

I. DISPOSICIÓN XERAIS

MINISTERIO DE ECONOMÍA E COMPETITIVIDADE

- 5164** *Real decreto 358/2015, do 8 de maio, polo que se modifica o Real decreto 217/2008, do 15 de febreiro, sobre o réxime xurídico das empresas de servizos de investimento e das demais entidades que prestan servizos de investimento e polo que se modifica parcialmente o Regulamento da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, aprobado polo Real decreto 1309/2005, do 4 de novembro.*

I

O sistema financeiro desempeña un conxunto de funcións que resultan vitais para o bo funcionamento da economía. En primeiro lugar, permite pór en contacto as unidades económicas con superávit e déficit de aforro, facilitando así o financiamento dos proxectos empresariais. Ademais, o sistema financeiro dota de liquidez investimentos que en principio poderían ser ilíquidos, xa sexa a través da transformación de vencementos por parte dos intermediarios financeiros ou a través da creación de mercados secundarios onde os investidores se poidan desprender dos seus valores antes de que chegue a data do seu vencemento. Por último, cabería destacar o seu papel na xestión do risco. Así, un sistema financeiro desenvolvido permite a cada investidor encontrar a combinación de rendibilidade e risco que máis se adapta ás súas características ou ás súas preferencias.

Aínda que os episodios máis importantes de crises financeiras estiveron relacionados coas entidades de crédito, os quebrantos doutro tipo de entidades financeiras tamén tiveron importantes consecuencias ao longo da historia. Así mesmo, mentres que entidades de crédito e empresas de servizos de investimento se encontran sometidas en moitas ocasións a riscos similares, xustifícase unha regulación común en materia prudencial. Por este motivo, toda a normativa europea de solvencia, é dicir, o Regulamento (UE) n.º 575/2013 do Parlamento Europeo e do Consello, do 26 de xuño de 2013, sobre os requisitos prudenciais das entidades de crédito e as empresas de investimento, e polo que se modifica o Regulamento (UE) n.º 648/2012, e a Directiva 2013/36/UE do Parlamento Europeo e do Consello, do 26 de xuño de 2013, relativa ao acceso á actividade das entidades de crédito e á supervisión prudencial das entidades de crédito e as empresas de investimento, pola que se modifica a Directiva 2002/87/CE e se derrogan as directivas 2006/48/CE e 2006/49/CE, baseada no «Marco regulador global para reforzar os bancos e sistemas bancarios» (Basilea III), estende os seus efectos ás empresas de servizos de investimento.

Estas normas prevén uns requisitos de capital e liquidez, así como de organización interna que, sen dúbida, contribúen a reducir a probabilidade de aparición de episodios de insolvencia e que aumentan a resistencia das empresas de servizos de investimento a períodos de tensión financeira. Non obstante, non é menos certo que, nalgúns ocasións, estes requisitos poden supor cargas regulatorias desproporcionadas en función do tamaño e da natureza das empresas de servizos de investimento españolas. Por iso, atendendo a que a maioría das empresas de servizos de investimento realizan actividades que distan moito, en termos de escala, natureza e complexidade, das realizadas polas entidades de crédito, a Directiva 2013/36/UE, do 26 de xuño de 2013, e o Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013, prevén exencións para as empresas de servizos de investimento de menor complexidade.

II

A Directiva 2013/36/UE, do 26 de xuño de 2013, foi trasposta ao ordenamento xurídico nacional en dúas etapas. Nunha primeira fase, o Real decreto lei 14/2013, do 29 de novembro, de medidas urxentes para a adaptación do dereito español á normativa da Unión Europea en

materia de supervisión e solvencia de entidades financeiras, traspuxo aqueles aspectos máis urxentes da Directiva 2013/36/UE, do 26 de xuño de 2013, cuxa non transposición podería ter dificultado o exercicio por parte do Banco de España e da Comisión Nacional do Mercado de Valores das novas facultades que atribuíu esta directiva, así como a súa propia operatividade co Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013.

Máis tarde, a Lei 10/2014, do 26 de xuño, de ordenación, supervisión e solvencia de entidades de crédito, acometería a plena incorporación ao dereito español das disposicións da Directiva 2013/36/UE, do 26 de xuño de 2013, cuxa transposición precisaba rango legal. En particular, as disposicións en materia de empresas de servizos de investimento foron incorporadas á Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, a través da disposición derradeira primeira.

Este real decreto ten por obxecto, por un lado, culminar a transposición da Directiva 2013/36/UE, do 26 de xuño de 2013, e, por outro, converter o Real decreto 217/2008, do 15 de febreiro, sobre o réxime xurídico das empresas de servizos de investimento e das demais entidades que prestan servizos de investimento e polo que se modifica parcialmente o Regulamento da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, aprobado polo Real decreto 1309/2005, do 4 de novembro, na principal normativa con rango regulamentario en materia de ordenación, supervisión e solvencia de empresas de servizos de investimento.

III

Este real decreto consta dun único artigo, que introduce unha serie de modificacións no Real decreto 217/2008, do 15 de febreiro. Así, os puntos dous e tres desenvolven os requisitos de idoneidade que deben cumprir os membros do consello de administración, directores xerais e outros postos clave das empresas de servizos de investimento. Eses requisitos agrúpanse en tres categorías: honorabilidade comercial e profesional, coñecementos e experiencia e capacidade para exercer un bo goberno, que deberán ser avaliados de forma continua tanto pola Comisión Nacional do Mercado de Valores como polas propias empresas de servizos de investimento.

Pola súa banda, o número dez introduce unha serie de artigos que desenvolven as funcións dos tres comités con que deben contar as empresas de servizos de investimento segundo o previsto na Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores: o comité de nomeamentos, o comité de remuneracións e o comité de riscos. Entre as funcións do primeiro destes comités cabe destacar a de fixar un obxectivo de representación para o sexo menos representado no consello de administración e elaborar orientacións sobre como alcanzar o dito obxectivo. Así mesmo, este número desenvolve as obrigas de publicidade en materia de goberno corporativo e política de remuneracións.

O groso das modificacións encóntrase no número doce, que engade dous novos títulos ao Real decreto 217/2008, do 15 de febreiro. O primeiro deles contén as disposicións sobre solvencia das empresas de servizos de investimento adicionais ás do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013. Dentro deste título, o capítulo I recolle as obrigas das empresas de servizos de investimento de contar con estratexias e procedementos que lles permitan avaliar a adecuación do capital mantido á natureza, escala e complexidade da súa actividade. Así mesmo, establécese unha serie de pautas que deben seguir as empresas de servizos de investimento para xestionar os distintos riscos a que se enfrontan (risco de crédito e contraparte, risco de liquidez, risco de tipo de xuro, risco de titulización, risco operacional...).

Pola súa banda, o capítulo II contén o réxime de colchóns de capital de nivel 1 ordinario adicionais aos establecidos con carácter ordinario no Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013. Seguindo a estrutura da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, este capítulo remítese ao capítulo equivalente do Real decreto 84/2014, do 13 de febreiro, polo que se desenvolve a Lei 10/2014, do 26 de xuño.

O segundo título que engade o número doce recolle as disposicións que regulan a función supervisora da Comisión Nacional do Mercado de Valores e divídese en catro capítulos. O capítulo I recolle o contido da revisión e avaliación supervisora da Comisión

Nacional do Mercado de Valores. Esta supervisión deberá prestar especial atención ao uso de métodos internos para o cálculo dos requisitos de solvencia.

O segundo capítulo contén o ámbito subxectivo da función supervisora. En particular, fíxase unha serie de normas para determinar a que autoridade competente corresponderá a supervisión en base consolidada cando o ente que se vai supervisar é un grupo consolidable de empresas de servizos de investimento que opera en varios Estados. Adicionalmente, o capítulo III recolle o marco de colaboración da Comisión Nacional do Mercado de Valores con outras autoridades competentes. Destacan neste capítulo os artigos relativos ao funcionamento dos colexios de supervisores, á adopción de decisións conxuntas en materia de supervisión prudencial ou ao procedemento de declaración de sucursais significativas.

Por último, o capítulo IV recolle unha serie de obrigas de publicidade da Comisión Nacional do Mercado de Valores e das empresas de servizos de investimento. A Comisión Nacional do Mercado de Valores deberá publicar, entre outros, os criterios e a metodoloxía que utiliza para revisar os procedementos aplicados polas empresas de servizos de investimento para dar cumprimento á normativa de solvencia. Pola súa banda, as empresas de servizos de investimento deberán publicar un informe denominado «Información sobre solvencia» que conteña información sobre aqueles aspectos da súa actividade que permitan a outros axentes avaliar o risco das súas exposicións.

Este real decreto foi sometido a informe do Ministerio de Facenda e Administracións Públicas e do Comité Consultivo da Comisión Nacional do Mercado de Valores.

Na súa virtude, por proposta do ministro de Economía e Competitividade, de acordo co Consello de Estado e logo de deliberación do Consello de Ministros na súa reunión do día 8 de maio de 2015,

DISPOÑO:

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

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

Un. Modifícanse as letras e) e f) do número 1 do artigo 5 como segue:

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

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

Dous. Modifícase a letra e) do número 1, elimínase o número 2 e o número 3 do artigo 14 pasa a ser o número 2 coa seguinte redacción:

«e) Contar cun consello de administración formado por, polo menos, tres membros. Os membros do consello de administración, así como os directores xerais ou asimilados e os responsables de funcións de control interno e outros postos clave para o desenvolvemento diario da actividade dunha empresa de servizos de investimento, deberán cumprir cos requisitos de honorabilidade, experiencia e bo goberno establecidos no artigo 67.4 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores. Estes requisitos tamén se exixirán ás persoas físicas que representen as persoas xurídicas nos consellos de administración.

Así mesmo, deberán cumprir os ditos requisitos os membros do consello de administración, así como os directores xerais ou asimilados e os responsables das funcións de control interno e outros postos clave no desenvolvemento diario da actividade da sociedade dominante dunha empresa de servizos de investimento, así como os administradores das entidades dominantes das empresas de asesoramento financeiro, cando aquelas non se dotasen dun consello de administración. Á hora de valorar os ditos requisitos, terase en conta a natureza, a escala e a complexidade das funcións desempeñadas por estas persoas respecto á empresa de servizos de investimento.

2. As empresas de servizos de investimento deberán cumprir en todo momento os requisitos previstos no número 1 deste artigo. Non obstante:

a) Só poderá ser revogada a autorización por falta de idoneidade dalgún socio de modo excepcional, de acordo co previsto no artigo 69.11 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.

b) Por falta de honorabilidade comercial ou profesional de conselleiros ou directores, só procederá a revogación se os afectados non cesan nos seus cargos nun mes contado desde o requirimento que, para tal efecto, lles dirixa a Comisión Nacional do Mercado de Valores. Non se considerará que hai falta de honorabilidade sobrevida pola mera circunstancia de que, estando no exercicio do seu cargo, un conselleiro ou director sexa inculpado ou procesado por algún dos delitos mencionados no artigo 67.2.f), terceiro parágrafo, da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.»

Tres. Engádense os artigos 14 bis a 14 sexies coa seguinte redacción:

«Artigo 14 bis. *Requisitos de honorabilidade comercial e profesional.*

1. Concorrerá a honorabilidade comercial e profesional exixida no artigo 67.4.a) da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, e no artigo 14.1.e) deste real decreto, naqueles que viñesen mostrando unha conduta persoal, comercial e profesional que non suscite dúbidas sobre a súa capacidade para desempeñar unha xestión sa e prudente da empresa de servizos de investimento.

2. Para valorar a concorrencia de honorabilidade comercial e profesional deberase considerar toda a información dispoñible, incluíndo:

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

b) A condena por cometer delitos ou faltas e a sanción por cometer infraccións administrativas tendo en conta:

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

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

3.º A gravidade da condena ou sanción impostas.

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

5.º Se os feitos que motivaron a condena ou sanción se realizaron en proveito propio ou en prexuízo dos intereses de terceiros cuxa administración ou xestión de

negocios lle fose confiada e, de ser o caso, a relevancia dos feitos polos cales se produciu a condena ou sanción en relación coas funcións que teña asignadas ou se vaian asignar ao cargo en cuestión na empresa de servizos de investimento.

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

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

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

Para os efectos de valorar o previsto nesta letra, a empresa de servizos de investimento remitirá á Comisión Nacional do Mercado de Valores un certificado de antecedentes penais da persoa obxecto de valoración. Así mesmo, a Comisión Nacional do Mercado de Valores consultará as bases de datos da Autoridade Bancaria Europea, da Autoridade Europea de Valores e Mercados e da Autoridade Europea de Seguros e Pensións de Xubilación sobre sancións administrativas, e poderá establecer un comité de expertos independentes co obxecto de emitir informe sobre os expedientes de valoración nos cales concorra condena por delitos ou faltas.

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

3. Se durante o exercicio da súa actividade concorre na persoa avaliada algunha das circunstancias previstas no número anterior e esta resulta relevante para a avaliación da súa honorabilidade, a empresa de servizos de investimento comunicarllo á Comisión Nacional do Mercado de Valores no prazo máximo de quince días hábiles desde o seu coñecemento.

4. Os membros do consello de administración, directores xerais ou asimilados e outros empregados que sexan responsables das funcións de control interno ou ocupen postos clave para o desenvolvemento diario da actividade da empresa de servizos de investimento que teñan coñecemento de que concorre na súa persoa algunha das circunstancias descritas no número 2 deberán informar diso a súa entidade.

