveu l'apartat 2.e), és preceptiu l'informe previ de l'organisme esmentat.

8. La CNMV, en l'exercici de les facultats de supervisió i inspecció que preveu aquesta Llei, pot comunicar i requerir als accionistes obligats a comunicar participacions significatives en societats emissores, a les empreses de serveis i activitats d'inversió i altres entitats autoritzades a prestar serveis i activitats d'inversió, inclosos els seus agents, als directius a què es refereix l'article 19 del Reglament núm. 596/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 d'abril de 2014, a les persones i entitats que recull l'article 233.1, lletres a) 1r a 5è i 8è; c) 1r a 3r, i h), i als proveïdors de serveis de subministrament de dades, per mitjans electrònics, les informacions i mesures que recullen aquesta Llei i les seves disposicions de desplegament, així com la remissió per mitjans electrònics de les informacions i els documents que aquestes persones hagin de remetre a la CNMV.

Les entitats a què es fa referència tenen l'obligació d'habilitar en el termini que es fixi per a això els mitjans tècnics que requereixi la CNMV per a l'eficàcia dels seus sistemes de notificació electrònica, de conformitat amb el que disposa l'article 14.3 de la Llei 39/2015, d'1 d'octubre.

El sistema de notificació electrònica, que ha de respectar els principis i les garanties de la Llei 39/2015, d'1 d'octubre, ha de permetre acreditar la data i l'hora en què es produeixi la posada a disposició de l'interessat de l'acte objecte de notificació, així com l'accés al seu contingut, moment a partir del qual la notificació s'entén practicada a tots els efectes legals.

Quan hi hagi constància de la posada a disposició de l'acte objecte de notificació i hagin transcorregut deu dies naturals sense que s'accedeixi al seu contingut, s'entén que la notificació ha estat rebutjada amb els efectes que preveu l'article 41.5 de la Llei 39/2015, d'1 d'octubre.

El Registre electrònic de la CNMV pot admetre els documents electrònics normalitzats corresponents als serveis, procediments i tràmits que s'especifiquin d'acord amb el que disposa la norma de creació del seu registre, emplenats d'acord amb formats preestablerts.

9. Els fets constatats en l'exercici de les seves funcions de supervisió i inspecció pel personal autoritzat de la CNMV tenen valor probatori sense perjudici de les proves que en defensa dels seus respectius drets o interessos puguin assenyalar o aportar les persones o entitats interessades.

10. La CNMV pot fer pública qualsevol mesura adoptada, com a conseqüència de l'incompliment de les normes aplicables, llevat que la seva divulgació pugui posar en risc greu els mercats de valors o causar un perjudici desproporcionat a les persones afectades.

11. La CNMV, que té la condició d'autoritat competent als efectes del que preveuen el Reglament (UE) núm. 236/2012 del Parlament Europeu i del Consell, de 14 de març de 2012, sobre les vendes en curt i determinats aspectes de les permutes de cobertura per impagament, i el Reglament (UE) núm. 648/2012 del Parlament Europeu i del Consell, de 4 de juliol de 2012, ha de disposar de les facultats que conté aquest article que siguin necessàries per complir les funcions i tasques que se li assignin en règim de delegació o de cooperació amb altres autoritats competents.

El Banc d'Espanya i la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions han de posar immediatament en coneixement de la CNMV qualsevol incompliment efectiu, o l'existència d'indicis fundats del previsible incompliment, de les obligacions que estableixen els articles 11.3 i 11.4 del Reglament (UE) núm. 648/2012, del Parlament Europeu i del Consell, de 4 de juliol de 2012.

12. L'accés, el tractament i la cessió de les dades personals obtingudes per la CNMV en l'exercici de les seves funcions d'inspecció i supervisió estan emparats per la normativa de protecció de dades de caràcter personal, atès que es duu a terme per al compliment d'una missió d'interès públic i en l'exercici de potestats públiques conferides a aquesta. Les dades únicament es poden utilitzar per a l'exercici de les potestats esmentades en els termes que preveu aquesta Llei.

Els drets dels interessats que regula la normativa de protecció de dades de caràcter personal queden limitats, d'acord amb el que disposa aquesta normativa, durant el temps que la CNMV consideri necessari per salvaguardar el bon fi de les seves actuacions inspectores i supervidores.

13. La CNMV té el caràcter d'autoritat competent per a l'aplicació del Reglament (UE) núm. 596/2014, del Parlament Europeu i del Consell, de 16 d'abril de 2014. Amb aquesta finalitat i sense perjudici del que preveuen els apartats anteriors, pot exercir totes i cadascuna de les facultats que el Reglament esmentat reconeix a les autoritats competents, entre d'altres, les que assenyala específicament l'article 23.2 per qualsevol de les maneres que assenyala l'article 23.1 del Reglament esmentat, així com les que atorguen els articles 13 i 19.9 del mateix Reglament.»

Seixanta-quatre. S'introdueixen unes noves lletres j bis), q), r) i s) a l'article 238 amb la redacció següent:

«j bis) Un registre dels sistemes organitzats de contractació espanyols (SOC).»

«q) Un registre dels proveïdors de serveis de subministrament de dades.

r) Un registre d'informació de govern corporatiu i d'altres informacions que les societats emissores hagin de remetre a la CNMV en compliment de disposicions normatives i que no estiguin definides en els registres anteriors.

s) Un registre dels fullets d'ofertes públiques d'adquisició d'accions aprovats per la CNMV en virtut del que preveu aquesta Llei, així com de les excepcions a la formulació d'ofertes públiques d'adquisició d'accions.

La incorporació als registres de la CNMV de la informació periòdica i dels fulls informatius només implica el reconeixement que aquells contenen tota la informació requerida per les normes que en fixin el contingut i en cap cas determina responsabilitat de la CNMV per la falta de veracitat de la informació que s'hi conté.

El registre oficial que preveu l'apartat f) té la consideració de mecanisme central per a l'emmagatzematge de la informació a què es refereix aquest article, en els termes que s'estableixin reglamentàriament.»

Seixanta-cinc. Es modifica l'article 244 amb la redacció següent:

«Article 244. *Cooperació amb altres autoritats supervidores de la Unió Europea.*

1. La CNMV ha de cooperar amb altres autoritats competents de la Unió Europea sempre que sigui necessari per portar a terme les funcions que estableixen aquesta Llei i el Reglament (UE) núm. 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, i fer ús amb aquesta finalitat de totes les facultats que aquesta li atribueix i les que estableixi el Reglament (CE) núm. 1060/2009, de 16 de setembre de 2009.

2. Així mateix, la CNMV ha de prestar ajuda a altres autoritats competents de la Unió Europea. En particular, ha d'intercanviar informació i col·laborar en activitats d'investigació o supervisió i ha de cooperar a l'hora de facilitar el cobrament de sancions pecuniàries.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot exercir els seus poders per a finalitats de cooperació, fins i tot en casos en què el comportament investigat no constitueixi una infracció de la normativa vigent a Espanya.

3. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de cooperar amb l'Autoritat Europea de Valors i Mercats. En particular, li ha de proporcionar sense demora tota la informació que requereixi per al compliment de les funcions que té assignades de conformitat amb l'article 35 del Reglament (UE) núm. 1095/2010, de 24 de novembre de 2010.

4. En exercir les seves facultats sancionadores i d'investigació, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de cooperar amb altres autoritats competents de la Unió Europea per garantir que les sancions o mesures produeixin els resultats desitjats i ha de coordinar la seva actuació amb altres autoritats quan es tracti de casos transfronterers.

