

Título Cuarto: Otros Servicios

Capítulo 1: GESTIÓN DE ADMINISTRACION Y FISCALIZACIÓN

Sección 1. Régimen Disciplinario- Infracciones y Sanciones

Los artículos 29, 34, 41, 56, 58, 59, 71, 84, 101, 102, 103, 104, 105, 106, 107, 108, 109, 110, 111, 112, 113, 114, 150, 151, 157 y 159 y relacionados de la Ley Reguladora del Mercado de Valores, establecen las obligaciones de la Bolsa, los Puestos de Bolsa, y los Agentes Corredores de Bolsa, así como las conductas sancionables. Adicionalmente, los artículos 158, y 160 determinan las sanciones correspondientes, las cuales van desde multas hasta la revocación de la autorización para operar en el mercado de valores.

Sección 2. Régimen Disciplinario- Comité Disciplinario

Corresponde al Comité Disciplinario la aplicación de cualquiera de las sanciones previstas la Ley Reguladora del Mercado de Valores, sin perjuicio de las facultades que la Ley reconoce a la SUGEVAL.

Se encuentra excluido de la competencia del Comité Disciplinario, la aplicación del régimen disciplinario derivado del incumplimiento de las normas de suficiencia patrimonial y demás normas de supervisión prudencial relativas a los Puestos de Bolsa.

Sección 3: Incumplimiento de la liquidación de operaciones

El proceso de Compensación y liquidación es aquel mediante el cual se realiza la fase de cumplimiento de las operaciones de bolsa, debiendo necesariamente realizarse de acuerdo con las condiciones pactadas.

En el caso que alguno de los Puestos de Bolsa no cumpla sus obligaciones de liquidación dentro del plazo establecido, entrará en funcionamiento los mecanismos establecidos en el Reglamento de Compensación y Liquidación y el capítulo correspondiente de las Reglas de Negocio de la BNV.

Medidas Cautelares

Cuando la Bolsa se percate de la existencia de graves condiciones desordenadas u operaciones no conformes con los sanos usos o prácticas del mercado, que puedan ocasionar daños o perjuicios de gran magnitud al mercado de valores, procederá a suspender la negociación de valores cotizados en Bolsa como medida cautelar.¹

La Bolsa ordenará la aplicación de esta medida, según lo establece el inciso g) del artículo 29 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores, con fundamento en las circunstancias fehacientes y comprobables de extrema gravedad y perjuicio

¹ Texto autorizado por la SUGEVAL y comunicado mediante Circular 03/2002. Para mayor detalle refiérase al Compendio de Normativa de la Bolsa Nacional de Valores S.A.

	Reglas: Título Cuarto Servicios de Negociación, Compensación, Liquidación y Custodia	Versión 2024.01	Página 1 / 20
	Bolsa Nacional de Valores	Fecha Actualización 22/01/2024	

para los inversionistas y el mercado que se determinen en el correspondiente informe o dictamen técnico.

Concluido un plazo perentorio de dos meses para mantener la vigencia de la medida precautoria se dictará la resolución que ordene la terminación de esta. La imposición de medidas precautorias no excluye el deber de la Bolsa de iniciar los procedimientos administrativos disciplinarios que correspondan, cuando existan indicios suficientes de que la conducta u operación que ha sustentado la adopción de la medida precautoria podría constituir una infracción administrativa. Asimismo, de considerarse que existe una conducta que puede ser constitutiva de delito debe informársele de inmediato a la SUGIVAL para que ésta la canalice a la instancia correspondiente.²

Anulación de Operaciones³

a. Generalidades

Se define como nulidad de una operación de bolsa la cancelación o reversión de una negociación realizada en la Bolsa Nacional de Valores S. A. ("la Bolsa"), por la falta de uno o varios de sus elementos esenciales relacionados con el objeto mismo de la negociación o bien la declaratoria de la deficiencia en alguno de estos elementos, cancelándose los efectos del contrato. Dicha declaratoria le corresponde al Director General de la Bolsa Nacional de Valores S. A. o a quien éste designe en su lugar.

Para los efectos de aplicación de este reglamento, y sin perjuicio de otros que puedan señalarse en los reglamentos de los contratos específicos, se consideran elementos esenciales de los contratos de bolsa:

La existencia del Valor Transado.

La correcta utilización del mecanismo de negociación o producto utilizado.

La falta de algún requisito o formalidad evidentes que la Ley Reguladora del Mercado de Valores, los reglamentos y circulares de la Bolsa o SUGIVAL, exijan expresamente para la validez de ciertos contratos, en consideración a la naturaleza del contrato, será causa de su nulidad.

