



*Ministerio de Economía y Finanzas
Públicas
Comisión Nacional de Valores*

**RESOLUCION GENERAL N° 616
PUBLICIDAD DE COMISIONES DE
INTERMEDIARIOS, DE DERECHOS
DE MERCADO, Y DE OTROS
COSTOS A CARGO DEL CLIENTE
EN EL MERCADO DE CAPITALES**

BUENOS AIRES, 26 de febrero de 2013.

VISTO el Expediente N° 471/2013 rotulado “Proyecto Resolución General s/
Publicidad Comisiones”, y

CONSIDERANDO:

Que dentro de los objetivos estratégicos de la COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (en adelante “COMISIÓN”) se destacan como relevantes: difundir el mercado de capitales en todo el ámbito de la República Argentina, establecer regulaciones y acciones para la protección del inversor, fomentar el desarrollo económico a través de la profundización del mercado de capitales, asegurar que el mercado de capitales se desarrolle en forma sana, segura, transparente y competitiva garantizando la eficiente asignación del ahorro hacia la inversión, desarrollar medidas para que las operaciones se efectúen en un marco de integridad, responsabilidad y ética, y establecer herramientas necesarias para que los inversores cuenten con información plena, completa y necesaria para la toma de decisiones de inversión.

Que por su parte, la reforma efectuada en nuestra CONSTITUCIÓN NACIONAL en el año 1994, ha incorporado en el artículo 42, el derecho de los consumidores de contar con una “información adecuada y veraz” en orden a los bienes o servicios que requieren y se les ofrecen, a la vez que consagra específicamente la protección de sus intereses económicos.

Que con el dictado de las RESOLUCIONES GENERALES N° 529/08, N° 542/08, N° 564/10, N° 569/10, N° 597/11, N° 612/12, esta COMISIÓN avanzó en la adopción de medidas dirigidas a fortalecer la protección del público inversor.

Que con fechas 29 de noviembre y 27 de diciembre de 2012 fue sancionada y promulgada, respectivamente, la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831 (en adelante “LMC”), que contempla la reforma integral del régimen de oferta pública instituido por la Ley N° 17.811.



*Ministerio de Economía y Finanzas
Públicas
Comisión Nacional de Valores*

Que la nueva LMC asegura la plena vigencia de los derechos consagrados en el artículo 42 de la CONSTITUCIÓN NACIONAL, estableciendo un marco jurídico adecuado que eleva el nivel de protección del ahorrista en el mercado de capitales.

Que ante la necesidad de garantizar el normal funcionamiento del mercado de capitales hasta el dictado de la reglamentación por parte de la COMISIÓN, este Organismo en su calidad de autoridad de aplicación y contralor de la LMC, con las facultades conferidas por su artículo 19, considera que resulta oportuno actualizar el marco regulatorio aplicable requiriendo la implementación de nuevas herramientas necesarias para que los inversores cuenten con información plena, completa y necesaria para la toma de decisiones de inversión.

Que, en su carácter de ente autárquico, la COMISIÓN se encuentra habilitada para el dictado de las reglamentaciones que deberán observar los sujetos bajo su competencia.

Que esta medida complementa las acciones adoptadas por medio de la reciente RESOLUCIÓN GENERAL N° 612/12, cuando se permitió a los intermediarios utilizar medios alternativos como correos electrónicos (e-mail), páginas de Internet o sistemas telefónicos tanto en la colocación primaria como en el mercado secundario; continuando con la promoción de un saludable equilibrio entre el objetivo de un mayor alcance en la intermediación de valores negociables, y el ideal de garantizar un mercado seguro y transparente para los inversores minoritarios.

Que en consecuencia, procede en este caso incorporar un nuevo título dentro del CAPÍTULO XXI –TRANSPARENCIA EN EL ÁMBITO DE LA OFERTA PÚBLICA– solicitando a todas las entidades autorreguladas, las cajas de valores y las entidades de compensación y liquidación bajo competencia de esta COMISIÓN, que remitan por medio de la AUTOPISTA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (AIF) y publiquen en su página web institucional, el detalle de los derechos de mercado, derechos de registro u aranceles autorizados a percibir.



*Ministerio de Economía y Finanzas
Públicas
Comisión Nacional de Valores*

Que por su parte, los mercados deberán remitir a la COMISIÓN por medio de la AUTOPISTA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (AIF) el detalle de las COMISIONES que cobran sus intermediarios; siendo este requerimiento exigible a las bolsas de comercio sin mercado de valores adherido en lo que respecta a sus comisiones.