Artigo 14 ter. *Requisitos de coñecementos e experiencia.*

1. Posuirán os coñecementos e a experiencia exixidos conforme o artigo 67.4.b) da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, e o artigo 14.1.e) deste real decreto os que contén con formación do nivel e perfil adecuado, en particular nas áreas de servizos de investimento, banca e outros servizos financeiros, e experiencia práctica derivada das súas anteriores ocupacións durante períodos de tempo suficientes. Teranse en conta para iso tanto os coñecementos adquiridos nun ámbito académico como a experiencia no desenvolvemento profesional de funcións similares ás que se van desenvolver noutras entidades ou empresas.

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

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

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

Artigo 14 quáter. *Capacidade para exercer un bo goberno da empresa de servizos de investimento.*

Para valorar a capacidade dos membros do consello de administración de exercer un bo goberno da empresa de servizos de investimento, conforme o exixido polo artigo 67.4.c) da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, e polo artigo 14.1.e) deste real decreto, terase en conta:

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

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

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

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

b) A capacidade de dedicar o tempo suficiente para levar a cabo as funcións correspondentes.

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

Artigo 14 quinquies. *Valoración da idoneidade.*

1. A valoración dos requisitos de honorabilidade, experiencia e bo goberno establecidos no artigo 67.4 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, e no artigo 14.1.e) deste real decreto realizaraa:

a) A propia empresa de servizos de investimento ou, cando proceda, os seus promotores, con ocasión da solicitude á Comisión Nacional do Mercado de Valores da autorización para o exercicio da actividade de empresa de servizos de investimento, cando se proceda a novos nomeamentos, e sempre que se produzan circunstancias que aconsellen volver valorar a idoneidade en aplicación dos procedementos previstos no artigo 14 sexies.

b) O adquirente dunha participación significativa, cando da adquisición da dita participación deriven novos nomeamentos, sen prexuízo da valoración posterior realizada pola entidade.

Se a valoración da idoneidade dos cargos prevista nas letras a) e b) anteriores resulta negativa, a empresa de servizos de investimento deberase abster de nomear ou dar posesión no cargo a esa persoa ou, en caso de se tratar dunha circunstancia sobrevida, deberá adoptar as medidas oportunas para emendar as deficiencias identificadas e, cando resulte necesario, dispor a súa suspensión temporal ou cesamento definitivo.

c) A Comisión Nacional do Mercado de Valores nos casos e prazos seguintes:

1.º Con ocasión da autorización da creación dunha empresa de servizos de investimento, no prazo previsto no artigo 12.

2.º Con ocasión da adquisición dunha participación significativa de que deriven novos nomeamentos, no prazo previsto no artigo 69 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.

3.º Tras a comunicación da proposta de novos nomeamentos prevista no artigo 14 sexies.3, nun prazo de tres meses, contado desde a dita notificación. Na falta de notificación neste prazo, entenderase que a valoración é positiva.

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

2. Todo incumprimento dos requisitos especificados nos artigos 14 bis a 14 quáter deberá ser comunicado á Comisión Nacional do Mercado de Valores pola empresa de servizos de investimento, no prazo máximo de quince días hábiles desde que se teña coñecemento deste.

Artigo 14 sexies. *Selección, control e avaliación dos requisitos de idoneidade por parte das empresas de servizos de investimento.*

1. As empresas de servizos de investimento e as sucursais de empresas de servizos de investimento non autorizadas nun Estado membro da Unión Europea deberán contar, en condicións proporcionadas ao carácter, escala e complexidade das súas actividades, con unidades e procedementos internos adecuados para levar a cabo a selección e avaliación continua dos membros do seu consello de administración e dos seus directores xerais ou asimilados, e dos responsables das funcións de control interno ou outros postos clave na empresa de servizos de investimento.

2. Así mesmo, as empresas de servizos de investimento deberán identificar os postos clave para o desenvolvemento diario da súa actividade e os responsables das funcións de control interno, e manter á disposición da Comisión Nacional do Mercado de Valores unha relación actualizada das persoas que os desempeñan, a valoración da idoneidade realizada pola empresa de servizos de investimento e a documentación que a acredite.

3. As empresas de servizos de investimento deberán comunicarlle á Comisión Nacional do Mercado de Valores a proposta de nomeamento de novos membros do consello de administración e de directores xerais ou asimilados, tanto da propia empresa de servizos de investimento como, se é o caso, da súa sociedade dominante.»

Catro. Modifícase o número 1 do artigo 15 como segue:

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

- a) As sociedades de valores: 730.000 euros.
- b) As axencias de valores: 125.000 euros.
- c) As axencias de valores non autorizadas a ter en depósito fondos ou valores mobiliarios dos seus clientes: 50.000 euros.
- d) As sociedades xestoras de carteiras deberán ter:
 - i. Un capital inicial de 50.000 euros; ou
 - ii. Un seguro de responsabilidade civil profesional, un aval ou outra garantía equivalente que permita facer fronte á responsabilidade por negligencia no exercicio da súa actividade profesional en todo o territorio da Unión Europea, cunha cobertura mínima de 1.000.000 euros por reclamación de danos, e un total de 1.500.000 euros anuais para todas as reclamacións.
 - iii. Unha combinación de capital inicial e de seguro de responsabilidade civil profesional que dea lugar a un nivel de cobertura equivalente ao dos incisos i) e ii) anteriores.

O capital social inicial só poderá estar composto por un ou máis dos elementos mencionados no artigo 26.1.a) a e) do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013.»

Cinco. Modifícase o primeiro parágrafo do número 3 do artigo 16 como segue:

«3. Corresponderalle á Comisión Nacional do Mercado de Valores a creación e xestión dun rexistro de conselleiros e directores xerais das entidades dominantes que non sexan entidades de crédito, empresas de servizos de investimento ou entidades aseguradoras ou reaseguradoras de empresas de servizos de investimento españolas, onde se deberán inscribir obrigatoriamente os conselleiros, directores e asimilados daquelas. Neste rexistro inscribíranse tamén, de ser o caso, os administradores das entidades dominantes das empresas de asesoramento financeiro.»

Seis. Modifícanse as letras f) e g) do número 1 do artigo 21 como segue:

«f) Que os membros do seu consello de administración ou, de ser o caso, o seu administrador ou administradores, así como todos os seus directores xerais e asimilados, contén con coñecementos e experiencia adecuados para o exercicio das súas funcións.

Os administradores, os directores xerais e os que desenvolvan funcións de alta dirección, así como aqueles que representen conselleiros persoas xurídicas deberán ter recoñecida honorabilidade comercial e profesional.

g) As persoas físicas que se constituán como empresas de asesoramento financeiro deberán contar con adecuada honorabilidade comercial e profesional, así como con coñecementos e experiencia suficientes para o exercicio das súas funcións.»

Sete. O número 4 do artigo 24 queda redactado como segue:

«4. Os axentes das empresas de servizos de investimento deberán cumprir os requisitos previstos no artigo 14.1.f), así como, cando sexan persoas xurídicas, os previstos no artigo 14.1.d) e e), todo iso coas adaptacións precisas que, se é o caso, determine o ministro de Economía e Competitividade para as persoas físicas e xurídicas. Non obstante o anterior, os axentes das empresas de servizos de investimento que sexan persoas xurídicas poderanse dotar de distintos modos de organización da sociedade, caso en que os requisitos e as obrigas previstos nos artigos 14.1.d), e) e f) deberán ser cumpridos polos seus administradores.»

Oito. Engádese un novo número 6 ao artigo 27 coa seguinte redacción:

«6. As filiais de empresas de servizos de investimento españolas situadas en Estados non membros da Unión Europea deberán contar tamén con sistemas, estratexias, procedementos e mecanismos equivalentes aos previstos neste artigo, salvo que a lexislación do país onde estea situada a filial o prohiba.»

Nove. O artigo 29 queda redactado como segue:

«Artigo 29. *Xestión de riscos.*

1. De conformidade co disposto no artigo 70 ter.3.a) da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, as entidades que presten servizos de investimento deberán adoptar as seguintes medidas:

a) Establecer, aplicar e manter procedementos e políticas de xestión do risco que permitan determinar os riscos derivados das súas actividades, procesos e sistemas e, de ser o caso, establecer o nivel de risco tolerado pola entidade.

b) Adoptar medidas, procesos e mecanismos eficaces para xestionar os riscos conexos ás actividades, procesos e sistemas da entidade en función do seu nivel de tolerancia do risco.

c) Comprobar:

i. Que as políticas e procedementos de xestión do risco da empresa son adecuadas e eficaces.

ii. O nivel de cumprimento pola entidade e polas súas persoas competentes das medidas, procesos e mecanismos indicados na letra b) anterior.

iii. Que as medidas adoptadas para facer fronte a calquera posible deficiencia nas políticas, procedementos, medidas, procesos e mecanismos son adecuadas e eficaces, con indicación daqueles casos en que o persoal da empresa non cumpra tales medidas, procesos e mecanismos, ou non aplique as referidas políticas e procedementos de xestión.

2. Cando resulte proporcionado en función da natureza, escala e complexidade da súa actividade empresarial e da natureza e gama de servizos de investimento que presten, as empresas de servizos de investimento, de conformidade co artigo 70 ter.tres.3 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, deberán crear e manter unha unidade de xestión de riscos que funcione de xeito independente e que desenvolva as seguintes funcións:

a) Aplicación da política e dos procedementos sinalados no número 1.

b) Presentación dunha imaxe completa de toda a gama de riscos a que se encontre exposta a empresa de servizos de investimento.

c) Determinación, cuantificación e notificación adecuada de todos os riscos importantes.

d) Elaboración de informes e asesoramento ao consello de administración sobre evolucións específicas do risco que afecten ou poidan afectar a empresa de servizos de investimento.

e) Participación activa na elaboración da estratexia de risco da empresa de servizos de investimento e en todas as decisións importantes de xestión de riscos.

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

3. O director da unidade de xestión de riscos será un alto directivo independente, que non desempeñará funcións operativas e que asumirá especificamente a responsabilidade da función de xestión de riscos, e non poderá ser revogado do seu cargo sen a aprobación previa do consello de administración.

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

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

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

4. Adicionalmente, o comité de riscos das empresas de servizos de investimento obrigadas, de conformidade co artigo 70 ter.tres da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, á súa creación, desempeñará as seguintes funcións:

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

Non obstante o anterior, o consello de administración será o responsable dos riscos que asuma a empresa de servizos de investimento.

b) Vixiar que a política de prezos dos activos e os pasivos ofrecidos aos clientes teña plenamente en conta o modelo empresarial e a estratexia de risco da empresa de servizos de investimento. No caso contrario, o comité de riscos presentará ao consello de administración un plan para emendala.

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

d) Colaborar para o establecemento de políticas e prácticas de remuneración racionais. Para tales efectos, o comité de riscos examinará, sen prexuízo das funcións do comité de remuneracións, se a política de incentivos prevista no sistema de remuneración ten en consideración o risco, o capital, a liquidez e a probabilidade e a oportunidade dos beneficios.

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

Dez. Engádense novos artigos 31 bis a 31 sexies coa seguinte redacción:

«Artigo 31 bis. *Obrigas en materia de goberno corporativo e política de remuneracións.*

1. Para os efectos do disposto no artigo 70 ter.dous.5 da Lei 24/1998, do 28 de xullo, no que se refire á súa remisión ao artigo 34 da Lei 10/2014, do 26 de xuño, entenderanse por beneficios discrecionais de pensión os pagamentos discrecionais concedidos por unha empresa de servizos de investimento en base individual ao seu persoal, en virtude dun plan de pensións ou instrumento distinto que outorgue prestacións de xubilación e que se poida asimilar á remuneración variable. En ningún caso incluírá beneficios concedidos a un empregado de conformidade co sistema de pensións da empresa.

2. Para os efectos da remisión prevista no artigo 70 ter.dous.5 da Lei 24/1998, do 28 de xullo, no que afecta o artigo 34.1.p) da Lei 10/2014, do 26 de xuño, a Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá:

a) Impor restricións ás empresas de servizos de investimento para o uso dos instrumentos sinalados no dito artigo da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.

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

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

3. En relación coas empresas de servizos de investimento que percibisen apoio financeiro nos termos previstos no artigo 35 da Lei 10/2014, do 26 de xuño, a que se refire o artigo 70 ter.dous.7 da Lei 24/1998, do 28 de xullo, e sen prexuízo do resto de normativa aplicable, corresponde á Comisión Nacional do Mercado de Valores autorizar expresamente a contía, devindicación e aboamento de calquera retribución variable aos administradores e directivos, e poderán tamén establecer, se procede, límites á súa remuneración total.

4. Sen prexuízo do anterior, a Comisión Nacional do Mercado de Valores dará cumprimento ao previsto no artigo 70 ter.dous da Lei 24/1988, do 28 de xullo,

establecendo criterios sobre os conceptos e políticas de remuneracións contidos nos artigos 32 a 35 da Lei 10/2014, do 26 de xuño, e, en particular, poderá establecer criterios específicos para a determinación da relación entre os compoñentes fixos e variables da remuneración total.

5. De conformidade co artigo 70 ter.4 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, a Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá ter por cumprida a obriga de constituír os comités previstos nos artigos 70 ter.un e 70 ter.dous.6 da citada lei, sempre que:

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

b) As empresas de servizos de investimento matrices constituán tales comités de conformidade cos artigos 31 quáter e 31 quinquies e asuman as súas funcións para coas filiais.

Artigo 31 ter. Obrigas de publicidade en materia de goberno corporativo e política de remuneracións.

1. As empresas de servizos de investimento contarán cunha páxina web na cal ofrecerán unha información completa, clara, comprensible e comparable da información en materia de goberno corporativo prevista nos artigos 70 ter a 70 ter.tres da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, e do xeito en que cumpren coas súas obrigas de goberno corporativo e remuneracións.