5. En relació amb els drets d'emissió, la CNMV ha de cooperar amb l'Oficina Espanyola de Canvi Climàtic, els organismes públics competents en matèria de supervisió dels mercats de comptat i de subhastes, el Registre nacional de drets d'emissió i altres organismes públics responsables de la supervisió de la conformitat amb la Llei 1/2005, de 9 de març, per la qual es regula el règim del comerç de drets d'emissió de gasos d'efecte d'hivernacle, amb la finalitat de garantir l'obtenció d'una visió de conjunt dels mercats dels drets d'emissió.

6. En relació amb els derivats sobre primeres matèries agrícoles, la CNMV ha d'informar i cooperar amb el Ministeri d'Agricultura, Pesca i Alimentació i els organismes públics autonòmics competents en matèria de supervisió, gestió i regulació dels mercats agrícoles físics segons el Reglament (UE) núm. 1308/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 17 de desembre de 2013, pel qual es crea l'organització comuna de mercats dels productes agraris i pel qual es deroguen els reglaments (CEE) núm. 922/72, (CEE) núm. 234/79, (CE) núm. 1037/2001 i (CE) núm. 1234/2007.»

Seixanta-sis. Es modifica l'apartat 1 de l'article 245 en els termes següents:

«1. La CNMV ha de facilitar immediatament a l'AEVM, a l'Autoritat Bancària Europea, a l'Autoritat Europea d'Assegurances i Plans de Jubilació, i a les autoritats competents d'altres estats membres de la Unió Europea la informació necessària per l'exercici de les seves funcions que aquestes li requereixin.»

Seixanta-set. S'introdueix un nou article 245 bis amb la redacció següent:

«Article 245 bis. *Notificació de dades a l'AEVM i les autoritats competents.*

1. La CNMV ha de notificar a l'AEVM i altres autoritats competents les dades detallades de:

- a) Qualsevol exigència de reduir el volum d'una posició o exposició d'acord amb l'article 234.2.m); i
- b) qualsevol límit imposat a la capacitat de les persones de contractar un instrument d'acord amb l'article 85.

2. La notificació ha d'incloure, quan sigui procedent, dades detallades del requeriment o de la sol·licitud segons l'article 234.2.h), inclosa la identitat de la persona o persones a les quals s'hagi adreçat i les raons corresponents, així com l'abast dels límits imposats d'acord amb l'article 234.2.ñ), incloses la persona afectada, els instruments financers de què es tracti, els límits sobre el volum de les posicions que la persona pot subscriure en qualsevol moment, i les excepcions aplicables de conformitat amb l'article 85, així com les raons corresponents.

3. La CNMV ha de notificar les accions o mesures adoptades com a mínim 24 hores abans de la seva data prevista d'entrada en vigor. Si, per circumstàncies excepcionals, la CNMV no pot efectuar la notificació en aquest termini, pot fer-ho amb una antelació inferior.

4. Quan la CNMV rebí una notificació com la que preveu aquest article d'una altra autoritat competent, pot adoptar mesures d'acord amb l'article 234.2. m) i ñ), quan tingui constància que la mesura és necessària per a la consecució de l'objectiu de l'altra autoritat competent. La CNMV també ha de procedir a la notificació de conformitat amb aquest apartat si es proposa adoptar mesures.

5. Quan una acció adoptada d'acord amb l'apartat 1 es refereixi a productes energètics a l'engròs, la CNMV també ha de remetre la notificació a l'Agència de Cooperació dels Reguladors de l'Energia establerta d'acord amb el Reglament (CE) núm. 713/2009, del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, pel qual es crea l'Agència de Cooperació dels Reguladors de l'Energia.»

Seixanta-vuit. S'introdueixen 3 noves lletres e), f) i g) i un últim paràgraf a l'apartat 3 de l'article 247, amb la redacció següent:

«e) La supervisió de les persones que operen en els mercats de drets d'emissió, a fi de garantir una visió de conjunt dels mercats financers i de comptat.

f) La supervisió de les persones que operen en els mercats de derivats sobre primeres matèries agrícoles, a fi de garantir una visió de conjunt dels mercats financers i de comptat.

g) La supervisió de les persones encarregades d'efectuar les auditories de comptes obligatòries de les empreses de serveis i activitats d'inversió, entitats de crèdit, entitats asseguradores o reasseguradores i altres entitats financeres.»

«Els acords de cooperació a què es refereix aquest apartat requereixen el compliment dels requisits que assenyalen els apartats anteriors.»

Seixanta-nou. Es modifica l'apartat 1 i s'introdueixen quatre noves lletres o), p), q) i r) a l'apartat 4 de l'article 248 en els termes següents.

«1. Les informacions o dades confidencials que la CNMV o altres autoritats competents hagin rebut en l'exercici de les seves funcions relacionades amb la supervisió i inspecció que preveuen aquesta Llei o altres lleis o la normativa europea no es poden divulgar a cap persona o autoritat. La reserva es considera aixecada des del moment en què els interessats facin públics els fets a què aquella es refereixi.

Sense perjudici del que disposa aquest article i dels supòsits que preveu el dret penal o fiscal, no es pot divulgar a cap persona ni autoritat cap informació confidencial que pugui rebre en l'exercici de les seves funcions, excepte de manera genèrica o col·lectiva que impedeixi la identificació concreta de les empreses de serveis i activitats d'inversió, organismes rectors dels mercats, mercats regulats o qualsevol altra persona a què es refereixi aquesta informació.»

«o) La informació que, en relació amb els drets d'emissió, i en virtut de la normativa vigent, la CNMV faciliti a l'Oficina Espanyola de Canvi Climàtic, els organismes públics competents en matèria de supervisió dels mercats de comptat i de subhastes, el Registre nacional de drets d'emissió i altres organismes públics responsables de la supervisió de conformitat amb la Llei 1/2005, de 9 de març, per la qual es regula el règim del comerç de drets d'emissió de gasos d'efecte d'hivernacle.

p) La informació que, en relació amb els derivats sobre primeres matèries agrícoles, la CNMV faciliti al Ministeri d'Agricultura, Pesca i Alimentació i els organismes públics autonòmics competents en matèria de supervisió, gestió i regulació dels mercats agrícoles físics segons el Reglament (UE) núm. 1308/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 17 de desembre de 2013.

q) Les informacions que la CNMV hagi de facilitar per al compliment de les seves funcions, i en virtut d'aquesta Llei, a altres autoritats competents de la Unió Europea.

r) Les informacions que, en virtut d'acords de cooperació i intercanvi d'informació a què es refereix l'article 247, la CNMV faciliti a les autoritats competents d'estats no membres de la Unió Europea, o a altres autoritats, organismes, o persones físiques i jurídiques d'aquests.»

Setanta. L'article 249 queda redactat de la manera següent:

«Article 249. *Negativa a cooperar o a intercanviar informació.*

La Comissió Nacional del Mercat de Valors es pot negar a donar curs a una sol·licitud de cooperació en una investigació, una verificació "in situ" o una supervisió d'acord amb l'article 253.4 a 6 o a intercanviar informació d'acord amb l'article 245.1 a 5 i 253.1 només en cas que:

a) S'hagi incoat un procediment judicial pels mateixos fets i contra les mateixes persones.

b) S'hagi dictat ja una resolució judicial ferma respecte a les mateixes persones i els mateixos fets.

En cas de denegació, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ho ha de notificar degudament a l'autoritat competent sol·licitant i a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats, i n'ha de facilitar la màxima informació possible.»