² Para mayor detalle refiérase al *Compendio de Normativa de la Bolsa Nacional de Valores S.A.*, Libro Quinto, Punto B.

³ La anulación de operaciones se realiza en cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 41 in fine de la LRMV, y el *Reglamento de Anulación de Operaciones Bursátiles*. Para mayor detalle refiérase al *Compendio de Normativa de la Bolsa Nacional de Valores S.A.*

Se deroga el Reglamento para la Anulación de Operaciones Bursátiles, aprobado por la Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. en Sesiones No. 026-2000, Artículo 4.4, del 7 de noviembre del 2000 y No. 19-2001, Artículo 4.1, del 27 de noviembre del 2001 Lo anterior se aprobó en Sesión No. 13-2004, artículo 4, inciso 4.5 del 16 de junio del 2004.

	Reglas: Título Cuarto Servicios de Negociación, Compensación, Liquidación y Custodia	Versión 2024.01	Página 2 / 20
	Bolsa Nacional de Valores	Fecha Actualización 22/01/2024	

b. Procedimiento

La nulidad de una inclusión de oferta o de una operación realizada podrá decretarse en la fase de propuesta o en la de formalización, el mismo día en que se realice la operación, siempre antes de ser liquidada.

En todo caso, la Bolsa deberá utilizar como criterio principal el interés del mercado en general antes que el interés de los contratantes. En los casos que se trate de operaciones con valores bajo el sistema de anotación en cuenta y venta en línea con la entidad de custodia, el criterio deberá ser aún más estricto debiéndose intentar no anular ninguna operación.

La Bolsa, cualquiera de las partes u otra persona con interés legítimo en la operación en cuestión, podrán solicitar la nulidad de una operación de bolsa. En cualquiera de estos casos, la Bolsa se pronunciará al respecto de conformidad con este reglamento y la normativa vigente aplicable, dándole aviso inmediato a las partes y una vez finalizada la sesión, también a los Puestos de Bolsa y a la Superintendencia General de Valores.

Sin perjuicio de que, en casos debidamente justificados, donde los interesados puedan acreditar que no tuvieron la oportunidad de percatarse de la situación en el plazo señalado, el Director General de la Bolsa o el Director de Operaciones, por resolución fundada, podrá aceptar la solicitud de anulación que se presente luego del plazo señalado y antes de las 15:00 del día de negociación, lo anterior previa constatación de que la solicitud no corresponde a una eventual pretensión de aprovechar cambios en las condiciones de mercado posteriores al momento de la negociación que se pretende anular.

Los Puestos de Bolsa deberán cancelar el cargo administrativo definido en la sección de tarifas por la(s) operación(es) objeto de nulidad y las comisiones de negociación se mantendrán vigentes aun cuando la(s) operaciones sean dadas de baja.

Cuando exista acuerdo entre partes, los Puestos de Bolsa involucrados podrán acordar que el pago de los costos corra por cuenta de una de las partes, dicha condición deberá constar en la solicitud formal de nulidad remitida a la Bolsa.

c. Otras causas de nulidad

El reglamento hace referencia únicamente a los casos previstos en él, sin perjuicio de otro tipo de nulidad del contrato que pueda existir y que deberá ventilarse en sede judicial u otro medio de resolución alterna de conflictos.

	Reglas: Título Cuarto Servicios de Negociación, Compensación, Liquidación y Custodia	Versión 2024.01	Página 3 / 20
	Bolsa Nacional de Valores	Fecha Actualización 22/01/2024	

Las operaciones mercado primario, compras ventas con instrumentos no estandarizados, operaciones fuera de mecanismos normales y operaciones registradas en las facilidades transaccionales habilitadas por la Bolsa: priva el acuerdo entre partes y la correspondiente autorización del Director General o del Director de Operaciones, según sea el caso. Cuando la operación corresponda a mercados primarios el puesto representante debe respaldar su solicitud en acuerdo con el emisor que representa en los contratos involucrados.

d. Error evidente en el precio

La Bolsa procede a anular una inclusión de oferta o una operación realizada, cuando resulte evidente que ha existido un error en cuanto al precio o rendimiento. Se presumirá que existe error en el precio o rendimiento cuando exista una diferencia porcentual en el precio o rendimiento de negociación respecto con el precio o rendimiento de referencia registrado por la Bolsa en la sesión bursátil anterior y/o de la última transacción que supere:

Tipo de valor	Plazo del valor	Variación a la referencia
Renta fija de corto o mediano plazo	Menor o igual a 1800 días	±80 p.b.
Renta fija de largo plazo	Mayor a 1800 días	±100 p.b.
Renta Variable	N/A	±7.00%

Notas:

- Renta fija: el valor indicado en variación a la referencia corresponde a la variación en puntos base respecto al rendimiento referencia
- Renta variable: el valor indicado en variación a la referencia corresponde al porcentaje de variación respecto al precio de referencia.
- El plazo del valor deberá considerarse los días al vencimiento a partir de la fecha de contratación.