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

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

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

4. O disposto no número anterior incluirá, se é o caso, as retribucións devindicadas polos membros do consello de administración pola súa pertenza a consellos noutras sociedades do grupo ou participadas nas cales actúen en representación do grupo.

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

a) Non estar autorizadas a prestar o servizo auxiliar a que se refire o artigo 63.2.a) da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.

b) Prestar unicamente un ou varios dos servizos ou actividades de investimento enumerados no artigo 63.1.a), b), d) e g) da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.

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

6. A Comisión Nacional do Mercado de Valores especificará os termos en que ten que estar configurada a páxina web e a información relativa a goberno corporativo e política de remuneracións que as empresas de servizos de investimento, en función da súa natureza, escala e complexidade, deben incluír nela, conforme o establecido na Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, e neste capítulo.

Artigo 31 quáter. *Comité de nomeamentos.*

1. O comité de nomeamentos, previsto no artigo 70 ter.un da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, desempeñará, polo menos, as funcións seguintes:

a) Identificar e recomendar, con vistas á súa aprobación polo consello de administración ou pola xunta xeral, candidatos para prover os postos vacantes do consello de administración.

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

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

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

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

f) Establecer, de conformidade co artigo 70 ter.un.2 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, un obxectivo de representación para o sexo menos representado no consello de administración e elaborar orientacións sobre como aumentar o número de persoas do sexo menos representado para alcanzar o dito obxectivo. O obxectivo, as orientacións e a aplicación destas publicaranse xunto coa información prevista no artigo 435.2.c) do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013, e serán transmitidas pola Comisión Nacional do Mercado de Valores á Autoridade Bancaria Europea.

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

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

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

Artigo 31 quinquies. *Comité de remuneracións.*

1. O comité de remuneracións previsto no artigo 70 ter.dous da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, encargarase da preparación das decisións relativas ás remuneracións, incluídas as que teñan repercusións para o risco e a xestión de riscos da empresa de servizos de investimento de que se trate, que deberá adoptar o consello de administración.

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

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

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

Artigo 31 sexies. *Vixilancia das políticas remunerativas.*

A Comisión Nacional do Mercado de Valores solicitaralle e transmitiralle á Autoridade Bancaria Europea a seguinte información:

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

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

Once. Modifícase o número 1 do artigo 43 como segue:

«1. As entidades que prestan servizos de investimento deberanse asegurar de que os seus auditores externos remiten á Comisión Nacional do Mercado de Valores un informe anual sobre a adecuación das medidas adoptadas por aquela para cumprir o disposto no artigo 70 ter.2.f) e 70 ter.3.c) da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, e nesta sección. No caso das entidades de crédito o Banco de España deberá recibir copia do dito informe.»

Doce. Engádense dous novos títulos coa seguinte redacción:

«TÍTULO VI

Solvencia das empresas de servizos de investimento

CAPÍTULO I

Sistemas, procedementos e mecanismos de xestión de riscos e autoavaliación do capital

Artigo 87. *Ámbito de aplicación.*

1. Este título será de aplicación ás empresas de servizos de investimento, aos grupos consolidables de empresas de servizos de investimento, ás sociedades financeiras de carteira e ás sociedades financeiras mixtas de carteira nos termos previstos na Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.

2. Non obstante o disposto no número anterior, non lles serán de aplicación os artigos 89, 92, 95, 98 e 101 deste título ás empresas de servizos de investimento que cumpran os requisitos seguintes:

a) Non estaren autorizadas a prestar o servizo auxiliar a que se refire o artigo 63.2.a) da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.

b) Prestaren unicamente un ou varios dos servizos ou actividades de investimento enumerados no artigo 63.1.a), b), d) e g) da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.

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

3. Adicionalmente, ás empresas de servizos de investimento definidas no número anterior que presten unicamente os servizos ou actividades de investimento

enumerados no artigo 63.1.a) e g) da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, tampouco lles serán de aplicación os artigos 90, 91, 93, 94, 99 e 100 deste título.

Artigo 88. Responsabilidade do consello de administración na asunción de riscos.

1. Para o correcto exercicio das responsabilidades do consello de administración sobre xestión de riscos previstas no artigo 70 ter.tres.2 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, as empresas de servizos de investimento:

a) Establecerán canles de información cara ao consello de administración que abrangan todos os riscos importantes e as políticas de xestión de riscos e as súas modificacións.

b) Garantirán que o consello de administración poida acceder sen dificultades á información sobre a situación de risco da entidade e, se fose necesario, á función de xestión de riscos e a asesoramento externo especializado.

2. O consello de administración determinará, xunto co comité de riscos, a natureza, a cantidade, o formato e a frecuencia da información sobre riscos que deban recibir o citado comité e o propio consello de administración.

Artigo 89. Aplicación do proceso de autoavaliación do capital interno.

1. O proceso de autoavaliación do capital previsto no artigo 70.2 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, será levado a cabo:

a) En base consolidada, conforme o ámbito de aplicación e os métodos de consolidación prudencial previstos na parte primeira, título II, capítulo 2, seccións 2 e 3 do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013:

1.º Polas empresas de servizos de investimento matrices.

2.º Polas empresas de servizos de investimento controladas por sociedades financeiras de carteira e sociedades financeiras mixtas de carteira matrices. Non obstante o anterior, cando unha sociedade financeira de carteira ou unha sociedade financeira mixta de carteira matriz controle máis dunha empresa de servizos de investimento ou entidade de crédito, o proceso de autoavaliación do capital será levado a cabo unicamente pola empresa de servizos de investimento ou entidade de crédito sobre a cal se aplique a supervisión en base consolidada de conformidade co artigo 107.

b) En base individual, polas empresas de servizos de investimento que cumpran algunha das seguintes condicións:

1.º No sexan filiais nin empresas matrices.

2.º Non se inclúan na consolidación de conformidade co artigo 19 do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013.

3.º Fosen exceptuadas pola Comisión Nacional do Mercado de Valores da aplicación dos requirimentos de recursos propios en base consolidada, de conformidade co artigo 15 do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013.

2. As estratexias e os procedementos a que se refire o artigo 70.2 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, resumíranse nun informe anual de autoavaliación do capital interno, que se lle remitirá á Comisión Nacional do Mercado de Valores antes do 30 de abril de cada exercicio, ou nun prazo menor cando así o estableza a Comisión Nacional do Mercado de Valores.

Para a elaboración deste informe, as empresas de servizos de investimento deberán ter en conta os criterios que para estes efectos publique a Comisión Nacional do Mercado de Valores.

Artigo 90. *Risco de crédito e de contraparte.*

En materia de risco de crédito e de contraparte, as empresas de servizos de investimento, de xeito proporcional á natureza, escala e complexidade das súas actividades, deberán:

- a) Basear a concesión de créditos en criterios sólidos e ben definidos.
- b) Establecer un procedemento claro de aprobación, modificación, renovación e refinanciamento de créditos.
- c) Dispor de metodoloxías internas que lles permitan avaliar o risco de crédito das exposicións fronte a debedores, valores ou posicións de titulización individuais, así como o risco de crédito do conxunto da carteira.

As metodoloxías internas non se sustentarán única ou mecanicamente en cualificacións crediticias externas. O feito de que os requisitos de recursos propios se baseen na cualificación dunha axencia de cualificación crediticia externa ou na inexistencia dunha cualificación da exposición non obstará para que as empresas de servizos de investimento teñan en conta outra información pertinente para avaliar a súa asignación de capital interno.

- d) Utilizar métodos eficaces para administrar e supervisar de forma permanente as diversas carteiras e exposicións con risco de crédito.
- e) Identificar e xestionar os créditos dúbidosos e realizar os axustes de valor e as dotacións de provisións adecuados.
- f) Diversificar as carteiras de créditos de forma adecuada en función dos mercados destinatarios e da estratexia crediticia xeral da empresa de servizos de investimento.

Artigo 91. *Risco residual.*

As empresas de servizos de investimento, de xeito proporcional á natureza, escala e complexidade das súas actividades, deberán contar con políticas e procedementos escritos, entre outros medios, para xestionar a posibilidade de que as técnicas de redución do risco de crédito ás cales se refire o artigo 108 do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013, resulten menos eficaces do esperado.

Artigo 92. *Risco de concentración.*

As empresas de servizos de investimento deberán contar con políticas e procedementos escritos, entre outros medios, para controlar o risco de concentración derivado:

- a) De exposicións fronte a cada unha das contrapartes, incluídas as entidades de contrapartida central, os grupos de contrapartes vinculadas e as contrapartes do mesmo sector económico, da mesma rexión xeográfica ou da mesma actividade ou materia prima, nos termos que determine a Comisión Nacional do Mercado de Valores.
- b) Da aplicación de técnicas de redución do risco de crédito, incluídos os riscos vinculados a grandes exposicións crediticias indirectas, tales como un emisor de garantías reais.

Artigo 93. *Risco de titulización.*

1. Os riscos derivados de operacións de titulización nas cales a empresa de servizos de investimento actúa como investidora, orixinadora ou patrocinadora,

incluído o risco reputacional, valoraranse e controlaranse mediante as políticas e os procedementos adecuados para asegurarse, en particular, de que o contido económico da operación quede plenamente reflectido nas decisións de avaliación e xestión do risco.

2. As empresas de servizos de investimento orixinador de operacións de titulización renovables que inclúan cláusulas de amortización anticipada contarán con plans de liquidez para facer fronte ás implicacións derivadas tanto da amortización a vencemento como da anticipada.

Artigo 94. *Risco de mercado.*

1. As empresas de servizos de investimento aplicarán políticas e procedementos para determinar, valorar e xestionar todas as fontes significativas de riscos de mercado e dos efectos de tales riscos que sexan significativos.

Para tales efectos, o nivel de capital interno das empresas de servizos de investimento deberá ser adecuado para cubrir os riscos de mercado significativos que non estean suxeitos a un requirimento de recursos propios. En particular, as empresas de servizos de investimento deberán contar con capital interno adecuado nos seguintes casos:

a) Para cubrir o risco de perda de base resultante da diferenza entre a evolución do valor dun contrato de futuros ou doutro produto e a do valor das accións que o compoñen cando, ao calcular os requisitos de fondos propios por risco de posición de conformidade coa parte terceira, título IV, capítulo 2, do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013, compensasen as súas posicións nunha ou en varias das accións que constitúan o índice bolsista cunha ou con varias posicións no contrato de futuros ou noutro produto baseado no índice bolsista.

b) Cando manteñan posicións opostas en contratos de futuros baseados en índices bolsistas cuxo vencemento ou composición non sexan idénticos.

c) Para cubrir o risco de perda que existe entre o momento do compromiso inicial e o seguinte día laborable, cando apliquen o réxime de redución de posicións netas previsto no artigo 345 do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013.

2. Así mesmo, cando as posicións curtas da entidade venzan antes que as posicións longas, a Comisión Nacional do Mercado de Valores exixirá as entidades que tomen medidas contra o risco de insuficiencia de liquidez.

Artigo 95. *Risco de tipos de xuro derivado de actividades alleas á carteira de negociación.*

As empresas de servizos de investimento aplicarán sistemas para determinar, avaliar e xestionar o risco derivado de posibles variacións dos tipos de xuro que incidan nas actividades alleas á carteira de negociación.

Artigo 96. *Risco operacional.*

1. As empresas de servizos de investimento aplicarán políticas e procedementos para avaliar e xestionar a exposición ao risco operacional incluíndo, se é o caso, o risco de modelo, que cubran o risco de eventos pouco frecuentes xeradores de perdas moi elevadas.

Para tal fin, entenderase por risco de modelo o risco de perda potencial en que podería incorrer unha entidade como consecuencia de decisións fundadas principalmente nos resultados de modelos internos, debido a erros na concepción, aplicación ou utilización dos ditos modelos.

As empresas de servizos de investimento especificarán o que constitúe un risco operacional para os efectos das ditas políticas e procedementos.

2. As empresas de servizos de investimento establecerán plans de emerxencia e de continuidade da actividade que lles permitan manter a súa actividade e limitar as perdas en caso de interrupcións graves no negocio.

Artigo 97. *Risco de liquidez.*

1. As empresas de servizos de investimento deberán contar con estratexias, políticas, procedementos e sistemas para a xestión do risco de liquidez proporcionais á natureza, escala e complexidade das súas actividades. Para tales efectos, a Comisión Nacional do Mercado de Valores exixiralles ás empresas de servizos de investimento:

- a) Desenvolver métodos para o seguimento das posicións de financiamento.
- b) Identificar os activos libres de cargas dispoñibles en situacións de urxencia, tendo en conta as posibles limitacións legais a eventuais transferencias de liquidez.
- c) Estudar o impacto de distintos escenarios sobre os seus perfís de liquidez.

2. As empresas de servizos de investimento, tendo en conta a natureza, dimensión e complexidade das súas actividades, deberán manter perfís de risco de liquidez coherentes cos necesarios para o bo funcionamento e a solidez do sistema. A Comisión Nacional do Mercado de Valores controlará a evolución dos ditos perfís mantidos polas empresas de servizos de investimento, atendendo a elementos como o deseño e os volumes de produtos, a xestión do risco, as políticas de financiamento e as concentracións de financiamento. En particular, a Comisión Nacional do Mercado de Valores exixiralles ás entidades:

- a) Contar con ferramentas de redución do risco de liquidez tales como colchóns de liquidez ou unha adecuada diversificación das fontes de financiamento que permitan afrontar situacións de tensión financeira.
- b) Elaborar plans de emerxencia para afrontar os escenarios previstos en virtude da letra c) do número anterior e plans para emendar eventuais déficits de liquidez. Estes últimos deberán ser postos a proba pola empresa de servizos de investimento polo menos unha vez ao ano.