Setanta-u. Es modifica l'article 252 en els termes següents:

«1. La CNMV ha d'establir mecanismes de cooperació proporcionats amb l'autoritat competent de l'Estat membre d'acollida quan els centres de negociació estableixin mecanismes en altres estats membres de la Unió Europea per permetre l'accés remot i les operacions d'aquest centre i quan, atesa la situació dels mercats de valors a l'Estat membre d'acollida, els centres de negociació hagin adquirit una importància substancial per al funcionament dels mercats i la protecció dels inversors en aquest Estat.

2. Així mateix, la CNMV i l'autoritat competent d'un centre de negociació d'un altre Estat membre de la Unió Europea han d'establir mecanismes de cooperació proporcionats quan el centre esmentat hagi establert en el territori espanyol mecanismes per garantir l'accés remot, i les operacions efectuades a Espanya i quan, atesa la situació dels mercats de valors espanyols, hagin adquirit una importància substancial per al funcionament dels mercats i la protecció dels inversors a Espanya.

3. Als efectes del que disposa aquest article, s'entén que les operacions revesteixen una importància substancial quan es compleixi el que disposa l'article 90 del Reglament delegat (UE) núm. 2017/565 de la Comissió, de 25 d'abril de 2016, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, pel que fa als requisits organitzatius i les condicions de funcionament de les empreses de serveis i activitats d'inversió, i termes definits als efectes d'aquesta Directiva.»

Setanta-dos. Es modifica l'article 253 en els termes següents:

«Article 253. *Cooperació en matèries de la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, i el Reglament (UE) núm. 600/2014 del Parlament europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014.*

1. La CNMV pot comunicar a les autoritats competents d'altres estats membres de la Unió Europea informació relacionada amb les matèries que regulen les normes

nacionals que transposin la Directiva 2014/65/UE, de 15 de maig de 2014, i el Reglament (UE) núm. 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014.

En aquests casos, la CNMV ha d'indicar si la informació només es pot divulgar amb el seu consentiment exprés.

Així mateix, quan la CNMV rebí informació de les autoritats competents d'altres estats membres i aquestes autoritats hagin indicat que la informació només es pot divulgar amb el seu consentiment exprés, la CNMV ha d'utilitzar aquesta informació exclusivament per als fins que hagi autoritzat aquesta autoritat.

Quan una petició d'informació de la CNMV a altres autoritats competents d'altres estats membres de la Unió Europea hagi estat rebutjada o no hagi estat atesa, la CNMV n'ha d'assabentar l'AEVM, que pot actuar de conformitat amb les facultats que li confereix l'article 19 del Reglament (UE) núm. 1095/2010, sense perjudici de les possibilitats de rebutjar una sol·licitud d'informació que preveu l'article 83 de la Directiva 2014/65/UE, de 15 de maig de 2014, i de la facultat de l'AEVM de prendre les mesures previstes a l'article 17 del Reglament (UE) núm. 1095/2010.2.

2. Quan la CNMV tingui motius fundats per sospitar que entitats no subjectes a la seva supervisió estan efectuant o han efectuat en el territori d'un altre Estat membre de la Unió Europea activitats contràries a les disposicions nacionals per les quals s'hagi transposat la Directiva 2014/65/UE de 15 de maig de 2014; o al Reglament (UE) núm. 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, ho ha de notificar de manera tan específica com sigui possible a l'autoritat competent de l'esmentat Estat membre i a l'AEVM. Aquesta comunicació s'entén sense perjudici de les competències que pugui exercir la CNMV.

3. Així mateix, quan la CNMV rebí una notificació de l'autoritat competent d'un altre Estat membre de la Unió Europea que tingui motius fonamentats per sospitar que entitats no subjectes a la seva supervisió estan efectuant o han efectuat en el territori espanyol activitats contràries a aquesta Llei, i a les seves disposicions de desplegament, ha d'adoptar les mesures oportunes per corregir aquesta situació. A més, ha de comunicar a l'autoritat competent notificadora i a l'AEVM el resultat de la seva intervenció i, en la mesura que sigui possible, els avenços intermedis significatius.

4. La CNMV pot demanar la cooperació d'altres autoritats competents de la Unió Europea en una activitat de supervisió, per a una verificació "in situ" o una investigació relacionada amb les matèries regulades a les normes nacionals que transposin la Directiva 2014/65/UE, de 15 de maig de 2014, així com amb les matèries relacionades amb el Reglament (CE) núm. 1060/2009 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de setembre de 2009.

Quan aquesta petició de cooperació hagi estat rebutjada o no hagi estat atesa, la CNMV n'ha d'assabentar l'AEVM, que pot actuar de conformitat amb les facultats que li confereix l'article 19 del Reglament (UE) núm. 1095/2010, sense perjudici de les possibilitats de rebutjar una sol·licitud d'informació que preveu l'article 83 de la Directiva 2014/65/UE, de 15 de maig de 2014, i de la facultat de l'AEVM de prendre les mesures que preveu l'article 17 del Reglament (UE) núm. 1095/2010.

5. Quan es tracti d'empreses de serveis i activitats d'inversió, autoritzades en un altre Estat membre, que siguin membres remots d'un mercat regulat, la CNMV pot optar per dirigir-s'hi directament; en aquest cas, ha d'informar degudament l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen del membre remot.

6. En cas que la CNMV rebí una sol·licitud relativa a una verificació "in situ" o a una investigació, en el marc de les seves competències:

- a) Ha d'efectuar ella mateixa la verificació o investigació,
- b) ha de permetre que l'efectuïn les autoritats que hagin presentat la sol·licitud; o
- c) ha de permetre que l'efectuïn auditors o experts.»

Setanta-tres. S'introdueixen dues noves lletres d) i e) a l'article 271.4:

«d) Reglament (UE) núm. 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014.

e) Els reglaments delegats o d'execució que adopti la Comissió Europea en desplegament o execució de les normes europees d'ordenació i disciplina del mercat de valors.»

Setanta-quatre. L'article 275 queda redactat de la manera següent:

«Article 275. *Executivitat de les sancions.*

Les resolucions que imposin sancions de conformitat amb el que disposa aquesta Llei són executives quan posin fi a la via administrativa. En aquestes s'han d'adoptar, si s'escau, les disposicions cautelars necessàries per garantir la seva eficàcia mentre no siguin executives.»

Setanta-cinc. S'introdueix un nou capítol IV bis en el títol X, denominat «Comunicació d'infraccions», compost pels articles 276 bis a 276 sexies, amb la redacció següent:

«CAPÍTOL IV bis

Comunicació d'infraccions

Article 276 bis. *Tipus i canals de comunicació d'infraccions.*

1. Qualsevol persona que conegui la possible comissió d'infraccions o la comissió efectiva de les infraccions que preveuen aquesta Llei o la Llei 35/2003, de 4 de novembre, la pot comunicar a la CNMV en la forma i amb les garanties establertes en aquest article.

2. Les comunicacions es poden efectuar:

- a) De manera escrita, en format electrònic o paper,
- b) de manera oral, per via telefònica, que podria ser gravada,
- c) a través de reunió física amb el personal especialitzat de la CNMV; o
- d) de qualsevol de les maneres que estableixi la persona titular del Ministeri d'Economia i Empresa.

3. La CNMV ha d'habilitar els canals, els mitjans tècnics i el personal que siguin necessaris per rebre i gestionar les comunicacions que assenyalen l'apartat 1 de la manera més adequada per aconseguir la màxima utilitat de la informació rebuda en la detecció i el tractament de les infraccions. Els canals s'han d'adequar a la forma en què la informació sigui presentada.