También procederá la nulidad de una inclusión de oferta o de una operación realizada, cuando resulte evidente que ha existido un error en cuanto al precio o rendimiento, que implique ya sea un perjuicio económico significativo a uno o varios participantes y/o una inadecuada formación de precios.

Se podrá autorizar dar de baja una operación sólo cuando se presente un "perjuicio económico significativo" a una o varias partes involucradas en la operación y/o se presente un "error evidente en el precio o rendimiento".

Se entenderá que existe un "perjuicio económico significativo", cuando la diferencia entre el valor transado de la operación y el que resultaría de aplicar el precio o rendimiento teórico del valor, según la referencia establecida en las Reglas de Negocio, supere el monto de cinco mil dólares (\$5,000.00) o su equivalente en colones al tipo de cambio de venta del Banco Central de Costa Rica, para el día en que se celebra la operación.

	Reglas: Título Cuarto Servicios de Negociación, Compensación, Liquidación y Custodia	Versión 2024.01	Página 4 / 20
	Bolsa Nacional de Valores	Fecha Actualización 22/01/2024	

Esta anulación debe ser solicitada por los representantes legales de las contrapartes involucradas por escrito durante los 15 minutos posteriores a la realización de la operación y antes de finalizar la sesión de la rueda pero su efectiva procedencia podrá ser autorizada por la Bolsa en los siguientes casos:

1. Cuando ambas contrapartes autorizan de manera expresa la intención de dar de baja la operación por medio de nota dirigida a la Dirección General de la Bolsa y firmada por los representantes legales de las entidades involucradas por medio del correo de Servicio al Cliente de la Bolsa.
2. El rechazo de la solicitud de anulación o el vencimiento de los 10 minutos para el registro de la repuesta sobre el mensaje de solicitud de anulación por parte de la contraparte; La Bolsa procederá con una encuesta al mercado de forma aleatoria dirigida a los trader de los Puestos de Bolsa (autorizados y debidamente registrados) para determinar la viabilidad de dar por anulada la operación bajo las siguientes condiciones.
 - i. Tamaño mínimo: 5 usuarios escogidos aleatoriamente entre los usuarios con "perfil de trader" conectados al sistema de negociación en el momento de la operación. Los cinco usuarios seleccionados, en la medida de lo posible, deberán estar inscritos en puestos de bolsa diferentes.
 - ii. Calificación de la respuesta: las opciones para la respuesta serán: Si (nulidad afirmativa), No (rechazo de nulidad) o Ignorar (abstención).
 - iii. Condición decisoria: Mayoría Simple. Si hay más votantes que consideran que la operación debería ser anulada por atentar contra la correcta formación de precios, se procederá con dicha anulación aun cuando la contraparte no lo haya confirmado; en caso contrario, la operación deberá ser perfeccionada.
 - iv. Período de tiempo de votación: Cada usuario consultado tiene 5 minutos para registrar su voto sobre la viabilidad de anular la operación.
 - v. Razonamiento del voto: Los usuarios seleccionados deben razonar su voto por nota formal dirigida a la Dirección General enviada a Servicio al Cliente de la Bolsa (ver anexo Formulario para el Razonamiento del voto de nulidad). Los criterios serán revisados por una Comisión Interna de Resolución de Anulaciones que determinará si los criterios son consistentes con la técnica, sin embargo, no juzgará sobre su certeza y excluirá aquellos votos no razonados o no consistentes con la técnica del resultado del voto de la encuesta. En caso de no recibir respuesta a la encuesta o que ésta sea recibida de manera no conforme con los criterios establecidos por la Comisión, la Bolsa procederá a convocar

	Reglas: Título Cuarto Servicios de Negociación, Compensación, Liquidación y Custodia	Versión 2024.01	Página 5 / 20
	Bolsa Nacional de Valores	Fecha Actualización 22/01/2024	

hasta por un máximo de tres rondas consecutivas, una nueva encuesta. Si al finalizar la tercera ronda de encuestas, no se consigue el resultado decisorio, la Bolsa no autorizará la anulación de la operación correspondiente.