3. Cando a Comisión Nacional do Mercado de Valores considere que unha empresa de servizos de investimento conta cuns niveis de liquidez inferiores aos adecuados conforme os criterios establecidos neste artigo e na súa normativa de desenvolvemento poderá adoptar, entre outras, algunha das medidas recollidas no artigo 87 octies.2 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.

Estas medidas aplicaranse sen prexuízo das sancións que correspondan conforme o establecido no título VIII, capítulo II da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, e deberán gardar relación coa posición de liquidez da entidade e os requisitos de financiamento estable previstos nas normas de solvencia.

4. Así mesmo, cando a evolución dos perfís de risco de liquidez dunha empresa de servizos de investimento poida dar lugar a inestabilidade noutra empresa de servizos de investimento ou a inestabilidade sistémica, a Comisión Nacional do Mercado de Valores informará a Autoridade Bancaria Europea das medidas adoptadas para solucionar esta situación.

Artigo 98. *Risco de apancamento excesivo.*

1. As empresas de servizos de investimento deberán establecer políticas e procedementos para a identificación, xestión e control do risco de apancamento excesivo.

2. Entre os indicadores de risco de apancamento excesivo figurarán a ratio de apancamento determinado de conformidade co artigo 429 do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013, e os desfases entre activos e obrigacións.

3. As empresas de servizos de investimento abordarán o risco de aparcamento excesivo con carácter preventivo, tendo debidamente en conta os incrementos potenciais do dito risco causados por reducións dos recursos propios da empresa de servizos de investimento que deriven de perdas previstas ou efectivas, en función das normas contables aplicables. Para eses efectos, as empresas de servizos de investimento deberán estar en condicións de afrontar diversas situacións de dificultade no que respecta ao risco de aparcamento excesivo.

Artigo 99. *Exposicións fronte ao sector público.*

1. En virtude do disposto no artigo 115.2 do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013, as exposicións fronte ás comunidades autónomas e ás entidades locais españolas recibirán o mesmo tratamento que as exposicións fronte á Administración xeral do Estado.

2. De conformidade co disposto no artigo 116.4 do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013, cando, en circunstancias excepcionais e a xuízo da Comisión Nacional do Mercado de Valores, non haxa diferenza de riscos debido á existencia de garantías adecuadas, as seguintes exposicións poderán recibir a mesma ponderación que as exposicións fronte á Administración da cal dependan:

a) Exposicións fronte a organismos autónomos e entidades públicas empresariais reguladas no título III da Lei 6/1997, do 14 de abril, de organización e funcionamento da Administración xeral do Estado.

b) Exposicións fronte ás demais axencias ou entidades de dereito público vinculadas ou dependentes da Administración xeral do Estado.

c) Exposicións fronte a entidades xestoras, servizos comúns e mutuas da Seguridade Social.

d) Exposicións fronte ao Instituto de Crédito Oficial.

e) Exposicións fronte a organismos autónomos e entes públicos dependentes das comunidades autónomas sempre que, conforme as leis aplicables, teñan natureza análoga á prevista para os dependentes da Administración do Estado.

f) Exposicións fronte a organismos ou entes públicos de natureza administrativa dependentes das entidades locais españolas, sempre que carezan de fins lucrativos e desenvolvan actividades administrativas propias das ditas entidades.

g) Exposicións fronte a consorcios integrados por comunidades autónomas ou entidades locais españolas, ou por estas e outras administracións públicas, na medida en que, pola súa composición, aquelas administracións públicas soporten a maioría das responsabilidades económicas do consorcio.

Artigo 100. *Adopción de medidas para retornar ao cumprimento das normas de solvencia.*

1. Cando unha empresa de servizos de investimento ou un grupo consolidable de empresas de servizos de investimento presente un déficit de recursos propios computables respecto dos exixidos polo Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013, pola Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, e por este real decreto, a empresa de servizos de investimento ou a empresa de servizos de investimento obrigado do grupo consolidable, segundo sexa o caso, informará diso, con carácter inmediato, a Comisión Nacional do Mercado de Valores e presentará no prazo dun mes un programa no cal se concreten os plans para retornar ao cumprimento, salvo se a situación se tivese corrixido nese período. O programa deberá conter, polo menos, os aspectos referidos á identificación das causas determinantes do déficit de recursos propios, o plan para retornar ao cumprimento, que poderá incluír a limitación ao desenvolvemento de actividades que supoñan riscos elevados, o desinvestimento en activos concretos ou medidas para aumentar o nivel de recursos propios e os prazos previsibles para retornar ao cumprimento.

No caso de que a empresa de servizos de investimento incumpridor pertenza a un grupo consolidable de empresas de servizos de investimento, o programa deberá estar referendado pola entidade obrigada deste.

O programa deberá ser aprobado pola Comisión Nacional do Mercado de Valores, que poderá incluír as modificacións ou medidas adicionais que considere necesarias para garantir o retorno aos niveis mínimos de recursos propios exixibles. O programa presentado entenderase aprobado se aos tres meses da súa presentación á Comisión Nacional do Mercado de Valores non se tivese producido resolución expresa.

O disposto neste número non será de aplicación se o déficit de recursos propios é inferior ao requisito combinado de colchóns de capital, caso en que se aplicará o establecido no artigo 75 do Real decreto 84/2015, do 13 de febreiro. Para tal fin, as alusións realizadas ao Banco de España no dito artigo entenderanse realizadas á Comisión Nacional do Mercado de Valores.

2. Idéntica actuación á prevista no número anterior seguirase cando se superen os límites aos grandes riscos establecidos na parte cuarta do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013, mesmo cando sexa por causa dunha redución sobrevida dos recursos propios computables.

3. Cando a Comisión Nacional do Mercado de Valores, de conformidade co previsto no artigo 87 octies da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, obrigue unha empresa de servizos de investimento ou un grupo a manter recursos propios adicionais aos exixidos con carácter de mínimo, e da dita exixencia resulte que os recursos propios da empresa de servizos de investimento son insuficientes, a empresa de servizos de investimento ou a empresa de servizos de investimento obrigada do grupo, segundo o caso, presentará no prazo dun mes un programa no cal se concreten os plans para cumprir co requirimento adicional, salvo se a situación se corríxese nese período. No caso de que a empresa de servizos de investimento incumpridor pertenza a un grupo consolidable de empresas de servizos de investimento, o programa deberá estar referendado pola empresa de servizos de investimento obrigada deste.

O dito programa deberá ser aprobado pola Comisión Nacional do Mercado de Valores, que poderá incluír as modificacións ou medidas adicionais que considere necesarias. O programa incluírá a data prevista de cumprimento da exixencia adicional, que será a referencia para o inicio do cómputo do prazo establecido no artigo 99.k) da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores. O programa presentado entenderase aprobado se aos tres meses da súa presentación á Comisión Nacional do Mercado de Valores non se tivese producido resolución expresa.

4. Cando a Comisión Nacional do Mercado de Valores, de conformidade co previsto no artigo 87 octies da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, lle requira a unha empresa de servizos de investimento ou a un grupo que reforce os procedementos, mecanismos e estratexias adoptados, poderá exixir a presentación dun programa no cal se concreten as medidas necesarias para emendar as deficiencias advertidas e os prazos previsibles para a súa implantación. O programa deberá ser aprobado pola Comisión Nacional do Mercado de Valores, que poderá incluír as modificacións ou medidas adicionais que considere necesarias.

5. Cando se dean simultaneamente varios dos supostos de feito dos números anteriores, o programa presentado poderá ter carácter conxunto.

CAPÍTULO II

Colchóns de capital

Artigo 101. *Determinación e cálculo dos colchóns de capital.*

1. Determinarase conforme o disposto no título II, capítulo II do Real decreto 84/2015, do 13 de febreiro, polo que se desenvolve a Lei 10/2014, do 26 de xuño, de ordenación, supervisión e solvencia de entidades de crédito, o requisito combinado de colchóns de capital, entendido como o total do capital de nivel 1 ordinario necesario para cumprir coa obriga de dispor dun colchón de conservación de capital e, se procede, dos seguintes colchóns de capital a que se refire o artigo 70 quinquies da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores:

- a) Colchóns de capital anticíclicos específicos para cada entidade.
- b) Colchóns para as entidades de importancia sistémica mundial (EISM).
- c) Colchóns para outras entidades de importancia sistémica (OEIS).
- d) Colchóns contra riscos sistémicos.

Non obstante o anterior, non será de aplicación o disposto no dito capítulo en relación co Banco Central Europeo.

2. O réxime de aplicación de colchóns anticíclicos e de riscos sistémicos fixados por outros países será o establecido conforme os artigos 60 e 72 do Real decreto 84/2015, do 13 de febreiro.

3. A aplicación conxunta de colchóns de capital para EISM, para OEIS e para riscos sistémicos deberá respectar os límites fixados segundo o disposto no artigo 65 do Real decreto 84/2015, do 13 de febreiro.

4. A Comisión Nacional do Mercado de Valores deberá realizar as comunicacións dos colchóns de capital fixados conforme o previsto en título II, capítulo II do Real decreto 84/2015, do 13 de febreiro.

5. En caso de incumprimento do requisito combinado de colchóns de capital a que se refire o artigo 70 quinquies da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, será de aplicación o disposto nos artigos 73 a 75 do Real decreto 84/2015, do 13 de febreiro.

6. Para os efectos deste artigo, as alusións realizadas ao Banco de España no título II, capítulo II do Real decreto 84/2015, do 13 de febreiro, coa excepción dos artigos 60 e 61, entenderanse realizadas á Comisión Nacional do Mercado de Valores. Así mesmo, as alusións ás entidades de crédito entenderanse realizadas ás empresas de servizos de investimento.

TÍTULO VII

Supervisión

CAPÍTULO I

Ámbito obxectivo da función supervisora

Artigo 102. *Contido da revisión e avaliación supervisoras.*

1. De acordo co artigo 87 bis.1 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, e tendo en conta os criterios técnicos recollidos no artigo 103, a Comisión Nacional do Mercado de Valores someterá a revisión os sistemas, as estratexias, os procedementos e os mecanismos aplicados polas empresas de servizos de investimento co fin de dar cumprimento ao disposto no Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013, e nas normas de solvencia contidas na Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, e neste real decreto, e avaliará:

a) Os riscos aos cales as empresas de servizos de investimento e os seus grupos consolidables están ou poderían estar expostas.

b) Os riscos que unha empresa de servizos de investimento supón para o sistema financeiro, tendo en conta a determinación e medición do risco sistémico conforme o artigo 23 do Regulamento (UE) n.º 1093/2010 do Parlamento Europeo e do Consello, do 24 de novembro de 2010, polo que se crea unha autoridade europea de supervisión (Autoridade Bancaria Europea), se modifica a Decisión n.º 716/2009/CE e se derroga a Decisión 2009/78/CE da Comisión, ou as recomendacións da Xunta Europea de Risco Sistémico, segundo proceda.

c) Os riscos que se puxesen de manifesto nas probas de resistencia, tendo en conta a natureza, dimensión e complexidade das actividades da empresa de servizos de investimento.

A partir desta revisión e avaliación, a Comisión Nacional do Mercado de Valores determinará se os sistemas, estratexias, procedementos e mecanismos empregados polas entidades e os fondos propios e a liquidez mantidos por elas garanten unha xestión e cobertura sólida dos seus riscos.

2. A Comisión Nacional do Mercado de Valores establecerá a frecuencia e a intensidade da revisión e avaliación recollidas no número 1, tendo en conta a magnitude, importancia sistémica, natureza, dimensión e complexidade das actividades da empresa de servizos de investimento de que se trate, así como o principio de proporcionalidade. A revisión e avaliación actualizaranse polo menos con periodicidade anual no caso das empresas de servizos de investimento ás cales se aplique o programa de exame supervisor previsto no artigo 84 bis da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.

3. Ás empresas de servizos de investimento exceptuadas pola Comisión Nacional do Mercado de Valores da aplicación dos requirimentos de recursos propios en base consolidada conforme o disposto no artigo 15 do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013, seralles de aplicación o número 1 deste artigo en base individual.

4. Ás empresas de servizos de investimento que, a xuízo da Comisión Nacional do Mercado de Valores, teñan perfís de risco similares por, entre outros motivos, a afinidade dos seus modelos empresariais, a localización xeográfica das súas exposicións ou a natureza e a magnitude dos riscos a que se encontran expostas ou que poderían presentar para o sistema financeiro, a Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá decidir aplicarles un proceso de revisión supervisora e avaliación de xeito similar ou idéntico.

A decisión adoptada en virtude do parágrafo anterior será notificada pola Comisión Nacional do Mercado de Valores á Autoridade Bancaria Europea.

5. A Comisión Nacional do Mercado de Valores informará a Autoridade Bancaria Europea do funcionamento do seu proceso de revisión e avaliación supervisora, así como da metodoloxía empregada para facer uso das facultades supervisoras previstas no título VIII, capítulo I, da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, sempre que o proceso de revisión mostre que unha empresa de servizos de investimento podería presentar un risco sistémico, de conformidade co artigo 23 do Regulamento (UE) n.º 1093/2010, do 24 de novembro de 2010.