4. Abans de rebre la comunicació o, com a molt tard, en el moment de rebre-la, la CNMV ha de facilitar al comunicant:

a) La informació bàsica sobre la comunicació d'infraccions, incloent-hi, en particular, la possibilitat d'anonimat i les mesures de protecció de la identitat, en cas que vulgui identificar-se, i

b) el justificant de recepció escrit de la informació rebuda a l'adreça postal o electrònica elegida per la persona que la subministra, llevat que aquesta sol·liciti expressament el contrari o que l'avís posi en perill la protecció de la seva identitat.

Article 276 ter. *Contingut mínim de les comunicacions.*

1. Les comunicacions a què es refereix l'article anterior poden ser anònimes o incloure la identificació de la persona que les formula. En tot cas, han de presentar elements fàctics dels quals raonablement derivi, almenys, una sospita fundada d'infracció.

2. Dins del termini dels 20 dies següents a la recepció de la informació, la CNMV ha de determinar si hi ha sospita fundada d'infracció o no. Si no n'hi ha, ha de requerir la persona que envia la informació perquè aclareixi el contingut o el complementi amb nova informació en un termini raonable per poder obtenir-la.

3. Transcorregut el termini fixat per a l'aclariment o l'aportació de nova informació, sense que es pugui determinar sospita fundada, s'ha de notificar aquesta circumstància de manera motivada a la persona que envia la informació.

4. En tot cas, la CNMV ha d'informar la persona que envia la comunicació de l'inici, si s'escau, d'un procediment sancionador a partir dels fets comunicats o de la remissió dels fets a altres autoritats, dins o fora d'Espanya.

5. Els requeriments i les comunicacions de la CNMV amb la persona que formuli una comunicació anònima s'han d'efectuar de manera que es mantingui l'anonimat en tot cas, llevat que la persona comunicant expressament decideixi el contrari.

Article 276 quater. *Garanties de confidencialitat.*

1. La CNMV ha de mantenir un registre amb la totalitat de la informació rebuda a través dels canals que assenyala l'article 276 bis.3. El registre ha d'assegurar la plena confidencialitat de la informació rebuda, amb accés limitat exclusivament al personal especialitzat responsable del tractament i la gestió d'aquestes comunicacions.

Les comunicacions rebudes no tenen valor probatori i no es poden incorporar directament a les diligències judicials o administratives.

2. Qualsevol transmissió de la comunicació, dins o fora de la CNMV, s'ha de fer sense revelar, directament o indirectament, les dades personals del comunicant, si es coneixen, ni de les persones incloses en la comunicació, excepte en els casos següents:

a) Les dades personals de la persona presumptament infractora que siguin necessàries per a l'execució d'actuacions prèvies, la iniciació, instrucció i resolució d'un procediment administratiu sancionador, o bé d'un procés judicial, que tenen en tot cas un nivell de protecció equivalent al de les persones objecte d'investigació o de sanció per part de l'òrgan competent;

b) les dades personals del comunicant quan es coneguin i així ho requereixi expressament un òrgan judicial competent de l'ordre penal en el curs de diligències d'investigació o procés penal, quan constitueixi un element essencial per a aquest procés; i

c) totes les dades personals incloses en la comunicació que siguin necessàries a autoritats equivalents a autoritats nacionals competents en l'àmbit de la Unió Europea, previ compliment dels requisits establerts a les normes comunitàries o nacionals que siguin aplicables, o de tercers estats, sempre que el nivell de protecció de la confidencialitat de les dades personals sigui equivalent al vigent a Espanya.

Article 276 quinques. *Protecció en l'àmbit laboral i contractual.*

1. La comunicació d'alguna de les infraccions a què es refereix l'article 276 bis.1:

a) No constitueix violació o incompliment de les restriccions sobre divulgació d'informació imposades per via contractual o per qualsevol disposició legal, reglamentària o administrativa que puguin afectar la persona comunicant, les persones que hi estiguin estretament vinculades, les societats que administri o de les quals sigui titular real,

b) no constitueix infracció de cap tipus en l'àmbit de la normativa laboral per part de la persona comunicant, ni en pot derivar un tracte injust o discriminatori per part de l'ocupador; i

c) no genera cap dret de compensació o indemnització a favor de l'empresa a la qual presta serveis la persona comunicant o d'un tercer, encara que s'hagi pactat l'obligació de comunicació prèvia a l'esmentada empresa o a un tercer.

2. La CNMV ha d'informar de manera precisa el comunicant sobre les vies de recurs i procediments disponibles en dret per a la protecció davant de possibles perjudicis que puguin derivar d'alguna de les situacions previstes a l'apartat anterior i de manera que li permeti en la pràctica utilitzar amb facilitat aquestes vies i procediments. Així mateix ha de prestar assistència efectiva i informar el comunicant dels seus drets, i emetre, si s'escau, la corresponent certificació de la seva condició de denunciador per fer-la efectiva davant la jurisdicció laboral. Igualment, ha de disposar els mitjans necessaris per assistir la persona comunicant que ho requereixi davant de riscos reals derivats de la comunicació, que han d'incloure, en particular, l'acreditació de l'existència, el contingut i el valor material que hagi pogut derivar de la comunicació.

Article 276 sexies. *Habilitació a la persona titular del Ministeri d'Economia i Empresa.*

La persona titular del Ministeri d'Economia i Empresa i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV, pot:

1. Establir el contingut de la informació a publicar per la CNMV en el seu lloc web sobre la comunicació d'infraccions.
2. Desenvolupar el procediment específic a seguir en la recepció i tramitació de comunicacions, així com el contingut de la informació bàsica a subministrar al comunicant d'acord amb l'article 276 bis.4.
3. Establir les característiques i els requisits dels canals per a la recepció d'informació de comunicacions per tal d'assegurar-ne la independència, seguretat i confidencialitat.
4. Establir els criteris, terminis i indicadors per a l'avaluació de l'efectivitat del sistema de comunicació que assenyalen els articles precedents.»

Setanta-sis. Es modifica l'article 278 en els termes següents:

«Article 278. *Infraccions per incompliment de la reserva d'activitat i l'obligació d'obtenir autoritzacions exigides.*

Són infraccions molt greus les accions o omissions següents:

1. L'exercici no merament ocasional o aïllat, per part de les entitats que s'enumeren a l'article 233.1.a).1r i 2n o per part de les societats gestores dels fons de garantia d'inversions, d'activitats sense autorització o, en general, alienes al seu objecte social.
2. L'incompliment de la reserva d'activitat que preveuen els articles 144, 145, 146, 147 i 197 bis, així com la realització per part de les empreses de serveis i activitats d'inversió, els prestadors de serveis de subministrament de dades o per part de qualsevol persona física o jurídica d'activitats per a les quals no estiguin autoritzades, i la inobservança greu o reiterada per part d'una empresa de serveis d'inversió o els seus agents de les regles que s'estableixin a l'empara dels articles 146 i 147.
3. L'incompliment per part de les entitats que s'enumeren a l'article 233.1.a).1r, 2n i 3r de les obligacions relacionades, en cada cas, amb l'autorització, l'aprovació o la no oposició als seus estatuts, reglaments, o amb qualsevol altra matèria sotmesa al règim anterior, prevista en aquesta Llei, les seves normes de desplegament o del dret de la Unió Europea.
4. L'establiment d'un mercat secundari oficial, sistema multilateral de negociació o sistema de registre, compensació i liquidació de valors o d'entitats de

contrapartida central sense haver obtingut qualsevol de les autoritzacions que exigeix aquesta Llei.