Que asimismo se requiere a los intermediarios que publiquen en sus sitios web institucionales una descripción de cada uno de los costos vigentes a cargo de los clientes, con sus límites máximos y mínimos por todo concepto.

Que como consecuencia, deviene necesaria la modificación de los apartados correspondientes del artículo 11 del Capítulo XXVI -AUTOPISTA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA- de las NORMAS (N.T. 2001 y mod.), a fin de agregar nuevos accesos para la remisión en formato electrónico y en reemplazo del papel, de la documentación mencionada anteriormente.

Que la presente se dicta en uso de las facultades conferidas por el artículo 19 de la Ley N° 26.831.

Por ello,

LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

RESUELVE:

ARTÍCULO 1º.- Incorporar dentro del Capítulo XXI –TRANSPARENCIA EN EL AMBITO DE LA OFERTA PÚBLICA- de las NORMAS (N.T. 2001 y mod.), el siguiente título y artículo: “XXI.18. PUBLICIDAD DE ARANCELES, DERECHOS DE MERCADOS Y COMISIONES.”

ARTÍCULO 44.- Todas las entidades autorreguladas, cajas de valores y entidades de compensación y liquidación bajo competencia de esta COMISIÓN, deberán publicar y mantener actualizado por medio de la AUTOPISTA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (AIF) y de forma idéntica en su página web institucional (en un lugar destacado) un detalle de los derechos de mercado, derechos de registro u aranceles autorizados a percibir.



*Ministerio de Economía y Finanzas
Públicas
Comisión Nacional de Valores*

Asimismo, los mercados deberán remitir a la COMISIÓN por medio de la AUTOPISTA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (AIF), y mantener actualizado, el detalle de las COMISIONES que cobran sus intermediarios, conforme formato establecido a estos efectos para el apartado correspondiente del artículo 11 del Capítulo XXVI de las NORMAS. Igual información deberá estar publicada en su página web institucional, en el marco de lo dispuesto por el artículo 1º del Capítulo XXVI de las NORMAS.

Además, las bolsas de comercio sin mercado de valores adherido deberán publicar y mantener actualizado en la AUTOPISTA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (AIF), una descripción de cada uno de los costos vigentes a cargo de los clientes, con sus límites máximos y mínimos por todo concepto, en el marco de lo dispuesto en el apartado a.1.2) del artículo 18 del presente Capítulo. Idéntica información deberá ser publicada en sus Páginas de Internet.

Los intermediarios deberán publicar en sus sitios web institucionales, en un lugar destacado, y mantener actualizados permanentemente, una descripción de cada uno de los costos vigentes a cargo de los clientes, con sus límites máximos y mínimos por todo concepto, en el marco de lo dispuesto en el apartado a.1.2) del artículo 18 del presente Capítulo.”

ARTÍCULO 2º.- Incorporar como artículo 136 del Capítulo XXXI – DISPOSICIONES TRANSITORIAS– de las NORMAS (N.T. 2001 y mod.), el siguiente texto:

“ARTÍCULO 136.- Los mercados deberán establecer, mediante comunicado o norma equivalente, los recaudos a ser observados por parte de sus intermediarios, a los efectos del inmediato cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 44 del Capítulo XXI -TRANSPARENCIA EN EL ÁMBITO DE LA OFERTA PÚBLICA- de las NORMAS (N.T. 2001 y mod.), debiendo controlar su adecuada implementación.

El comunicado o norma equivalente deberá ser informado a esta COMISIÓN en forma inmediata por medio de la AUTOPISTA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (AIF).”



*Ministerio de Economía y Finanzas
Públicas
Comisión Nacional de Valores*

ARTÍCULO 3º.- Sustituir los apartados f), g), h), i), j), k), l) y m) del artículo 11º del Capítulo XXVI –AUTOPISTA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA- de las NORMAS (N.T. 2001 y mod.), por el siguiente texto:

“f) MERCADOS DE VALORES:

- f.1) Estados Contables anuales y trimestrales, los que deberán incluir la identificación de los firmantes de los mismos.
- f.2) Estatuto vigente.
- f.3) Actas de asamblea.
- f.4) Actas de directorio.
- f.5) Sede social inscripta.
- f.6) Nóminas de miembros de los órganos de administración y fiscalización, apoderados y gerentes de primera línea.
- f.7) Fichas individuales de miembros de los órganos de administración y fiscalización, apoderados y gerentes de primera línea, en los formularios disponibles en la AIF.
- f.8) Texto vigente de los Reglamentos Interno y Operativo.
- f.9) Circulares.
- f.10) Nómina de Agentes y Sociedades de Bolsa vigente, completando los datos indicados en el Anexo correspondiente que se visualiza para este apartado.
- f.11) Mensualmente, el volumen negociado en valores negociables públicos y privados, de toda clase, por cada uno de los respectivos agentes de bolsa, discriminando por especie los correspondientes a intermediación y a cartera propia, y su precio.
- f.12) Declaraciones Juradas de tenencias exigidas por el artículo 8º del Capítulo XXI, en caso de encontrarse bajo el régimen de oferta pública de sus acciones.
- f.13) Código de Protección al Inversor vigente (artículo 20 apartado b.1 del Capítulo XXI).
- f.14) Informe explicativo Código de Protección al Inversor vigente (artículo 20 apartado b.2 del Capítulo XXI).



*Ministerio de Economía y Finanzas
Públicas
Comisión Nacional de Valores*

- f.15) Resoluciones Disciplinarias Finales a Intermediarios.
- f.16) Auditoría Externa Anual de Sistemas de Negociación.
- f.17) Información relevante conforme lo establecido en el Capítulo XXI y en el Decreto N° 677/01.
- f.18) Derechos de mercado y aranceles vigentes.
- f.19) Comisiones de Agentes y Sociedades de Bolsa, completando los datos indicados en el Anexo correspondiente que se visualiza para este apartado.
- g) MERCADOS DE FUTUROS Y OPCIONES:
 - g.1) Estados Contables anuales y trimestrales, los que deberán incluir la identificación de los firmantes de los mismos.
 - g.2) Estatuto vigente.
 - g.3) Sede social inscripta.
 - g.4) Texto vigente del Reglamento Interno.
 - g.5) Auditoría Externa Anual.
 - g.6) Auditoría Externa Anual de Sistemas de Negociación.
 - g.7) Avisos.
 - g.8) Contratos de Futuros y Opciones sobre Futuros Operativos vigentes (Anexo I del Capítulo XXIV).
 - g.9) Organigrama.
 - g.10) Actas de asamblea.
 - g.11) Actas de directorio.
 - g.12) Nóminas de miembros de los órganos de administración y fiscalización, apoderados y gerentes de primera línea.
 - g.13) Fichas individuales de miembros de los órganos de administración y fiscalización, apoderados y gerentes de primera línea, en los formularios disponibles en la AIF.



*Ministerio de Economía y Finanzas
Públicas
Comisión Nacional de Valores*

g.14) Nómina de Agentes vigente, completando los datos indicados en el Anexo correspondiente que se visualiza para este apartado.

g.15) Mensualmente, el volumen registrado en Futuros y Opciones, por cada tipo de Futuro y Opción, y por cada uno de los Agentes, discriminando el correspondiente a cartera propia y para terceros.

g.16) Código de Protección al Inversor vigente (artículo 20 apartado b.1 del Capítulo XXI).

g.17) Informe explicativo Código de Protección al Inversor vigente (artículo 20 apartado b.2 del Capítulo XXI).

g.18) Resoluciones Disciplinarias Finales a Intermediarios.

g.19) Información relevante conforme lo establecido en el Capítulo XXI y en el Decreto N° 677/01.

g.20) Derechos de registro vigentes.

g.21) Comisiones de Agentes, completando los datos indicados en el Anexo correspondiente que se visualiza para este apartado.

h) ENTIDADES AUTORREGULADAS NO BURSÁTILES:

h.1) Estados Contables anuales y trimestrales, los que deberán incluir la identificación de los firmantes de los mismos.

h.2) Estatuto vigente.

h.3) Sede social inscripta.

h.4) Actas de asamblea.

h.5) Actas de directorio.

h.6) Nóminas de miembros de los órganos de administración y fiscalización, apoderados y gerentes de primera línea.

h.7) Fichas individuales de miembros de los órganos de administración y fiscalización, apoderados y gerentes de primera línea, en los formularios disponibles en la AIF.

h.8) Texto vigente del Reglamento Operativo, de corresponder.