Artigo 103. *Criterios aplicables á revisión e avaliación supervisoras.*

1. Ademais do risco de crédito, do risco de mercado e do risco operacional, a revisión e a avaliación efectuadas pola Comisión Nacional do Mercado de Valores, de conformidade co artigo anterior, incluirá, como mínimo, todos os aspectos seguintes:

a) Os resultados das probas de resistencia levadas a cabo de conformidade co artigo 177 do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013, polas

empresas de servizos de investimento que utilicen o método baseado en cualificacións internas.

b) A exposición ao risco de concentración e a súa xestión polas entidades, incluído o cumprimento por estas dos requirimentos establecidos na parte cuarta do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013, e no artigo 92 deste real decreto.

c) A solidez, adecuación e forma de aplicación das políticas e dos procedementos establecidos polas empresas de servizos de investimento para a xestión do risco residual asociado ao uso de técnicas recoñecidas de redución do risco de crédito.

d) A adecuación dos recursos propios que posúa unha empresa de servizos de investimento con respecto a activos que titulícase.

e) A exposición ao risco de liquidez e a súa medición e xestión polas empresas de servizos de investimento.

f) A incidencia dos efectos de diversificación e o modo en que eses efectos se teñen en conta no sistema de avaliación do risco.

g) Os resultados das probas de resistencia levadas a cabo por empresas de servizos de investimento que utilicen métodos internos para calcular os requirimentos de recursos propios por risco de mercado, de conformidade coa parte terceira, título IV, capítulo 5, do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013.

h) A situación xeográfica das exposicións das empresas de servizos de investimento.

i) O modelo empresarial da empresa de servizos de investimento.

j) A avaliación do risco sistémico.

k) A exposición das empresas de servizos de investimento ao risco de tipo de xuro derivado de actividades alleas á carteira de negociación.

l) A exposición das empresas de servizos de investimento ao risco de apancamento excesivo, segundo reflectan os indicadores de apancamento excesivo. Ao determinar a adecuación da ratio de apancamento das empresas de servizos de investimento e dos sistemas, estratexias, procedementos e mecanismos empregados polas empresas de servizos de investimento para xestionar o risco de apancamento excesivo, a Comisión Nacional do Mercado de Valores terá en conta o modelo empresarial das ditas empresas de servizos de investimento.

m) Os sistemas de goberno corporativo das empresas de servizos de investimento, a súa cultura e os seus valores corporativos e a capacidade dos membros do consello de administración para desempeñar as súas funcións. Ao levar a cabo esta revisión e avaliación, a Comisión Nacional do Mercado de Valores terá acceso, como mínimo, ás ordes do día e á documentación de apoio das reunións do consello de administración e dos seus comités, así como aos resultados da avaliación interna ou externa da actuación do consello de administración.

2. Para os efectos do disposto no punto 1.e), a Comisión Nacional do Mercado de Valores efectuará periodicamente unha avaliación exhaustiva da xestión global do risco de liquidez polas empresas de servizos de investimento e promoverá o desenvolvemento de sólidas metodoloxías internas.

Ao realizar estes exames, a Comisión Nacional do Mercado de Valores tomará en consideración o papel desempeñado polas empresas de servizos de investimento nos mercados financeiros e a posible incidencia das súas decisións na estabilidade do sistema financeiro dos demais Estados membros da Unión Europea afectados.

3. A Comisión Nacional do Mercado de Valores controlará se unha empresa de servizos de investimento proporcionou apoio implícito a unha titulización.

En caso de que unha empresa de servizos de investimento proporcionase apoio implícito en máis dunha ocasión a unha titulización e impedise con iso que se logre unha transferencia significativa do risco, a Comisión Nacional do Mercado de Valores adoptará medidas apropiadas atendendo ás maiores expectativas de que proporcione apoio á titulización no futuro.

Artigo 104. *Métodos internos para o cálculo de requirimentos de recursos propios.*

1. A Comisión Nacional do Mercado de Valores controlará, tendo en consideración a natureza, a escala e a complexidade das actividades da empresa de servizos de investimento, que esta non dependa exclusiva ou mecanicamente das cualificacións crediticias externas, á hora de avaliar a solvencia dun ente ou dun instrumento financeiro.

2. Sen prexuízo do cumprimento dos criterios establecidos para a carteira de negociación na parte terceira, título I, capítulo 3 do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013, a Comisión Nacional do Mercado de Valores promoverá que as empresas que sexan importantes polo seu tamaño, pola súa organización interna e pola natureza, a dimensión e a complexidade das súas actividades desenvolvan a súa capacidade de avaliación interna do risco de crédito e utilicen en maior medida o método baseado en cualificacións internas para calcular os seus requirimentos de recursos propios por risco de crédito, cando as súas exposicións sexan significativas en termos absolutos e cando teñan simultaneamente un gran número de contrapartes significativas.

3. Sen prexuízo do cumprimento dos criterios de utilización de métodos internos para o cálculo dos requirimentos de recursos propios establecidos na parte terceira, título IV, capítulo 5 do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013, a Comisión Nacional do Mercado de Valores promoverá que as empresas de servizos de investimento, tendo en conta o seu tamaño, a súa organización interna e a natureza, dimensión e complexidade das súas actividades, desenvolvan capacidades de avaliación interna do risco específico e utilicen en maior medida métodos internos para o cálculo dos seus requirimentos de recursos propios por risco específico dos instrumentos de débeda da carteira de negociación, así como métodos internos para o cálculo dos requirimentos de recursos propios por risco de non pagamento e de migración, cando as súas exposicións ao risco específico sexan significativas en termos absolutos e cando teñan un gran número de posicións significativas en instrumentos de débeda de diferentes emisores.

4. Para promover a utilización de métodos internos, a Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá, entre outras medidas, publicar guías técnicas sobre a elaboración e aplicación destes métodos para o cálculo dos requirimentos de recursos propios.

Artigo 105. *Establecemento de referencias de supervisión dos métodos internos para o cálculo dos requirimentos de recursos propios.*

1. As empresas de servizos de investimento ás cales se lles permite utilizar métodos internos para o cálculo das exposicións ponderadas por risco ou dos requirimentos de recursos propios, exceptuado o risco operacional, comunicaranlle á Comisión Nacional do Mercado de Valores os resultados da aplicación dos seus métodos internos ás súas exposicións ou posicións incluídas nas carteiras de referencia elaboradas pola Autoridade Bancaria Europea, de conformidade co artigo 78.8.b) da Directiva 2013/36/UE, do 26 de xuño de 2013.

2. As empresas de servizos de investimento ás cales se refire o número anterior presentaranlles os resultados dos seus cálculos á Comisión Nacional do Mercado de Valores e á Autoridade Bancaria Europea, xunto cunha explicación dos métodos empregados para producir os ditos resultados, polo menos unha vez ao ano.

Na presentación destes resultados, as entidades utilizarán o modelo elaborado pola Autoridade Bancaria Europea para estas comunicacións.

3. Non obstante o disposto no número anterior, a Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá, logo de consulta coa Autoridade Bancaria Europea, elaborar carteiras específicas para avaliar os métodos internos utilizados polas empresas de servizos de investimento. En tales casos, as empresas de servizos de

investimento comunicarán estes resultados separados dos resultados dos cálculos correspondentes ás carteiras da Autoridade Bancaria Europea.

4. A Comisión Nacional do Mercado de Valores, baseándose na información presentada polas empresas de servizos de investimento de conformidade cos números 2 e 3, vixiará a variedade de resultados nas exposicións ponderadas por risco ou os requirimentos de recursos propios, segundo proceda, exceptuado o risco operacional, correspondente ás exposicións ou transaccións das carteiras de referencia resultantes da aplicación dos métodos internos das ditas empresas de servizos de investimento. Polo menos unha vez ao ano, a Comisión Nacional do Mercado de Valores efectuará unha avaliación da calidade dos citados modelos pondo atención especial aos métodos que:

- a) Presenten diferenzas significativas nos requirimentos de recursos propios para a mesma exposición.
- b) Reflictan unha diversidade particularmente elevada ou reducida.
- c) Subestimen de forma significativa e sistemática os requirimentos de recursos propios.

5. Cando algunha empresa de servizos de investimento diverxa significativamente da maioría das empresas de servizos de investimento semellantes ou cando, pola súa escasa homoxeneidade, os métodos dean lugar a resultados moi diverxentes, a Comisión Nacional do Mercado de Valores investigará as razóns diso.

Se se pode establecer con claridade que o modelo dunha empresa de servizos de investimento conduce á subestimación dos requirimentos de recursos propios que non sexa atribuíble a diferenzas nos riscos subxacentes das exposicións ou posicións, a Comisión Nacional do Mercado de Valores tomará medidas correctoras.

6. As medidas correctoras adoptadas conforme o número anterior non deberán:

- a) Conducir á normalización ou a metodoloxías preferidas.
- b) Crear incentivos inadecuados.
- c) Dar lugar a comportamento gregario.

Artigo 106. *Revisión permanente da autorización de utilizar métodos internos.*

1. A Comisión Nacional do Mercado de Valores someterá a revisión regularmente, e polo menos cada tres anos, a observancia polas empresas de servizos de investimento dos requisitos exixibles aos modelos cuxa utilización para o cálculo dos requirimentos de recursos propios require a autorización previa, de conformidade coa parte terceira do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013.

En caso de se apreciaren deficiencias significativas na capacidade do modelo interno dunha empresa de servizos de investimento para reflectir os riscos, a Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá exixir que se emenden as deficiencias ou tomar medidas para mitigar as súas consecuencias, tales como a imposición de coeficientes de multiplicación máis elevados, incrementos nos requirimentos de recursos propios ou outras medidas que se consideren apropiadas e efectivas.

2. Se, no caso dun modelo interno referente ao risco de mercado, un número elevado de excesos de perdas con respecto ao valor en risco calculado polo modelo da entidade, conforme o artigo 366 do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013, indica que o modelo non é ou deixou de ser suficientemente preciso, a Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá revogar a autorización para utilizalo ou impor medidas para que se perfeccione sen demora.

3. Se unha empresa de servizos de investimento fose autorizada para aplicar un método de cálculo dos requirimentos de recursos propios que require a

autorización previa da Comisión Nacional do Mercado de Valores, de conformidade coa parte terceira do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013, e deixa de cumprir os requisitos exixidos para aplicalo, a empresa de servizos de investimento deberá demostrar que as consecuencias do incumprimento son irrelevantes, de conformidade co Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013, ou ben deberá presentar un plan para volver cumprir oportunamente os ditos requisitos e fixar un prazo para levalo a cabo.

A empresa de servizos de investimento perfeccionará o dito plan se é pouco probable que desemboque nun total cumprimento dos requisitos ou se o prazo resulta inadecuado. Se é pouco probable que a empresa de servizos de investimento poida volver cumprir os requisitos nun prazo adecuado e non demostra satisfactoriamente que as consecuencias do incumprimento son irrelevantes, a autorización para utilizar o método revogarase ou limitarase ás áreas en que non exista incumprimento ou a aquelas nas cales se poida alcanzar unha situación de cumprimento nun prazo adecuado.

4. A Comisión Nacional do Mercado de Valores terá en conta a análise dos métodos internos e os parámetros de referencia elaborados pola Autoridade Bancaria Europea ao revisar as autorizacións que concedan ás empresas de servizos de investimento para utilizar os ditos modelos.

CAPÍTULO II

Ámbito subxectivo da función supervisora

Artigo 107. *Supervisión dos grupos consolidables.*

1. Corresponderalle á Comisión Nacional do Mercado de Valores a supervisión en base consolidada:

a) Dos grupos consolidables de empresas de servizos de investimento nos cales a matriz sexa unha empresa de servizos de investimento autorizado en España.

b) Dos grupos consolidables nos cales a matriz sexa unha sociedade financeira de carteira ou unha sociedade financeira mixta de carteira cuxas filiais sexan empresas de servizos de investimento ou entidades de crédito autorizadas en España, sempre que as empresas de servizos de investimento contén cun balance superior ao das entidades de crédito.

c) Dos grupos consolidables en que a matriz sexa unha sociedade financeira de carteira ou unha sociedade financeira mixta de carteira española que teñan como filiais empresas de servizos de investimento ou entidades de crédito autorizadas en España e noutros Estados membros da Unión Europea. Adicionalmente, o balance das empresas de servizos de investimento autorizadas en España deberá ser superior ao das entidades de crédito autorizadas en España.

d) Dos grupos consolidables que teñan como matriz máis dunha sociedade financeira de carteira ou sociedade financeira mixta de carteira con domicilio social en España e noutro Estado membro da Unión Europea cuxas filiais sexan empresas de servizos de investimento ou entidades de crédito autorizadas en cada un dos Estados membros da Unión Europea nos cales teñan a súa sede as sociedades financeiras de carteira ou sociedades financeiras mixtas de carteira matrices, sempre que a empresa de servizos de investimento autorizada en España teña o balance máis elevado.

e) Dos grupos consolidables integrados por empresas de servizos de investimento ou entidades de crédito autorizadas noutros Estados membros da Unión Europea cuxa matriz sexa unha sociedade financeira de carteira ou unha sociedade financeira mixta de carteira con domicilio social nun Estado membro distinto daqueles onde foron autorizadas as empresas de servizos de investimento

e entidades de crédito filiais, sempre que a empresa de servizos de investimento autorizada en España teña o balance máis elevado.

f) Dos grupos determinados como consolidables en aplicación do artigo 18.6 do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013, nos termos que estableza a Comisión Nacional do Mercado de Valores.

2. Non obstante o disposto nas letras c), d) e e) do número anterior, a Comisión Nacional do Mercado de Valores, de común acordo co Banco de España ou coas autoridades doutros Estados membros da Unión Europea responsables da supervisión en base individual das empresas de servizos de investimento ou entidades de crédito dun grupo, poderá renunciar á aplicación dos criterios recollidos nas ditas letras se a importancia relativa das actividades do grupo nalgún do resto de Estados membros nos cales opere aconsella que a supervisión base consolidada sexa exercida por unha autoridade competente distinta da Comisión Nacional do Mercado de Valores.