5. L'incompliment per part de les empreses de serveis i activitats d'inversió i per part de les entitats a les quals es refereix la disposició addicional sisena del seu règim d'autorització.

6. L'obtenció de l'autorització com a empresa de serveis d'inversió per mitjà de declaracions falses o per un altre mitjà irregular.

7. L'obtenció de l'autorització com a proveïdor de serveis de subministrament de dades per mitjà de declaracions falses o per un altre mitjà irregular.

8. La realització de serveis o activitats d'inversió, així com de serveis auxiliars, en règim de lliure prestació de serveis en un altre Estat membre de la Unió Europea, per part d'empreses de serveis i activitats d'inversió autoritzades a Espanya, sense que hagin remès a la CNMV les comunicacions a què es refereix l'article 166.

9. L'establiment d'una sucursal per part d'una empresa de serveis i activitats d'inversió espanyola en un altre Estat membre de la Unió Europea, sense que hagi remès a la CNMV les notificacions a què es refereix l'article 165.1.»

Setanta-set. S'afegeix un nou apartat 8 a l'article 281 amb la redacció següent:

«8. L'incompliment greu o reiterat per part dels sistemes de contrapartida central, compensació i liquidació existents en el territori espanyol de reconèixer el dret de les empreses de serveis i activitats d'inversió i les entitats de crèdit d'altres estats membres de la Unió Europea a accedir-hi en els termes que preveu l'article 113.»

Setanta-vuit. S'introdueixen quatre nous apartats 9, 10, 11 i 12 a l'article 282 amb la redacció següent:

«9. L'incompliment, no merament ocasional o aïllat, per part de les empreses de serveis i activitats d'inversió i dels organismes rectors que gestionin un centre de negociació, dels límits de posició al volum d'una posició neta en derivats sobre primeres matèries establerts d'acord amb l'article 85.

10. L'incompliment, no merament ocasional o aïllat, per part de les empreses de serveis i activitats d'inversió i dels organismes rectors que gestionin un centre de negociació, de les obligacions de comunicació i classificació que estableixen els articles 86 a 90.

11. L'incompliment, no merament ocasional o aïllat, de les obligacions d'informació, de remissió i conservació de dades, i d'informació als efectes del mecanisme de limitació de volum i l'obligació de negociació de derivats, que imposa a APA i PIC el Reglament delegat 2017/577 de la Comissió, de 13 de juny de 2016, pel qual es completa el Reglament (UE) núm. 600/2014 del Parlament Europeu i del Consell relatiu als mercats d'instruments financers pel que fa a les normes tècniques de regulació aplicables al mecanisme de limitació de volum i la informació als efectes de transparència i d'altres càlculs.

12. L'incompliment de les obligacions que estableix l'article 22.2 del Reglament (UE) núm. 600/2014, del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, quan s'hagi posat en greu risc la transparència i integritat del mercat, sobre l'emmagatzematge de les dades relatives a la informació als efectes de transparència i d'altres càlculs per part dels APA i PIC.»

Setanta-nou. Es modifica l'apartat 3 i s'inclouen dos nous apartats 12 i 13 a l'article 238 en els termes següents:

«3. La inobservança reiterada i greu pels qui prestin serveis i activitats d'inversió de les obligacions de govern corporatiu que preveu l'article 182, de les obligacions de selecció i avaluació dels membres de l'òrgan d'administració alta direcció i assimilats que preveu l'article 185; dels requisits d'organització que preveu l'article 193, així com de les obligacions en matèria de prestació de serveis per mitjà

d'una altra empresa de serveis d'inversió que preveu l'article 220 i de les obligacions en matèria de remuneracions que preveu l'article 220 bis».

«12. La falta, l'absència o l'incompliment greus, per part de les empreses que presten serveis d'inversió, de l'obligació de disposar dels procediments, les polítiques o les mesures previstes a l'article 208 bis.1, o l'incompliment no merament ocasional o aïllat de les obligacions sobre el disseny i la distribució de productes previstes a l'article 208 ter.

13. La inobservança reiterada i greu pels qui prestin serveis de subministrament de dades de les obligacions de funcionament i organització interna dels proveïdors de serveis de subministrament de dades previstes en els articles 198 octies a 198 decies.»

Vuitanta. S'afegeixen dos nous apartats 4 i 5 a l'article 284 amb la redacció següent:

«4. L'incompliment no merament ocasional o aïllat per part de les empreses de serveis i activitats d'inversió de les seves obligacions d'actuar amb honestedat, imparcialitat i professionalitat i de comunicar informació imparcial, clara i no enganyosa en la seva relació amb les contraparts elegibles, així com d'obtenir la confirmació expressa que l'empresa, que compleix el que disposa l'article 207.2, accedeix a ser tractada com una contrapart elegible, de manera general o per a cada operació, previstes a l'article 207.5 i 6.

5. L'incompliment no merament ocasional o aïllat per part de les empreses de serveis i activitats d'inversió de les seves obligacions establertes en els articles 220 ter a 220 sexies.»

Vuitanta-u. Es modifica l'apartat 4 de l'article 291 en els termes següents:

«4. La realització, amb caràcter ocasional o aïllat, per part de les persones que prestin serveis d'inversió, d'activitats per a les quals no estan autoritzades i la inobservança amb caràcter ocasional o aïllat per part d'una empresa de serveis d'inversió o els seus agents de les regles que s'estableixin a l'empara dels articles 146 i 147.»

Vuitanta-dos. S'introdueix un nou apartat 6 a l'article 294 amb la redacció següent:

«6. L'incompliment per part dels sistemes de contrapartida central, compensació i liquidació existents en el territori espanyol de reconèixer el dret de les empreses de serveis i activitats d'inversió i les entitats de crèdit d'altres estats membres de la Unió Europea a accedir-hi en els termes que preveu l'article 113, quan no constitueixi una infracció molt greu.»

Vuitanta-tres. S'afegeixen tres nous apartats 8, 9 i 10 a l'article 295 amb la redacció següent:

«8. L'incompliment, merament ocasional o aïllat, per part de les empreses de serveis i activitats d'inversió i dels organismes rectors que gestionin un centre de negociació, dels límits de posició al volum d'una posició neta en derivats sobre primeres matèries establerts d'acord amb l'article 85.

9. L'incompliment, per part de les empreses de serveis i activitats d'inversió i dels organismes rectors que gestionin un centre de negociació, de les obligacions de comunicació i classificació que estableixen els articles 86 a 90, quan no constitueixi una infracció molt greu.

10. L'incompliment, merament ocasional o aïllat, de les obligacions d'informació, de remissió i conservació de dades, i d'informació als efectes del mecanisme de limitació de volum i l'obligació de negociació de derivats, que imposa a APA i PIC el Reglament delegat 2017/577 de la Comissió de 13 de juny de 2016.»

Vuitanta-quatre. Es modifica l'apartat 5 i s'afegeixen quatre nous apartats 12, 13, 14 i 15 a l'article 296 en els termes següents:

«5. La inobservança pels qui prestin serveis i activitats d'inversió de les obligacions de govern corporatiu que preveu l'article 182; de les obligacions de selecció i avaluació dels membres de l'òrgan d'administració, alta direcció i assimilats que preveu l'article 185; dels requisits d'organització que preveu l'article 193, així com de les obligacions en matèria de prestació de serveis per mitjà d'una altra empresa de serveis d'inversió que preveu l'article 220 i de les obligacions en matèria de remuneracions que preveu l'article 220 bis.»