- vi. Comisión Interna de Resolución de Anulaciones: será conformada al menos tres funcionarios de las siguientes áreas: un representante de Supervisión de Mercado, la Dirección de Operaciones, la Dirección de la Asesoría Legal y la Dirección General. Estará presidida por el representante de Supervisión de Mercados sobre quien recae la responsabilidad de convocatoria posterior a la finalización de una encuesta para la nulidad de una operación.
 - vii. Exclusiones: No podrán formar parte de la encuesta los usuarios de las partes involucradas, administrador del sistema, Superintendencia General de Valores, Ministerio de Hacienda, Banco Central de Costa Rica ni los proveedores de precios.
3. En caso de presentarse requerimientos de nulidad de operaciones múltiples, en condiciones idénticas de precio o rendimiento e instrumento, los trader involucrados deberán activar el procedimiento para cada operación. El razonamiento de los votos y para la decisión final se consolidará la totalidad de la votación de las encuestas para tomar una única decisión que involucre a todas las operaciones.

Las operaciones de compras ventas de instrumentos estandarizados en Mercado Secundario donde el motivo para solicitar la anulación sea "Error evidente en precio" que pueda afectar en la formación del precio y/o rendimiento del mercado será aplicado el procedimiento de nulidad indicado en este reglamento.

Operaciones de Reporto en su primera parte. En el caso de objetar "error evidente en rendimiento", aplica los niveles definidos para instrumentos con plazos menor o igual a 1,800 días, siempre que existan observaciones que permita calcular las referencias de mercado publicados en la página web de la Bolsa según la metodología establecida en la sección sobre el cálculo de rendimientos de referencia indicado en el capítulo de aspectos generales para las operaciones de Mercado de Dinero. Caso contrario, priva el acuerdo entre las partes.

La anulación de la primera parte de la operación de reporto conlleva necesariamente, la anulación de su segunda parte. Una vez liquidada la primera parte de la operación de reporto, no será posible anular la segunda parte de dicha operación.

e. Interrupción del sistema

	Reglas: Título Cuarto Servicios de Negociación, Compensación, Liquidación y Custodia	Versión 2024.01	Página 6 / 20
	Bolsa Nacional de Valores	Fecha Actualización 22/01/2024	

Únicamente se podrán anular operaciones que no adolezcan de vicios manifiestos, cuando se presente una interrupción de la sesión por causas técnicas que afecten los sistemas de la Bolsa, y dicha interrupción conste fehacientemente a criterio de la Bolsa.

En caso de anularse una operación por dicha interrupción, la Bolsa correrá con los cargos financieros que ello provoque en perjuicio de las partes afectadas.

Sección 4: Lineamientos Generales de los participantes en el Mercado de Valores

La Bolsa estableció los siguientes lineamientos que servirán de base para determinar la legalidad o ilegalidad de prácticas de los intermediarios ante el mercado de valores, para cada una de las siguientes áreas.

- *Prácticas que impidan la libre formación de precios.*
- *Negociar con información privilegiada (Insider Trading).*
- *Información transparente a clientes.*

Prácticas no permitidas

El Párrafo II de este acuerdo describe la legislación aplicable para los casos de prácticas que impidan la libre formación de precios, negociación con información privilegiada e información transparente a clientes.

Para darle contenido específico a nuestra legislación y proporcionar a los intermediarios de reglas claras de actuación, se indica a continuación una enumeración de lineamientos generales y de prácticas típicas no permitidas, clasificadas por área de fiscalización:

Prácticas que impidan la libre formación de precios

Definición:

La Bolsa considerará como prácticas que impiden la libre formación de precios, la interferencia intencional con las leyes de libre oferta y demanda.

En principio, cualquier actividad dirigida a evitar caídas de precios, a mantener el nivel actual o a elevar los precios de los títulos a efectos de distorsionar el mercado, puede considerarse como práctica que impide la libre formación de precios. La referencia de precio de mercado se hará directamente contra el mismo título o valor, o en referencia a títulos o valores de características similares teniendo en cuenta la presencia, bursatilidad, volumen, saldo colocado, tipo de emisor y

	Reglas: Título Cuarto Servicios de Negociación, Compensación, Liquidación y Custodia	Versión 2024.01	Página 7 / 20
	Bolsa Nacional de Valores	Fecha Actualización 22/01/2024	

concentración del título o valor. De no existir ninguna de las condiciones anteriores, el Comité Disciplinario deberá considerar esa situación al momento de definir si existe o no este tipo de prácticas.

No es necesario que existan ventas simuladas u órdenes cruzadas para que exista esta práctica. Además, no es necesario que el acto de manipulación haya generado un daño o beneficio a su cliente o inversionista, pues la existencia de la práctica manipulativa es independiente a la existencia del daño o beneficio.