Nos casos recollidos no parágrafo anterior, a Comisión Nacional do Mercado de Valores ofrecerá, segundo corresponda, á sociedade financeira de carteira, á sociedade financeira mixta de carteira ou á empresa de servizos de investimento española co balance máis elevado do grupo a posibilidade de manifestar o seu punto de vista ao respecto.

A Comisión Nacional do Mercado de Valores notificaralle á Comisión Europea e á Autoridade Bancaria Europea todo acordo adoptado de conformidade con este número.

Artigo 108. *Inclusión de sociedades de carteira na supervisión consolidada.*

1. As sociedades financeiras de carteira e as sociedades financeiras mixtas de carteira incluíranse na supervisión consolidada.

2. Cando as empresas de servizos de investimento filiais da sociedade financeira de carteira ou a sociedade financeira mixta de carteira non estean incluídas na supervisión en base consolidada en virtude dalgún dos supostos previstos no artigo 19 do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013, a Comisión Nacional do Mercado de Valores pedirá á empresa matriz a información que poida facilitar o exercicio da supervisión da dita filial.

3. A Comisión Nacional do Mercado de Valores, cando sexa o supervisor en base consolidada, poderá pedir a información mencionada no artigo 109 ás filiais dunha empresa de servizos de investimento, dunha sociedade financeira de carteira ou dunha sociedade financeira mixta de carteira que non estean incluídas no ámbito da supervisión en base consolidada. Neste caso, aplicaranse os procedementos de transmisión e comprobación previstos polo citado artigo.

4. A Comisión Nacional do Mercado de Valores, como supervisor en base consolidada, establecerá unha lista das sociedades financeiras de carteira e das sociedades financeiras mixtas de carteira recollidas no artigo 11 do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013. Esta lista deberá ser remitida pola Comisión Nacional do Mercado de Valores ao resto de autoridades competentes doutros Estados membros, á Autoridade Bancaria Europea e á Comisión Europea.

Artigo 109. *Solicitudes de información e comprobacións da actividade das sociedades mixtas de carteira.*

1. Cando a empresa matriz dunha ou de varias empresas de servizos de investimento españolas sexa unha sociedade mixta de carteira, a Comisión Nacional do Mercado de Valores exixiralles á sociedade mixta de carteira e ás súas filiais, dirixíndose directamente a elas ou por mediación das filiais que sexan empresas de servizos de investimento, a comunicación de toda información pertinente para exercer a supervisión sobre as ditas filiais.

2. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá realizar ou encomendar a auditores de contas a comprobación *in situ* da información facilitada polas sociedades mixtas de carteira e polas súas filiais. Cando a sociedade mixta de carteira ou unha das súas filiais sexa unha empresa de seguros, poderase recorrer igualmente ao procedemento previsto no artigo 87 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.

En caso de que a comprobación sexa levada a cabo por auditores de contas, deberase observar o disposto respecto ao réxime de independencia a que se encontran suxeitos os auditores de contas no capítulo III do texto refundido da Lei de auditoría de contas, aprobado polo Real decreto legislativo 1/2011, do 1 de xullo.

Cando a sociedade mixta de carteira ou unha das súas filiais estea situada noutro Estado membro da Unión Europea, a comprobación *in situ* da información levarase a cabo segundo o procedemento previsto no artigo 115.

CAPÍTULO III

Colaboración entre autoridades de supervisión

Artigo 110. *Colaboración da Comisión Nacional do Mercado de Valores con outras autoridades no marco da supervisión en base consolidada.*

1. Conforme o disposto no artigo 91.6 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, no exercicio da colaboración con autoridades supervisoras doutros países a Comisión Nacional do Mercado de Valores facilitará toda aquela información pertinente que lle sexa solicitada polas ditas autoridades e, en todo caso, de oficio, aquela información que poida influír de forma significativa na avaliación da solidez financeira dunha empresa de servizos de investimento ou dunha entidade financeira doutro Estado.

En particular, a información a que se refire o primeiro parágrafo incluirá:

- a) A estrutura xurídica e a estrutura de goberno dun grupo consolidable de empresas de servizos de investimento.
- b) Procedementos para a recollida de información dos entes dun grupo e a súa comprobación.
- c) Evolucións adversas en empresas de servizos de investimento ou noutras empresas dun grupo que poidan afectar gravemente as entidades de crédito.
- d) Sancións por infraccións graves ou moi graves e medidas excepcionais adoptadas pola Comisión Nacional do Mercado de Valores, incluída a imposición dun requirimento específico de recursos propios conforme o artigo 87 octies.2.a) da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, e a imposición de calquera limitación ao uso do método de medición avanzada para o cálculo dos requirimentos de recursos propios, conforme o artigo 312.2 do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013.

2. A planificación e coordinación, en colaboración coas autoridades competentes implicadas e cos bancos centrais, das actividades de supervisión en situacións de urxencia ou en previsión destas, segundo o disposto no artigo 91.6.c) da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, incluirá a preparación de avaliacións conxuntas, a instrumentación de plans de emerxencia e a comunicación ao público.

3. A Comisión Nacional do Mercado de Valores facilitaralle á Autoridade Bancaria Europea toda a información que esta necesite para levar a cabo as tarefas encomendadas na Directiva 2013/36/UE, do 26 de xuño de 2013, o Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013, e o Regulamento (UE) n.º 1093/2010, do 24 de novembro de 2010, conforme o artigo 35 deste último regulamento.

4. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá informar e solicitar asistencia á Autoridade Bancaria Europea cando as autoridades competentes

doutros Estados membros da Unión Europea involucradas na supervisión de empresas de servizos de investimento do grupo consolidable:

- a) Non comuniquen información esencial.
- b) Deneguen unha solicitude de cooperación e, en particular, de intercambio de información pertinente ou non lle dean curso a esta nun prazo razoable.
- c) Non leven a cabo adecuadamente as tarefas que lles correspondan como supervisores en base consolidada.

Artigo 111. *Colaboración da Comisión Nacional do Mercado de Valores con autoridades doutros países no marco da supervisión de sucursais.*

1. Co obxecto de supervisar a actividade das empresas de servizos de investimento españolas que operen a través dunha sucursal noutros Estados membros da Unión Europea, a Comisión Nacional do Mercado de Valores colaborará estreitamente coas autoridades competentes dos Estados membros pertinentes.

No marco desta colaboración, a Comisión Nacional do Mercado de Valores comunicará toda a información pertinente relativa á dirección, xestión e propiedade destas empresas de servizos de investimento que poida facilitar a súa supervisión e o exame das condicións da súa autorización, así como calquera outra información susceptible de facilitar a supervisión das ditas entidades, en particular en materia de liquidez, solvencia, garantía de depósitos, limitación de grandes riscos, outros factores que poidan influír no risco sistémico formulado pola empresa de servizos de investimento, organización administrativa e contable e mecanismos de control interno.

A comunicación de información a que se refire o parágrafo anterior estará condicionada, no caso de Estados non membros da Unión Europea, ao sometemento das autoridades supervisoras estranxeiras a obrigas de segredo profesional equivalentes, polo menos, ás establecidas no artigo 90 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.

2. En materia de liquidez, a Comisión Nacional do Mercado de Valores comunicarlles de inmediato ás autoridades competentes dos Estados membros da Unión Europea onde operen sucursais de empresas de servizos de investimento españolas:

a) Calquera información ou constatación relacionada coa supervisión en materia de liquidez, de conformidade coa parte sexta do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013, e co título VIII, capítulo I, da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, das actividades realizadas pola empresa de servizos de investimento a través das sucursais, na medida que a dita información ou constatacións sexan pertinentes para os efectos da protección dos depositantes ou investidores do Estado membro de acollida.

b) Calquera crise de liquidez que se produza ou caiba razoablemente esperar que se vaia producir. Esta información conterá, ademais, as medidas de supervisión prudencial aplicadas ao respecto e os pormenores do plan de recuperación e de calquera medida de supervisión prudencial adoptada nese contexto.

3. A Comisión Nacional do Mercado de Valores, na súa condición de autoridade competente do Estado membro de acollida dunha sucursal dunha empresa de servizos de investimento doutro Estado membro da Unión Europea, poderalles solicitar ás autoridades competentes do Estado membro de orixe que comuniquen e expliquen a maneira en que se tiveron en conta a información e as constatacións transmitidas por este.

Se tras estas explicacións a Comisión Nacional do Mercado de Valores considera que as autoridades do Estado de orixe non adoptaron medidas adecuadas, poderá adoptar medidas para protexer os intereses de depositantes e investidores e a estabilidade do sistema financeiro, despois de informar as

autoridades competentes do Estado de orixe e, se se trata de autoridades dun Estado membro da Unión Europea, tamén a Autoridade Bancaria Europea.

4. Cando a Comisión Nacional do Mercado de Valores sexa o supervisor dunha empresa de servizos de investimento española con sucursais noutro Estado membro da Unión Europea e estea en desacordo coas medidas que vaian tomar as autoridades competentes do Estado membro onde estea situada a sucursal, poderá recorrer á Autoridade Bancaria Europea e solicitarlle asistencia, de conformidade co artigo 19 do Regulamento (UE) n.º 1093/2010, do 24 de novembro de 2010.

Artigo 112. *Funcionamento dos colexios de supervisores.*

1. A Comisión Nacional do Mercado de Valores, cando lle corresponda establecer un colexio de supervisores conforme o disposto no artigo 91 septies da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores:

- a) Presidirá as reunións do colexio e decidirá as autoridades competentes participantes nas reunións e actividades do colexio de supervisores.
- b) Manterá todos os membros do colexio plenamente informados da organización das reunións, das decisións acordadas e das medidas levadas a cabo.
- c) Informará a Autoridade Bancaria Europea, con suxeición ás exixencias en materia de confidencialidade previstas no artigo 90 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, das actividades do colexio de supervisores, especialmente as desenvolvidas en situacións de urxencia, e comunicarlle á dita autoridade toda información que resulte de particular interese para os efectos da converxencia da actividade supervisora.

En todo caso, as decisións da Comisión Nacional do Mercado de Valores deberán ter en conta a pertinencia da actividade de supervisión que se vaia planificar ou coordinar, incluídas as obrigas de cooperación cos Estados membros nos cales se encontren establecidas sucursais significativas, así como a incidencia das decisións na estabilidade do sistema financeiro do resto de Estados membros da Unión Europea.

2. Non obstante o disposto no número anterior, nos colexios de supervisores poderán participar:

- a) A Autoridade Bancaria Europea como considere adecuado co fin de fomentar e controlar o funcionamento eficiente, eficaz e coherente dos ditos colexios, de conformidade co artigo 21 do Regulamento (UE) n.º 1093/2010, do 24 de novembro de 2010.
- b) As autoridades competentes responsables da supervisión das filiais dunha empresa de servizos de investimento matriz da Unión Europea ou dunha sociedade financeira de carteira ou sociedade financeira mixta de carteira matriz da Unión Europea.
- c) As autoridades competentes do Estado membro no cal estean establecidas sucursais significativas.
- d) Bancos centrais.
- e) Autoridades competentes de terceiros países con suxeición a requirimentos de confidencialidade que sexan equivalentes, a xuízo de todas as autoridades competentes, aos estipulados no artigo 90 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.

3. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá formularlle á Autoridade Bancaria Europea, en virtude do artigo 19 do Regulamento (UE) n.º 1093/2010, do 24 de novembro de 2010, calquera desacordo con outras autoridades competentes que integren o colexio e solicitar a súa asistencia.

Artigo 113. *Intercambio de información en materia de supervisión en base consolidada.*

1. Cando a empresa matriz e a empresa ou empresas de servizos de investimento que sexan filiais súas estean situadas en Estados membros da Unión Europea diferentes, a Comisión Nacional do Mercado de Valores comunicaralles ás autoridades competentes de cada un deses Estados membros toda a información pertinente para facilitar o exercicio da supervisión en base consolidada.

2. Cando lle corresponda á Comisión Nacional do Mercado de Valores a supervisión de empresas matrices non situadas en España en virtude do disposto no artigo 107, esta poderá instar as autoridades competentes do Estado membro onde se encontre situada a empresa matriz a solicitarlle á empresa matriz a información pertinente para o exercicio da supervisión en base consolidada e a que transmitan esta información á Comisión Nacional do Mercado de Valores.

Artigo 114. *Comprobacións in situ da actividade das sucursais.*

1. Para exercer a supervisión das sucursais de empresas de servizos de investimento españolas noutros Estados membros da Unión Europea, a Comisión Nacional do Mercado de Valores, tras consultar as autoridades competentes do Estado membro de acollida, poderá levar a cabo comprobacións *in situ* das informacións recollidas no artigo 111. A comprobación poderase tamén levar a cabo a través das autoridades competentes do Estado membro onde opere a sucursal ou a través de auditores de contas ou peritos.

En caso de que a comprobación sexa levada a cabo por auditores de contas, deberase observar o disposto respecto ao réxime de independencia a que se encontran suxeitos de conformidade co capítulo III do texto refundido da Lei de auditoría de contas, aprobado polo Real decreto legislativo 1/2011, do 1 de xullo, ou, en caso de que os auditores de contas estean establecidos noutros Estados membros da Unión Europea, deberase observar o disposto respecto a un réxime de independencia equiparable ao español.

2. Para exercer a supervisión das sucursais en España de empresas de servizos de investimento autorizadas noutros Estados membros da Unión Europea, as autoridades competentes dos ditos Estados membros, tras consultar a Comisión Nacional do Mercado de Valores, poderán levar a cabo comprobacións *in situ* das informacións recollidas no artigo 111. Estas comprobacións realizaranse, en todo caso, sen prexuízo da normativa española aplicable.