«12. La falta, absència o incompliment, per part de les empreses que prestin serveis d'inversió, de l'obligació de disposar dels procediments, les polítiques o les mesures que preveu l'article 208 bis.1, o l'incompliment merament ocasional o aïllat de les obligacions sobre el disseny i la distribució de productes que preveu l'article 208 ter.

13. L'incompliment merament ocasional o aïllat per part de les empreses de serveis i activitats d'inversió de les seves obligacions d'actuar amb honestedat, imparcialitat i professionalitat i de comunicar informació imparcial, clara i no enganyosa en la seva relació amb les contraparts elegibles, així com d'obtenir la confirmació expressa que l'empresa accedeix a ser tractada com una contrapart elegible, de manera general o per a cada operació; previstes a l'article 207.5 i 6.

14. L'incompliment merament ocasional o aïllat, per part dels qui prestin serveis d'inversió de les obligacions, regles i limitacions previstes en els articles 208 a 216, 218 i 220 a 224.

15. La inobservança per part dels qui prestin serveis de subministrament de dades de les obligacions de funcionament i organització interna dels proveïdors de serveis de subministrament de dades previstes en els articles 198 octies a 198 decies.»

Vuitanta-cinc. Es modifiquen l'apartat 1 i l'apartat 8, i s'afegeixen 7 nous apartats 9 a 16 a l'article 302 en els termes següents:

«1. Multa per un import de fins a la més alta de les quantitats següents:

- El quintuple del benefici brut obtingut o de la pèrdua evitada com a conseqüència dels actes o les omissions en què consisteix la infracció,
- el cinc per cent dels recursos propis de l'entitat infractora,
- el cinc per cent dels fons totals, propis o aliens, utilitzats en la infracció,
- el deu per cent del volum de negocis total anual de l'entitat infractora, segons els últims comptes disponibles aprovats per l'òrgan d'administració. Si l'entitat infractora és una matriu o filial de l'empresa matriu que hagi d'elaborar estats financers consolidats, el volum de negocis total anual aplicable és el que figuri en els últims estats financers consolidats disponibles;
- 5.000.000 d'euros.

En el cas d'empreses de serveis d'inversió que incompleixin les normes que conté el Reglament (UE) núm. 575/2013, de 26 de juny, o que cometin les infraccions molt greus a què es refereix l'article 275.4.a), la multa que s'imposi és per un import de fins a la més alta de les quantitats següents:

- El quintuple del benefici brut obtingut com a conseqüència dels actes o les omissions en què consisteix la infracció;
- el 10 per cent del volum de negocis net anual total, inclosos els ingressos bruts procedents d'interessos a percebre i ingressos assimilats, els rendiments d'accions i altres valors de renda fixa o variable, i les comissions o corretatges a cobrar, de conformitat amb l'article 316 del Reglament (UE) núm. 575/2013, de 26 de juny, que hagi efectuat l'empresa en l'exercici anterior,

- els recursos propis de l'entitat infractora,
- el 5 per cent dels fons totals, propis o aliens, utilitzats en la infracció, o
- 10.000.000 d'euros.

Si l'empresa a què es refereix aquest apartat és una filial, els ingressos bruts pertinents són els ingressos bruts resultants dels comptes consolidats de l'empresa matriu de la qual depengui en l'exercici anterior.

En el cas dels dipositaris centrals de valors i de les entitats de crèdit designades a què es refereix l'article 54.2.b) del Reglament (UE) núm. 909/2014, de 23 de juliol de 2014, que cometin les infraccions molt greus a què es refereix l'article 288.1 i 3, la multa que s'imposa ascendeix, com a mínim, al doble de l'import del benefici brut obtingut com a conseqüència dels actes o les omissions en què consisteix la infracció, en cas que es pugui determinar i, com a màxim, fins a la més alta de les quantitats següents:

- El quíntuple del benefici brut obtingut com a conseqüència dels actes o les omissions en què consisteix la infracció,
- el deu per cent del volum de negocis total anual de l'entitat infractora, segons els últims comptes disponibles aprovats per l'òrgan de direcció,
- el cinc per cent dels fons totals, propis o aliens, utilitzats en la infracció, o
- 20.000.000 d'euros.

Si l'entitat infractora és una matriu o filial de l'empresa matriu que hagi d'elaborar estats financers consolidats, el volum de negocis total anual aplicable és el que figura en els últims estats financers consolidats disponibles.

En el cas d'incompliments de les obligacions contingudes als articles 118 a 126, que constitueixin una infracció molt greu, la multa que s'imposa és:

i) En el cas de persones jurídiques, és per un import de fins a la més alta de les quantitats següents:

- 10.000.000 d'euros o el cinc per cent del seu volum de negocis anual total, segons els últims comptes anuals aprovats disponibles. Si la persona jurídica és una empresa matriu, o una filial d'una empresa matriu, que hagi d'establir comptes financers consolidats d'acord amb la normativa mercantil, el volum de negocis total que s'ha de tenir en compte és el volum de negocis anual total o el tipus d'ingrés corresponent, de conformitat amb la normativa sobre comptabilitat aplicable, segons el compte consolidat anual més recent disponible aprovat de l'empresa matriu última.

- El doble de l'import dels beneficis obtinguts o de les pèrdues evitades gràcies a l'incompliment, en cas que es puguin determinar.

ii) En el cas de persones físiques, és per un import de fins a la més alta de les quantitats següents: 2.000.000 d'euros, o el doble de l'import dels beneficis obtinguts o de les pèrdues evitades gràcies a l'incompliment, en cas que es puguin determinar.»

«8. Separació del càrrec d'administració o direcció que ocupi l'infractor en qualsevol entitat financera, amb inhabilitació per exercir càrrecs d'administració o direcció en qualsevol altra entitat de les que preveu l'article 233.1.a) i c).2n, 4t i 5è per un termini no superior a deu anys.»

«9. Restitució dels beneficis obtinguts o de les pèrdues evitades amb la comissió de la infracció, en cas que es pugui determinar.

10. Revocació o suspensió no superior a deu anys de l'autorització a una empresa de serveis i activitats d'inversió.

11. Prohibició de negociar per compte propi per un termini no superior a deu anys a qualsevol persona amb responsabilitats d'administració o direcció en una

empresa de serveis i activitats d'inversió o a qualsevol altra persona física que es consideri responsable de la infracció.

12. Inhabilitació per exercir càrrecs d'administració o direcció en empreses de serveis i activitats d'inversió per un termini no superior a deu anys o de manera permanent en cas d'infraccions comeses de manera reiterada.

13. Amonestació pública en el "Butlletí Oficial de l'Estat", que ha d'indicar la persona responsable i el caràcter de la infracció.

14. Així mateix, quan es tracti de l'incompliment de la reserva d'activitat que preveu l'article 325.2, s'ha d'imposar a l'infractor la sanció que recull l'apartat 1.a), entenent en aquest cas per benefici brut els ingressos obtinguts per l'infractor en l'exercici de l'activitat reservada, sense que la multa pugui ser inferior a 600.000 euros.

15. En cas que una empresa de serveis i activitats d'inversió adquireixi una participació malgrat l'oposició de la CNMV, independentment de qualsevol altra sanció que es pugui imposar, s'ha de disposar la suspensió de l'exercici dels corresponents drets de vots o bé la nul·litat dels vots emesos o la possibilitat d'anul·lar-los.

16. Quan es tracti d'infraccions comeses per les persones a què es refereix l'article 277.1.b), les sancions s'han d'imposar d'acord amb el que estableix l'article 319 i 363 a 365, sense perjudici de la capacitat d'altres autoritats competents de la Unió Europea per imposar sancions d'acord amb el que disposa el Reglament (CE) núm. 1060/2009, del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de setembre.»