*Ministerio de Economía y Finanzas
Públicas
Comisión Nacional de Valores*

h.9) Resoluciones.

h.10) Nómina de Agentes vigente, completando los datos indicados en el Anexo correspondiente que se visualiza para este apartado.

h.11) Mensualmente, los volúmenes negociados, expresados en valor nominal y efectivo, indicando la moneda utilizada y las operaciones registradas.

h.12) Código de Protección de Inversor vigente (artículo 20 apartado b.1 del Capítulo XXI).

h. 13) Informe explicativo Código de Protección al Inversor vigente (artículo 20 apartado b.2 del Capítulo XXI).

h.14) Resoluciones Disciplinarias Finales a Intermediarios.

h.15) Auditoría Externa Anual de Sistemas de Negociación.

h.16) Información relevante conforme lo establecido en el Capítulo XXI y en el Decreto N° 677/01.

h.17) Derechos de mercado vigentes.

h.18) Comisiones de Agentes, completando los datos indicados en el Anexo correspondiente que se visualiza para este apartado.

i) BOLSAS DE COMERCIO CON MERCADO DE VALORES ADHERIDO:

i.1) Estados Contables anuales, los que deberán incluir la identificación de los firmantes de los mismos.

i.2) Estatuto o Contrato Social vigente.

i.3) Actas de asamblea, en su caso.

i.4) Actas de directorio, en su caso.

i.5) Sede social inscripta.

i.6) Nóminas de miembros de los órganos de administración y fiscalización, apoderados y gerentes de primera línea.

i.7) Fichas individuales de miembros de los órganos de administración y fiscalización, apoderados y gerentes de primera línea, en los formularios disponibles en la AIF.



*Ministerio de Economía y Finanzas
Públicas
Comisión Nacional de Valores*

- i.8) Texto vigente del Reglamento de Cotización.
 - i.9) Resoluciones.
 - i.10) Declaraciones Juradas de tenencias exigidas por el apartado a.3) del Artículo 11 del Capítulo XXI.
 - i.11) Código de Protección al Inversor vigente (Artículo 21 del Capítulo XXI).
 - i.12) Información relevante conforme lo establecido en el Capítulo XXI y en el Decreto N° 677/01.
 - i.13) Derechos y aranceles.
- j) BOLSAS DE COMERCIO SIN MERCADOS DE VALORES ADHERIDO:
- j.1) Estados Contables anuales y trimestrales, los que deberán incluir la identificación de los firmantes de los mismos.
 - j.2) Estatuto o Contrato Social vigente.
 - j.3) Sede social inscripta.
 - j.4) Actas de asamblea, en su caso.
 - j.5) Actas de directorio, en su caso.
 - j.6) Nóminas de miembros de los órganos de administración y fiscalización, apoderados y gerentes de primera línea.
 - j.7) Fichas individuales de miembros de los órganos de administración y fiscalización, apoderados y gerentes de primera línea, en los formularios disponibles en la AIF.
 - j.8) Mensualmente, detalle de las operaciones con valores negociables con oferta pública autorizada, desagregado en compras y ventas, valores negociables públicos y privados, especie, valor nominal, valor efectivo, intermediación y cartera propia, cauciones y pases.
 - j.9) Código de Protección al Inversor vigente (Artículo 20 apartado b.1 del Capítulo XXI).
 - j.10) Informe explicativo Código de Protección al Inversor vigente (Artículo 20 apartado b.2 del Capítulo XXI).



*Ministerio de Economía y Finanzas
Públicas
Comisión Nacional de Valores*

j.11) Información relevante conforme lo establecido en el Capítulo XXI y en el Decreto N° 677/01.

j.12) Comisiones, completando los datos indicados en el Anexo correspondiente que se visualiza para este apartado.

k) CAJAS DE VALORES:

k.1) Estados Contables anuales y trimestrales, los que deberán incluir la identificación de los firmantes de los mismos.

k.2) Estatuto Social vigente.

k.3) Sede social inscripta.

k.4) Clave única de identificación tributaria.

k.5) Nómina de los socios.

k.6) Actas de asamblea.

k.7) Actas de directorio.

k.8) Nóminas de miembros de los órganos de administración y fiscalización, apoderados y gerentes de primera línea.

k.9) Fichas individuales de miembros de los órganos de administración y fiscalización, apoderados y gerentes de primera línea, en los formularios disponibles en la AIF.

k.10) Organigrama, descripción de la organización administrativo-contable, responsabilidades de las áreas operativas, técnicas y administrativas, y de los medios técnicos y humanos adecuados a sus actividades.

k.11) Informe especial emitido por la comisión fiscalizadora sobre la existencia de la organización administrativa propia y adecuada para prestar el servicio ofrecido.

k.12) Manuales de funciones, operativos y de procedimientos internos utilizados para llevar a cabo su objeto social, incluyendo los aplicables a la atención del público en general y a los servicios prestados a terceros.

k.13) Plan de Cuentas vigente.