Artigo 115. *Comprobación de información relativa a entidades doutros Estados membros da Unión Europea.*

1. No marco da aplicación das normas de solvencia contidas no Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013, a Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá solicitarlles ás autoridades competentes doutros Estados membros a comprobación de información sobre as seguintes entidades establecidas no seu territorio:

- a) Empresas de servizos de investimento.
- b) Entidades de crédito.
- c) Sociedades financeiras de carteira.
- d) Sociedades financeiras mixta de carteira.
- e) Entidades financeiras.
- f) Empresas de servizos auxiliares.
- g) Sociedades mixtas de carteira.
- h) Filiais, situadas noutro Estado membro da Unión Europea, de:

1.º Sociedades financeiras de carteira, de sociedades financeiras mixtas de carteira ou de sociedades mixtas de carteira, que sexan empresas de seguros ou

outras empresas de servizos de investimento non recollidas no artigo 4.1.2) do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013, suxeitas a un réxime de autorización.

2.º Entidades de crédito, empresas de servizos de investimento, sociedades financeiras de carteira ou de sociedades financeiras mixtas de carteira, que non estean incluídas no ámbito da supervisión en base consolidada.

2. Cando a Comisión Nacional do Mercado de Valores reciba unha solicitude análoga á do número 1 por parte das autoridades competentes doutros Estados membros da Unión Europea, deberá darlle curso, no marco da súa competencia, a través dun dos seguintes métodos:

- a) Procedendo por si mesmo á comprobación.
- b) Permitindo que procedan a ela as autoridades competentes que presentasen a solicitude.
- c) Permitindo que proceda a ela un auditor de contas ou un perito.

Ademais, a Comisión Nacional do Mercado de Valores permitirá que a autoridade competente solicitante participe na comprobación, se así o desexa, cando non a efectúe por si mesma.

En caso de que a comprobación sexa levada a cabo por auditores de contas, deberase observar o disposto respecto ao réxime de independencia a que se encontran suxeitos os auditores de contas no capítulo III do texto refundido da Lei de auditoría de contas, aprobado polo Real decreto lexislativo 1/2011, do 1 de xullo.

Artigo 116. *Decisión conxunta.*

1. No marco da colaboración establecido no artigo 91 sexies de Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, a Comisión Nacional do Mercado de Valores, cando sexa o supervisor en base consolidada dun grupo ou a autoridade competente responsable da supervisión das filiais dunha empresa de servizos de investimento matriz da Unión Europea, dunha sociedade financeira de carteira ou dunha sociedade financeira mixta de carteira matriz da Unión Europea en España, procurará, con todos os seus medios, alcanzar unha decisión consensuada coas demais autoridades supervisoras da Unión Europea sobre:

- a) A aplicación do disposto nos artigos 70.2 e 87 bis da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, para determinar a adecuación do nivel consolidado de recursos propios que posúa o grupo en relación coa súa situación financeira e perfil de risco e o nivel de recursos propios necesario para a aplicación do artigo 87 octies da citada lei a cada unha das empresas de servizos de investimento do grupo e en base consolidada.
- b) As medidas para solucionar calquera cuestión significativa e constatación importante relacionada coa supervisión da liquidez.

2. A decisión conxunta a que refire o número 1 adoptarase:

a) Para os efectos do punto 1.a), nun prazo de catro meses a partir da presentación polo supervisor en base consolidada, ás demais autoridades competentes pertinentes, dun informe que inclúa a avaliación de riscos do grupo, de conformidade cos artigos 70.2, 87 bis.1 e 87 octies.2.a) da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.

b) Para os efectos do punto 1.b), nun prazo dun mes a partir da presentación polo supervisor en base consolidada, ás demais autoridades competentes pertinentes, dun informe que inclúa a avaliación do perfil de risco de liquidez do grupo, de conformidade cos artigos 97 deste real decreto e 70.2 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.

3. A decisión conxunta exporase nun documento que conteña a decisión plenamente motivada e que a Comisión Nacional do Mercado de Valores, cando sexa o supervisor en base consolidada, remitirá á empresa de servizos de investimento matriz da Unión Europea.

En caso de desacordo, por iniciativa propia ou por petición de calquera das demais autoridades competentes afectadas, a Comisión Nacional do Mercado de Valores, antes de adoptar a decisión a que se refire o número seguinte, consultará a Autoridade Bancaria Europea. O resultado da consulta non a vinculará.

4. En ausencia da referida decisión conxunta entre as autoridades competentes nos prazos a que se refire o número 2, a Comisión Nacional do Mercado de Valores, cando exerza de supervisor en base consolidada, adoptará a decisión respecto á aplicación dos artigos 70.2, 87 bis e 87 octies.2.a) da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, e do artigo 97 deste real decreto, sobre unha base consolidada, tras tomar debidamente en consideración a avaliación de risco das filiais realizada polas autoridades competentes pertinentes e, de ser o caso, o resultado da consulta á Autoridade Bancaria Europea, explicando toda variación significativa respecto do ditame recibido desta.

Se, ao final dos prazos a que se refire o número 2, algunha das autoridades competentes interesadas remitiu o asunto á Autoridade Bancaria Europea de conformidade co artigo 19 do Regulamento (UE) n.º 1093/2010, do 24 de novembro de 2010, a Comisión Nacional do Mercado de Valores aprazará a súa resolución e esperará a decisión que a Autoridade Bancaria Europea poida adoptar de conformidade co artigo 19.3 do dito regulamento. Posteriormente, resolverá conforme a decisión da Autoridade Bancaria Europea. Os prazos a que se refire o número 2 serán considerados períodos de conciliación no sentido do artigo 19 do citado regulamento.

O asunto non se remitirá á Autoridade Bancaria Europea unha vez finalizado o período de catro meses ou o período dun mes, segundo proceda, ou tras se adoptar unha decisión conxunta.

5. Igualmente, en ausencia da referida decisión conxunta, a Comisión Nacional do Mercado de Valores, como responsable da supervisión das filiais dunha empresa de servizos de investimento matriz da Unión Europea ou dunha sociedade financeira de carteira ou unha sociedade financeira mixta de carteira matriz da Unión Europea, tomará unha decisión sobre a aplicación dos artigos 70.2, 87 bis e 87 octies.2.a) da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, e do artigo 97 deste real decreto, sobre unha base individual, tras tomar debidamente en consideración as observacións e as reservas manifestadas polo supervisor en base consolidada e, de ser o caso, o resultado da consulta á Autoridade Bancaria Europea, explicando toda variación significativa respecto do ditame recibido dela.

Se ao final do período de catro meses ou dun mes, segundo proceda, algunha das autoridades competentes implicadas remitiu o asunto á Autoridade Bancaria Europea de conformidade co artigo 19 do Regulamento (UE) n.º 1093/2010, do 24 de novembro de 2010, a Comisión Nacional do Mercado de Valores aprazará a súa resolución e esperará a decisión que a Autoridade Bancaria Europea poida adoptar, de conformidade co artigo 19.3 do dito regulamento. Posteriormente, resolverá conforme a decisión da Autoridade Bancaria Europea. Os prazos a que se refire o número 2 serán considerados períodos de conciliación no sentido do artigo 19 do citado regulamento.

O asunto non se remitirá á Autoridade Bancaria Europea unha vez finalizado o período de catro meses ou o período dun mes, segundo proceda, ou tras se adoptar unha decisión conxunta.

6. As decisións a que se refiren os dous números anteriores exporase nun documento que conteña as decisións plenamente motivadas e terán en conta a avaliación de risco, as observacións e as reservas manifestadas polas demais autoridades competentes ao longo dos períodos a que se refire o número 2.

A Comisión Nacional do Mercado de Valores, cando exerza de supervisor en base consolidada, remitirá o documento a todas as autoridades competentes afectadas e á empresa de servizos de investimento matriz da Unión Europea ou filial afectada.

7. As decisións conxuntas a que se refire o número 1 e as decisións dos supervisores en base consolidada doutros Estados membros da Unión Europea que afecten empresas de servizos de investimento españolas filiais dos grupos consolidados a que se refiran tales decisións terán idénticos efectos legais que as decisións adoptadas pola Comisión Nacional do Mercado de Valores.

8. A decisión conxunta a que se refire o número 1 e as decisións adoptadas na falta dunha decisión conxunta de conformidade cos números 4 e 5 serán actualizadas cada ano ou, en circunstancias excepcionais, cando unha autoridade competente responsable da supervisión de filiais dunha empresa de servizos de investimento ou unha entidade de crédito matriz da Unión Europea ou unha sociedade financeira de carteira ou unha sociedade financeira mixta de carteira matriz da Unión Europea presenten ao supervisor en base consolidada unha solicitude por escrito completamente razoada de que se actualice a decisión sobre a aplicación do artigo 87 octies.2.a) da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores. No segundo caso, poderanse encargar da actualización de modo bilateral o supervisor en base consolidada e a autoridade competente que presentase a solicitude.

Artigo 117. Procedemento de declaración de sucursais como significativas e obrigas de información da Comisión Nacional do Mercado de Valores ao respecto.

1. Respecto ás sucursais de empresas de servizos de investimento españolas distintas das recollidas no artigo 95 do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013, establecidas noutro Estado membro da Unión Europea, a Comisión Nacional do Mercado de Valores:

a) Promoverá o proceso de adopción dunha decisión conxunta sobre a súa designación como significativas no prazo máximo de dous meses desde a recepción da solicitude a que alude o artigo 91 quinquies da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores. En caso de non se chegar a adoptar ningunha decisión conxunta, a Comisión Nacional do Mercado de Valores deberá recoñecer e aplicar a decisión adoptada ao respecto pola autoridade competente do Estado membro de acollida.

b) Comunicaralles ás autoridades competentes do Estado membro da Unión Europea en que estea establecida unha sucursal significativa dunha empresa de servizos de investimento española a información a que se refire o artigo 91 bis.8.c) da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, e as solicitudes de recursos propios adicionais conforme o previsto no artigo 87 octies.2 a) e levará a cabo as tarefas a que se refire o artigo 91.6.c) da citada lei en colaboración coas autoridades competentes do Estado membro en que a sucursal opere.

Así mesmo, a Comisión Nacional do Mercado de Valores comunicarlle á empresa de servizos de investimento española a decisión adoptada ao respecto pola autoridade competente do Estado membro de acollida.

2. Respecto ás sucursais en España de empresas de servizos de investimento doutros Estados membros da Unión Europea, a Comisión Nacional do Mercado de Valores poderalles solicitar ás autoridades supervisoras competentes que inicien as actuacións apropiadas para recoñecer o carácter significativo da dita sucursal e, de ser o caso, resolver sobre tal aspecto. Para tal efecto, se nos dous meses seguintes á recepción da solicitude formulada pola Comisión Nacional do Mercado de Valores non se alcanza unha decisión conxunta co supervisor do Estado membro de orixe, a Comisión Nacional do Mercado de Valores disporá dun período adicional de dous

meses para tomar a súa propia decisión. Ao tomar a súa decisión, a Comisión Nacional do Mercado de Valores terá en conta as opinións e reservas que, se é o caso, expresasen o supervisor en base consolidada ou as autoridades competentes do Estado membro de acollida.

3. Nas actuacións a que se refiren os números 1.a) e 2 anteriores, a Comisión Nacional do Mercado de Valores deberá:

a) Ter en conta as opinións e reservas que, se é o caso, expresasen as autoridades competentes dos Estados membros interesados.

b) Considerar elementos como a cota de mercado da sucursal en termos de instrumentos financeiros xestionados; a incidencia probable da suspensión ou o cesamento das operacións da empresa de servizos de investimento na liquidez do mercado e nos sistemas de pagamento, e de compensación e liquidación; ou as dimensións e a importancia da sucursal por número de clientes.

As ditas decisións plasmaranse nun documento que conterá a decisión e a súa motivación e notificaránselles ás demais autoridades competentes e á propia empresa de servizos de investimento interesado.

4. A Comisión Nacional do Mercado de Valores comunicarlles ás autoridades competentes dos Estados membros de acollida en que estean establecidas sucursais significativas de empresas de servizos de investimento españolas:

a) Os resultados das avaliacións de riscos das empresas de servizos de investimento con sucursais deste tipo que se realizen de conformidade co artigo 87 bis da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.

b) As decisións adoptadas en virtude do artigo 87 octies.2 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, na medida en que as ditas avaliacións e decisións sexan pertinentes para esas sucursais.

Así mesmo, a Comisión Nacional do Mercado de Valores consultará as autoridades competentes dos Estados membros de acollida sobre as medidas operativas levadas a cabo polas empresas de servizos de investimento, para asegurar que os plans de recuperación de liquidez se poidan aplicar de forma inmediata cando iso sexa pertinente para os riscos de liquidez na moeda do Estado membro de acollida.

5. A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá recorrer á Autoridade Bancaria Europea e solicitarlle asistencia de conformidade co artigo 19 do Regulamento (UE) n.º 1093/2010, do 24 de novembro de 2010, cando:

a) As autoridades competentes do Estado membro de orixe dunha sucursal significativa que opere en España non consultasen a Comisión Nacional do Mercado de Valores á hora de establecer o plan de recuperación da liquidez.

b) Cando a Comisión Nacional do Mercado de Valores sosteña que os plans de recuperación da liquidez impostos polas autoridades competentes do Estado membro de orixe dunha sucursal significativa que opere en España non son adecuados.