Vuitanta-sis. Es modifiquen l'apartat 1 i l'apartat 4, i s'afegeixen 7 nous apartats 5 a 11, a l'article 303 en els termes següents:

«1. Multa per un import de fins a la més alta de les xifres següents:

- El triple del benefici brut obtingut com a conseqüència dels actes o les omissions en què consisteix la infracció,
- el 2 per cent dels recursos propis de l'entitat infractora,
- el 2 per cent dels fons totals, propis o aliens, utilitzats en la infracció, o
- 300.000 euros.

En el cas d'empreses de serveis d'inversió que incompleixin les normes que conté el Reglament (UE) núm. 575/2013, de 26 de juny, o que cometin les infraccions greus a què es refereix l'article 275.4.a), la multa que s'imposa és per un import de fins a la més alta de les xifres següents:

- El doble del benefici brut obtingut com a conseqüència dels actes o les omissions en què consisteix la infracció,
- el 5 per cent del volum de negocis net anual total, inclosos els ingressos bruts procedents d'interessos a percebre i ingressos assimilats, els rendiments d'accions i altres valors de renda fixa o variable, i les comissions o correatges a cobrar, de conformitat amb l'article 316 del Reglament (UE) núm. 575/2013, de 26 de juny, que hagi efectuat l'empresa en l'exercici anterior,
- el 2 per cent dels fons totals, propis o aliens, utilitzats en la infracció, o
- 5.000.000 d'euros.

Si l'empresa a què es refereix aquest apartat és una filial d'una empresa matriu, els ingressos bruts pertinents són els ingressos bruts resultants dels comptes consolidats de l'empresa matriu en l'exercici anterior.

En el cas dels dipositaris centrals de valors i de les entitats de crèdit designades a què es refereix l'article 54.2.b) del Reglament (UE) núm. 909/2014, de 23 de juliol de 2014, que cometin les infraccions greus a què es refereix l'article 298.3 i 4, la multa que s'imposa ascendeix, com a mínim, al doble de l'import del benefici brut obtingut com a conseqüència dels actes o les omissions en què consisteix la

infracció, en cas que es pugui determinar, i com a màxim, fins a la més alta de les quantitats següents:

- El doble del benefici obtingut com a conseqüència dels actes o les omissions en que consisteix la infracció,
- el cinc per cent del volum de negocis total anual de l'entitat infractora, segons els últims comptes disponibles aprovats per l'òrgan de direcció,
- el dos per cent dels fons totals, propis o aliens, utilitzats en la infracció, o
- 10.000.000 d'euros.

Si l'entitat infractora és una matriu o filial de l'empresa matriu que hagi d'elaborar estats financers consolidats, el volum de negocis total anual aplicable és el que figura en els últims estats financers consolidats disponibles.»

«4. Suspensió per un termini no superior a un any en l'exercici del càrrec d'administració o direcció que ocupi l'infractor en una entitat financera.»

«5. Restitució dels beneficis obtinguts o de les pèrdues evitades amb la comissió de la infracció, en cas que es pugui determinar.

6. Revocació o suspensió no superior a cinc anys de l'autorització a una empresa de serveis i activitats d'inversió.

7. Prohibició de negociar per compte propi per un termini no superior a cinc anys a qualsevol persona amb responsabilitats d'administració o direcció en una empresa de serveis i activitats d'inversió o a qualsevol altra persona física que es consideri responsable de la infracció.

8. Inhabilitació per exercir càrrecs d'administració o direcció en empreses de serveis i activitats d'inversió per un termini no superior a set anys o deu anys, en cas d'infraccions comeses de manera reiterada.

9. Amonestació pública en el "Butlletí Oficial de l'Estat" que ha d'indicar la persona responsable i el caràcter de la infracció, de conformitat amb el que disposa l'article 313 ter.

10. La comissió de la infracció que preveu l'article 278.2 porta, en tot cas, aparellada la cancel·lació de la inscripció de l'agent o apoderat en els registres de la CNMV.

11. En cas que una empresa de serveis i activitats d'inversió adquireixi una participació significativa malgrat l'oposició de la CNMV, independentment de qualsevol altra sanció que es pugui imposar, s'ha de disposar la suspensió de l'exercici dels corresponents drets de vot o bé la nul·litat dels vots emesos o la possibilitat d'anul·lar-los.»

Vuitanta-set. Es modifica l'apartat c) de l'article 310.1 en els termes següents:

«c) La solidesa financera de la persona física o jurídica responsable de la infracció reflectida, entre d'altres elements objectivables, en el volum de negocis total de la persona jurídica responsable o en els ingressos anuals i actius nets de la persona física.»

Vuitanta-vuit. Es modifica l'apartat 1 i s'afegeix un nou apartat 1.bis a l'article 313 en els termes següents:

«1. La CNMV ha de facilitar cada any a l'AEVM informació agregada relativa a les infraccions comeses per incompliment de les obligacions d'aquesta Llei, així com de les sancions i de les mesures administratives imposades, a excepció de les de caràcter investigador.»

«1 bis. La CNMV ha de notificar a l'AEVM totes les sancions administratives i mesures administratives, a excepció de les de caràcter investigador, imposades però no publicades a l'emparedat del que preveu l'article 313 ter.3.c), inclosos els recursos relacionats amb aquestes i el seu resultat.»

Vuitanta-nou. S'afegeix un nou article 313 bis amb la redacció següent:

«Article 313 bis. *Informació i notificació de sentències penals condemnatòries.*

1. La CNMV ha de notificar a l'AEVM les sentències judicials condemnatòries fermes en relació amb els delictes tipificats en els articles 282 bis, 284 i 285 del Codi penal i que afectin valors o productes financers.

2. La CNMV ha de facilitar cada any a l'AEVM informació agregada i anonimitzada relativa a:

- a) Les sentències judicials a què es refereix l'apartat anterior i
- b) les diligències d'investigació obertes pel Ministeri Fiscal per investigar si un fet té rellevància penal i els processos judicials en fase d'instrucció o de judici oral, en relació amb els delictes previstos a l'apartat anterior; i respecte dels quals tingui coneixement en virtut del que estableix l'article 250 d'aquesta Llei o perquè ha interposat denúncia.»

Noranta. S'afegeix un nou capítol IX en el títol VIII amb els articles següents:

«CAPÍTOL IX

Publicitat de sancions

Article 313 ter. *Publicació de sancions en el web de la CNMV.*

1. La CNMV ha de fer pública en la seva pàgina web oficial, a través del registre corresponent, i sense demora injustificada, qualsevol decisió per la qual s'imposi una sanció, prèvia notificació a les persones sancionades. Addicionalment, les sancions de suspensió, separació i separació amb inhabilitació, una vegada siguin executives, s'han de fer constar, si s'escau, en el Registre Mercantil.

2. La publicació ha d'incloure, almenys, informació sobre el tipus i la naturalesa de la infracció i la identitat de les persones que en són responsables.