*Ministerio de Economía y Finanzas
Públicas
Comisión Nacional de Valores*

- k.14) Texto vigente del/los Reglamento/s Operativo/s.
 - k.15) Medidas sobre seguridad y resguardo físico de los valores y/o instrumentos en custodia.
 - k.16) Detalle de los sistemas informáticos implementados en su funcionamiento, carpetas de los sistemas y de los subsistemas asociados, y manuales utilizados para el desarrollo del sistema, con certificación técnica emitida por profesional con competencia en la materia de acuerdo con las leyes aplicables.
 - k.17) Anualmente, informe de auditoria externa sobre el funcionamiento, calidad de gestión y situación patrimonial, económica y financiera de la entidad.
 - k.18) Anualmente, informe de auditoria externa sobre control y funcionamiento de los sistemas informáticos.
 - k.19) Trimestralmente, cantidad de envíos de resúmenes efectuados y cantidad de subcuentas bloqueadas en cada período, discriminadas por depositante.
 - k.20) Mensualmente, saldos de las inversiones en el mercado nacional, por parte de personas residentes y de personas no residentes en la República Argentina, discriminados por especie, y cantidad de inversores por país de residencia.
 - k.21) Servicios prestados a terceros conforme el formato del Anexo I del Capítulo XX.
 - k.22) Hechos no habituales (artículos 43 y 44 del Capítulo XX).
 - k.23) Declaraciones Juradas de tenencias exigidas por el artículo 45 del Capítulo XX.
 - k.24) Código de Protección al Inversor vigente (artículo 21 del Capítulo XXI).
 - k.25) Información relevante conforme lo establecido en el Capítulo XXI y en el Decreto N° 677/01.
 - k.26) Aranceles servicios depósito colectivo.
- I) ENTIDADES DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN:
- 1.1) Estados Contables anuales y trimestrales, los que deberán incluir la identificación de los firmantes de los mismos.
 - 1.2) Estatuto vigente.



*Ministerio de Economía y Finanzas
Públicas
Comisión Nacional de Valores*

- 1.3) Sede social inscripta.
 - 1.4) Actas de asamblea.
 - 1.5) Actas de directorio.
 - 1.6) Nóminas de miembros de los órganos de administración y fiscalización, apoderados y gerentes de primera línea.
 - 1.7) Fichas individuales de miembros de los órganos de administración y fiscalización, apoderados y gerentes de primera línea, en los formularios disponibles en la AIF.
 - 1.8) Texto vigente del Reglamento Operativo.
 - 1.9) Anualmente, informe de auditoría externa sobre control y funcionamiento de los sistemas informáticos.
 - 1.10) Código de Protección al Inversor vigente (Artículo 21 del Capítulo XXI).
 - 1.11) Información relevante conforme lo establecido en el Capítulo XXI y en el Decreto N° 677/01.
 - 1.12) Aranceles vigentes.
- m) CAMARAS DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE FUTUROS Y OPCIONES:
- m.1) Estados Contables anuales y trimestrales, los que deberán incluir la identificación de los firmantes de los mismos.
 - m.2) Estatuto vigente.
 - m.3) Sede social inscripta.
 - m.4) Texto vigente del Reglamento Interno.
 - m.5) Auditoría Externa Anual.
 - m.6) Auditoría Externa Anual de Sistemas.
 - m.7) Avisos.
 - m.8) Organigrama.
 - m.9) Actas de asamblea.
 - m.10) Actas de directorio.



*Ministerio de Economía y Finanzas
Públicas
Comisión Nacional de Valores*

- m.11) Nómina de miembros de los órganos de administración y fiscalización, apoderados y gerentes de primera línea.
- m.12) Fichas individuales de miembros de los órganos de administración y fiscalización, apoderados y gerentes de primera línea, en los formularios disponibles en la AIF.
- m.13) Nómina de Agentes compensadores vigente, completando los datos indicados en el Anexo correspondiente que se visualiza para este apartado.
- m.14) Código de Protección al Inversor vigente (artículo 20 apartado b.1 del Capítulo XXI).
- m.15) Informe explicativo Código de Protección al Inversor vigente (artículo 20 apartado b.2 del Capítulo XXI).
- m.16) Resoluciones Disciplinarias Finales a Intermediarios.
- m.17) Información relevante conforme lo establecido en el Capítulo XXI y en el Decreto N° 677/01.
- m.18) Derechos de registro vigentes.”

ARTICULO 4º.- La presente Resolución General tendrá vigencia a partir del día de su publicación.

ARTICULO 5º.- Comuníquese, publíquese, dése a la Dirección Nacional del Registro Oficial, incorpórese a la página de Internet de la Comisión sita en www.cnv.gob.ar y archívese.