CAPÍTULO IV

Obrigas de información e publicación

Artigo 118. *Obrigas de publicidade da Comisión Nacional do Mercado de Valores.*

1. A Comisión Nacional do Mercado de Valores deberá publicar na súa páxina web:

a) Os textos das disposicións legais e regulamentarias, así como as orientacións xerais adoptadas no ámbito da normativa de solvencia.

b) O modo en que se exerceron as opcións e facultades que ofrece o dereito da Unión Europea.

c) Os criterios e metodoloxía seguidos pola propia Comisión Nacional do Mercado de Valores para revisar os acordos, estratexias, procedementos e mecanismos aplicados polas empresas de servizos de investimento e os seus grupos, co fin de dar cumprimento ao Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013, e ás normas de solvencia contidas na Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, e avaliar os riscos a que estas están ou poderían estar expostas.

d) Os criterios xerais e os métodos adoptados para comprobar o cumprimento do disposto nos artigos 405 a 409 do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013.

e) Unha sucinta descrición do resultado da revisión supervisora e a descrición das medidas impostas nos casos de incumprimento do disposto nos artigos 405 a 409 do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013.

f) As demais previstas no artigo 87 septies da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.

2. Así mesmo, cando a Comisión Nacional do Mercado de Valores, conforme o artigo 7.3 do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013, decida eximir unha empresa de servizos de investimento do cumprimento do artigo 6.1 do mencionado regulamento, deberá publicar a seguinte información:

a) Os criterios aplicados para determinar que non existen impedimentos importantes, actuais ou previstos, de tipo práctico ou xurídico, para a inmediata transferencia de recursos propios ou o reembolso de pasivos.

b) O número de empresas de servizos de investimento matrices que se beneficien desta exención e, entre elas, o número de empresas de servizos de investimento que contan con filiais situadas nun país non pertencente á Unión Europea.

c) Sobre unha base agregada para España:

1.º O importe total consolidado de recursos propios da empresa de servizos de investimento matriz en España ao cal se aplique esta exención que estea en poder de filiais situadas en Estados non membros da Unión Europea.

2.º A porcentaxe do total consolidado de recursos propios de empresas de servizos de investimento matrices en España ás cales e aplique esta exención representada por recursos propios en poder de filiais situadas en Estados non membros da Unión Europea.

3.º A porcentaxe do total consolidado de recursos propios exixidos conforme o artigo 92 do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013, ás empresas de servizos de investimento matrices en España ás cales se aplique esta exención, representada por recursos propios en poder de filiais situadas en Estados non membros da Unión Europea.

3. Cando a Comisión Nacional do Mercado de Valores, conforme o artigo 9.1 do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013, autorice unha empresa de servizos de investimento para incorporar, no seu cálculo da exixencia prevista no artigo 6.1 do mencionado regulamento, aquelas das súas filiais que cumpran as condicións establecidas no artigo 7.1.c) e d) do citado regulamento e cuxas exposicións ou pasivos significativos o sexan con respecto ás ditas empresas de servizos de investimento matrices, deberá publicar a seguinte información:

a) Os criterios que aplican para determinar que non existen impedimentos importantes, actuais ou previstos, de tipo práctico ou xurídico, para a inmediata transferencia de recursos propios ou o reembolso de pasivos.

b) O número de empresas de servizos de investimento matrices ás cales se concedeu esta autorización e, entre elas, o número das ditas empresas de servizos de investimento matrices que contan con filiais situadas en Estados non membros da Unión Europea.

c) Sobre unha base agregada para España:

1.º O importe total de recursos propios das empresas de servizos de investimento matrices ás cales se concedese esta autorización que estea en poder de filiais situadas en Estados non membros da Unión Europea.

2.º A porcentaxe do total de recursos propios de empresas de servizos de investimento matrices ás cales se concedeu esta autorización, representada por recursos propios en poder de filiais situadas en Estados non membros da Unión Europea.

3.º A porcentaxe do total de recursos propios exixidos, conforme o artigo 92 do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013, ás empresas de servizos de investimento matrices ás cales se concedeu esta autorización, representada por recursos propios en poder de filiais situadas en Estados non membros da Unión Europea.

Artigo 119. *Información sobre solvencia das empresas de servizos de investimento.*

1. De conformidade co artigo 70 bis da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, os grupos consolidables de empresas de servizos de investimento e as empresas de servizos de investimento non integradas nun destes grupos consolidables publicarán na súa páxina web, debidamente integrada nun só documento denominado «Información sobre solvencia», información concreta sobre aqueles datos da súa situación financeira e actividade nos cales o mercado e outras partes interesadas poidan ter interese co fin de avaliar os riscos a que se enfrontan, a súa estratexia de mercado, o seu control de riscos, a súa organización interna e a súa situación, co obxecto de dar cumprimento ás exixencias mínimas de recursos propios previstas no Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013, e na Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.

2. As mesmas obrigas de divulgación serán exixibles, de forma individual, ás empresas de servizos de investimento españolas ou estranxeiras constituídas noutro Estado membro da Unión Europea, filiais de empresas de servizos de investimento españolas, nos casos en que a Comisión Nacional do Mercado de Valores así o considere en atención á súa actividade ou importancia relativa dentro do grupo. No caso de que a obriga afecte filiais estranxeiras, a Comisión Nacional do Mercado de Valores remitiralle a correspondente resolución á empresa de servizos de investimento española dominante, que estará obrigada a adoptar as medidas necesarias para lle dar cumprimento efectivo.

3. As empresas de servizos de investimento poderán omitir a información non significativa e, coa oportuna advertencia, os datos que consideren reservados ou confidenciais. Tamén poderán determinar o medio, lugar e modo de divulgación do citado documento.

4. A publicación do documento «Información sobre solvencia» deberase realizar con frecuencia polo menos anual e coa maior brevidade. En todo caso, a publicación non poderá ter lugar con posterioridade á data de aprobación das contas anuais da empresa de servizos de investimento.

Non obstante o anterior, as empresas de servizos de investimento avaliarán a necesidade de publicar algunha ou todas as informacións cunha maior frecuencia, tendo en conta a natureza e características das súas actividades.

Así mesmo, a Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá determinar as informacións a que as empresas de servizos de investimento deberán prestar unha atención particular cando avalíen se resulta necesaria unha frecuencia de publicación maior á anual para os ditos datos.

5. Non obstante o anterior, quedan excluídas do ámbito de aplicación deste artigo aquelas empresas de servizos de investimento que cumpran os requisitos seguintes:

- a) Non estar autorizadas a prestar o servizo auxiliar a que se refire o artigo 63.2.a) da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.
- b) Prestar unicamente un ou varios dos servizos ou actividades de investimento enumerados no artigo 63.1.a), b), d) e g) da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.
- c) Non estar autorizadas para ter en depósito diñeiro ou valores dos seus clientes e que, por esta razón, nunca se poidan encontrar en situación debedora respecto dos ditos clientes.»

Trece. A disposición adicional única pasa a ser a disposición adicional primeira e engádesse unha nova disposición adicional coa seguinte redacción:

«Disposición adicional segunda. *Comunicación de sancións á Autoridade Bancaria Europea.*

A Comisión Nacional do Mercado de Valores informará a Autoridade Bancaria Europea das sancións impostas ás empresas de servizos de investimento, así como dos recursos interpostos contra estas e os seus resultados.

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

- a) Non estar autorizadas a prestar o servizo auxiliar a que se refire o artigo 63.2.a) da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.
- b) Prestar unicamente un ou varios dos servizos ou actividades de investimento enumerados no artigo 63.1.a), b), d) e g) da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.
- c) Non estar autorizadas para ter en depósito diñeiro ou valores dos seus clientes e que, por esta razón, nunca se poidan encontrar en situación debedora respecto dos ditos clientes.»

Catorce. Modifícase a disposición derradeira segunda como segue:

«Disposición derradeira segunda. *Habilitacións normativas.*

O ministro de Economía e Competitividade e, coa súa habilitación expresa, a Comisión Nacional do Mercado de Valores, poderán ditar as disposicións precisas para a debida execución deste real decreto.

A Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá ditar as disposicións necesarias para desenvolver, concretar e especificar a información que os mercados secundarios oficiais están obrigados a difundir sobre as accións admitidas a negociación neles, tanto en relación coas posicións de compra e venda existentes en cada momento como en relación coas operacións xa concluídas, de acordo co establecido no artigo 43 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, e de conformidade cos requisitos que a este respecto se establecen na normativa comunitaria.»

Disposición adicional única. *Aprobación previa dos instrumentos de capital de nivel 1 adicional e de nivel 2.*

O cómputo dos instrumentos de capital de nivel 1 adicional e de capital de nivel 2 das empresas de servizos de investimento como tales estará condicionado á súa aprobación previa pola Comisión Nacional do Mercado de Valores, conforme os criterios establecidos polo Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013.

Disposición derogatoria única. *Derogación normativa.*

Quedan derogadas todas as disposicións de igual ou inferior rango que se opoñan a este real decreto e, en particular, as disposicións relativas a empresas de servizos de investimento do Real decreto 216/2008, do 15 de febreiro, de recursos propios das entidades financeiras.

Disposición derradeira primeira. *Título competencial.*

1. Este real decreto dítase ao abeiro do disposto nas regras 6.^a, 11.^a e 13.^a do artigo 149.1 da Constitución española, que lle atribúen ao Estado a competencia sobre lexislación mercantil, bases da ordenación de crédito, banca e seguros, e coordinación da planificación xeral da actividade económica, respectivamente.

2. O disposto nos puntos anteriores enténdese sen prexuízo das competencias que as comunidades autónomas teñen atribuídas en materia de supervisión de empresas de servizos de investimento e dentro do marco fixado polo dereito da Unión Europea.

Disposición derradeira segunda. *Incorporación de dereito da Unión Europea.*

Mediante este real decreto incorpórase ao dereito español a Directiva 2013/36/UE do Parlamento Europeo e do Consello, do 26 de xuño de 2013, relativa ao acceso á actividade das entidades de crédito e á supervisión prudencial das entidades de crédito e empresas de investimento, pola que se modifica a Directiva 2002/87/CE e se derrogan as directivas 2006/48/CE e 2006/49/CE.

Disposición derradeira terceira. *Facultades de desenvolvemento.*

1. Sen prexuízo do previsto neste real decreto e na Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, a Comisión Nacional do Mercado de Valores poderá:

a) Facer uso, de conformidade co seu ámbito de competencia, das opcións que se lles atribúen ás autoridades competentes nacionais no Regulamento (UE) n.º 575/2013 do Parlamento Europeo e do Consello, do 26 de xuño de 2013, sobre os requisitos prudenciais das entidades de crédito e das empresas de investimento, e polo que se modifica o Regulamento (UE) n.º 648/2012, e na Directiva 2013/36/UE do Parlamento Europeo e do Consello, do 26 de xuño de 2013, relativa ao acceso á actividade das entidades de crédito e á supervisión prudencial das entidades de crédito e das empresas de investimento, pola que se modifica a Directiva 2002/87/CE e se derrogan as directivas 2006/48/CE e 2006/49/CE.

b) Facer uso, de conformidade co seu ámbito de competencia, das opcións que se lles atribúen aos Estados membros nos artigos 412.5, 413.3 e 493.3 do Regulamento (UE) n.º 575/2013, do 26 de xuño de 2013.

c) Instar as empresas de servizos de investimento e os seus grupos á realización de revisións por expertos independentes sobre aqueles aspectos que considere relevantes para os efectos das obrigas das entidades ou grupos establecidas na normativa de solvencia e, especialmente, sobre o referido á consistencia e calidade dos datos dos métodos internos previstos nela.

d) Determinar os tipos de entidades financeiras que se deberán incluír no grupo consolidable de empresas de servizos de investimento.

e) Recibir as comunicacións dos restantes organismos responsables da supervisión individual ou en base consolidada das entidades integrantes dun grupo consolidable en que se integren entidades diferentes das empresas de servizos de investimento cando a Comisión Nacional do Mercado de Valores sexa responsable da supervisión do citado grupo. As citadas comunicacións realizaranse sempre que sexa necesario e, polo menos, dúas veces ao ano. O seu contido será o relativo aos requirimentos de recursos propios mínimos que, conforme as súas normas específicas, sexan exhibibles de forma individual ou consolidada ás empresas de servizos de investimento suxeitas á súa supervisión, aos

déficits que presenten en relación con tales requirimentos mínimos e ás medidas adoptadas para a súa corrección.

f) Ditar, de conformidade co seu ámbito de competencia, as disposicións precisas para a debida execución deste real decreto.

2. Toda norma que se dite en desenvolvemento do que se prevé neste real decreto e poida afectar directamente entidades financeiras suxeitas á supervisión do Banco de España ou da Dirección Xeral de Seguros e Fondos de Pensións se ditará logo de informe destes organismos.

Disposición derradeira cuarta. *Entrada en vigor.*

1. O presente real decreto entrará en vigor o día seguinte ao da súa publicación no «Boletín Oficial del Estado».

2. Non obstante o disposto no número anterior, as empresas de servizos de investimento contarán cun prazo de:

a) Tres meses desde a entrada en vigor deste real decreto para a substitución dos conselleiros, directores xerais ou asimilados e outros empregados que non posúan os requisitos de idoneidade derivados da aplicación deste real decreto.

b) Tres meses contados desde a data en que a Comisión Nacional do Mercado de Valores publique os desenvolvementos necesarios para o efecto para proporcionar na súa páxina web a información prevista no artigo 31 ter do Real decreto 217/2008, do 15 de febreiro, sobre o réxime xurídico das empresas de servizos de investimento e das demais entidades que prestan servizos de investimento, e polo que se modifica parcialmente o Regulamento da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, aprobado polo Real decreto 1309/2005, do 4 de novembro.

Dado en Madrid o 8 de maio de 2015.

FELIPE R.

O ministro de Economía e Competitividade,
LUIS DE GUINDOS JURADO