3. En relació amb el que preveu l'apartat anterior, excepcionalment, quan la CNMV consideri que la publicació de la identitat de la persona jurídica destinatària de la sanció o de les dades personals de la persona física sancionada, pot ser desproporcionada o pot causar un dany desproporcionat a les entitats o persones físiques sancionades, en la mesura en què es pugui determinar el dany, o que aquesta publicació pugui posar en perill una investigació en curs o l'estabilitat dels mercats financers, pot acordar qualsevol de les mesures següents:

a) Endarrerir la publicació fins al moment en què deixin d'existir els motius que justifiquin el retard,

b) publicar la sanció imposada de manera anònima, quan aquesta publicació garanteixi la protecció efectiva de les dades personals de què es tracti. En aquest cas, la publicació de les dades pertinents es pot ajornar per un període raonable de temps si es preveu que en el transcurs d'aquest període deixaran d'existir les raons que justifiquin una publicació amb protecció de l'anonimat; o

c) no publicar de cap manera la sanció imposada quan consideri que aquesta publicació de conformitat amb les lletres a) i b) seria insuficient per garantir:

1r Que no es posi en perill l'estabilitat dels mercats financers, o

2n la proporcionalitat de la publicació en comparació amb mesures que es consideren de menys importància.

4. El règim de publicació previst en els apartats anteriors també és aplicable a les mesures provisionals que la CNMV acordi en el transcurs d'un procediment sancionador de conformitat amb el que preveu l'article 234.5.

L'obligació de publicació regulada en aquest article no s'aplica a les decisions per les quals s'imposin mesures de caràcter investigador.

5. Quan s'interposi un recurs en via judicial contra la decisió d'imposar una sanció o mesura, la CNMV també ha de publicar immediatament en el seu lloc web oficial aquesta informació, així com qualsevol informació posterior relativa al resultat d'aquest recurs. A més, també s'ha de publicar qualsevol decisió que anul·li o condoni una decisió prèvia d'imposar una sanció o mesura.

6. La CNMV ha de mantenir publicada tota la informació a què es refereixen els apartats anteriors en el seu lloc web oficial durant cinc anys, com a mínim, després de la seva publicació.

Article 313 quater. *Publicitat de les sancions en el "Butlletí Oficial de l'Estat".*

Les sancions per infraccions molt greus i greus s'han de publicar en el "Butlletí Oficial de l'Estat" una vegada que siguin fermes en la via administrativa, i també és aplicable a aquesta publicació el que disposa l'article 313 ter.2 i 3.

Article 313 quinquies. *Publicitat d'acords d'iniciació de procediments sancionadors.*

La CNMV pot fer públics els acords d'iniciació de procediments sancionadors una vegada notificats als interessats, després de resoldre, si s'escau, sobre els aspectes confidencials del seu contingut i prèvia dissociació de les dades de caràcter personal a què es refereix l'article 3.a) de la Llei orgànica 15/1999, de 13 de desembre, de protecció de dades de caràcter personal, excepte pel que fa al nom dels infractors. La publicació es decideix prèvia ponderació, suficientment raonada, entre l'interès públic, atenent els efectes favorables que, en conjunt, generi sobre la millor transparència i funcionament dels mercats de valors i la protecció dels inversors, i el perjudici que causi als infractors.

Article 313 sexies. *Comunicació de sancions a la junta general.*

Les sancions imposades per la CNMV a persones jurídiques que siguin executives han de ser objecte de comunicació en la reunió immediata de junta general o de l'òrgan equivalent que se celebri.»

Noranta-u. S'afegeix un annex amb la redacció següent:

«ANNEX

Instruments financers compresos en l'àmbit del text refós de la Llei del mercat de valors

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

1r Accions de societats i altres valors equiparables a les accions de societats, i rebuts de dipositari.

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

Als efectes del que disposa aquesta Llei s'entén per representatius d'accions els valors negociables en el mercat de capitals, que representen la propietat dels valors d'un emissor no resident, i poden ser admesos a negociació en un mercat regulat i negociats independentment dels valors de l'emissor no resident.

3r La resta de valors que donen dret a adquirir o a vendre aquests valors negociables o que donen lloc a una liquidació en efectiu, determinada per referència

a valors negociables, divises, tipus d'interès o rendiments, primeres matèries o altres índexs o mesures.

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

c) Participacions i accions en institucions d'inversió col·lectiva, així com de les entitats de capital de risc i les entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat.

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

e) Contractes d'opcions, futurs, permutes (permutes financeres), contractes a termini i altres contractes de derivats relacionats amb primeres matèries que s'hagin de liquidar en efectiu o que es puguin liquidar en efectiu a elecció d'una de les parts per motius diferents de l'incompliment o d'un altre succés que porti a la rescissió del contracte.

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

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

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

i) Contractes financers per diferències.

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

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

Disposició addicional primera. Definicions.

Per determinar l'abast dels conceptes que conté aquest Reial decret llei s'han de tenir en compte les definicions que contenen la Directiva 2014/65/UE, de 15 de maig de 2014, i les seves normes de desplegament.

Disposició addicional segona. *Resolució alternativa de litigis en matèria de consum.*

Fins a la creació de l'autoritat única competent per a la resolució de litigis de consum en el sector financer que preveu la disposició addicional primera de la Llei 7/2017, de 2 de novembre, per la qual s'incorpora a l'ordenament jurídic espanyol la Directiva 2013/11/UE, del Parlament Europeu i del Consell, de 21 de maig de 2013, relativa a la resolució alternativa de litigis en matèria de consum, el servei de reclamacions de la CNMV que regula l'article 30 de la Llei 44/2002, de 22 de novembre, de mesures de reforma del sistema financer, actua com a entitat de resolució alternativa de litigis en l'àmbit del mercat de valors.

Disposició derogatòria única. *Derogació normativa.*

Queden derogades totes les disposicions que s'oposin al que estableix aquest Reial decret llei.

Disposició final primera. *Títol competencial.*

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

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

Mitjançant aquest Reial decret llei s'incorporen parcialment:

- a) La Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, relativa als mercats d'instruments financers i per la qual es modifiquen la Directiva 2002/92/CE i la Directiva 2011/61/UE;
- b) la Directiva (UE) 2016/1034 del Parlament Europeu i del Consell, de 23 de juny de 2016, per la qual es modifica la Directiva 2014/65/UE, relativa als mercats d'instruments financers; i
- c) la Directiva delegada (UE) 2017/593 de la Comissió, de 7 d'abril de 2016, per la qual es complementa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, pel que fa a la salvaguarda dels instruments financers i els fons pertanyents als clients, les obligacions en matèria de governança de productes i les normes aplicables al lliurament o percepció d'honoraris, comissions o altres beneficis monetaris o no monetaris.

Disposició final tercera. *Habilitació a la persona titular del Ministeri d'Economia i Empresa.*

S'habilita la persona titular del Ministeri d'Economia i Empresa per establir, mitjançant ordre, un procediment que unifiqui la tramitació de les reclamacions que preveuen la Llei 44/2002, de 22 de novembre, i la Llei 7/2017, de 2 de novembre.

Disposició final quarta. *Desplegament reglamentari.*

El Govern pot dictar les normes reglamentàries necessàries per al desplegament del que disposa aquest Reial decret llei.

Disposició final cinquena. *Entrada en vigor.*

1. Aquest Reial decret llei entra en vigor l'endemà de la seva publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat».
2. Per excepció, les modificacions dels articles 146, 147, 148, 149.2 paràgraf segon, 149.3, 152, 153, 151, 160, 161, 164, 165, 166, 167, 168, 169, 170, 171, 172, 173, 176, 177, 193, 194, 195, 196, 205 i 207, entraran en vigor en el moment en què ho faci el Reial decret que les desplegui.

El que disposen els articles 234.2.d) i 234.12 no és aplicable fins que no s'hagi aprovat la modificació de la Llei orgànica de protecció de dades i hagi entrat en vigor la seva disposició addicional divuitena.

Madrid, 28 de setembre de 2018.

FELIPE R.

La presidenta del Govern en funcions,
CARMEN CALVO POYATO