Práctica denominada "Pump & Dump"

Definición:

Se considera como práctica "Pump & Dump" la actividad dirigida a hacer subir los precios de los títulos valores artificialmente, para luego deshacerse de ellos en su precio más alto.

En principio, cualquier plan, acto, práctica u operación bursátil destinada a inflar el volumen o el precio, crear demanda artificial, limitar el volumen disponible, o enviar señales positivas engañosas u otros participantes, se considerará como "Pump & Dump".

Actividades típicas:

- a. Negociar un título o valor consistentemente durante una o varias sesiones en cualesquiera denominaciones, con el propósito de ir moviendo la banda "bollinger" hacia un nivel de precio más alto, y realizar una venta importante de estos títulos cuando el operador logró este propósito.
- b. "Cortinas de humo". El participante conoce que su operación cruzada llamará a mercado porque se desvía de la banda original, razón por la cual realiza una operación de muy baja denominación para evitar el interés de otros participantes y, una vez en llamada a mercado, efectúa la operación por un volumen sustancialmente mayor al originalmente generado por él mismo. La actividad consiste en que el operador persiga negociar un monto sustancialmente mayor al que éste generó originalmente en la llamada a mercado. Igualmente es considerado un evento de este tipo, cuando existe una oferta de bajo monto en el libro y este monto es modificado al alza para participar de una llamada a mercado por un monto mayor de su interés.
- c. El intermediario domina el mercado a través de su liderazgo en los precios y control de los títulos en circulación ("blank check" y "worked-out market").

Para la determinación de esta práctica en Costa Rica y debido a la alta concentración que existe en varias emisiones públicas y privadas, la

	Reglas: Título Cuarto Servicios de Negociación, Compensación, Liquidación y Custodia	Versión 2024.01	Página 8 / 20
	Bolsa Nacional de Valores	Fecha Actualización 22/01/2024	

concentración no es el único elemento para determinar esta actividad como no permitida. Debe considerarse, también, si el precio efectivo con el que el intermediario realiza sus operaciones cruzadas o acordadas, es realmente el precio que la oferta y demanda del título fijarían de acuerdo a los criterios de bursatilidad mencionados anteriormente o, de lo contrario, la intermediación se realizó intencionalmente a precios artificiales con la intención únicamente de mantener un valor diferente al que efectivamente tendría. Práctica denominada "Tradicional"

Definición:

Manipulación que se realiza a través del accionar de los participantes, mediante actividades varias, dirigidas a interferir directamente con las leyes de la oferta y demanda.

En estos casos, las actividades se realizan con el único propósito de crear la apariencia de intercambio activo del título o para afectar el precio.

Las operaciones cruzadas no son consideradas, por sí solas, como constitutorias de éste tipo de práctica. Sin embargo, en caso de existir indicios de prácticas que impiden la libre formación de precios por otras actividades realizadas por el intermediario, la existencia de operaciones cruzadas tendrán mayor grado de sospecha que si las operaciones hubiesen sido acordadas.

Actividades típicas:

Marcar Precio ("Painting the Tape" o "Marking the Close").

Teniendo en cuenta lo indicado en los considerandos 5 y 6 en relación a la imperfección de nuestro mercado, la actividad de marcar precio, conocida en los mercados financieros internacionales como "painting the tape" o "marking the close", no pueden ser consideradas, por sí solas, como práctica dirigida a impedir la libre formación de precios. Lo anterior pues la Bolsa considera que un precio observado, que haya pasado por los filtros que utiliza la Bolsa en el proceso de calce de operaciones, será siempre mejor que un precio calculado matemáticamente por un vector, siempre y cuando exista cambio real de titularidad y no haya existido interferencia con las leyes de libre oferta y demanda al momento de marcar precio, de acuerdo con los criterios de bursatilidad previamente mencionados.

Ventas simuladas ("Wash Sales")

Independientemente que marque precio o no, si el intermediario ejecuta una o varias negociaciones entre cuentas del mismo beneficiario, se considerará como práctica dirigida a impedir la libre formación de precios,

	Reglas: Título Cuarto Servicios de Negociación, Compensación, Liquidación y Custodia	Versión 2024.01	Página 9 / 20
	Bolsa Nacional de Valores	Fecha Actualización 22/01/2024	

independientemente que sea o no dirigida a crear la apariencia de intercambio activo del título.

Operaciones circulares con el propósito de efectuar ventas simuladas, serán tratadas también como práctica que impide la libre formación de precios.

Operaciones sin intención de cumplimiento (Free Riding)

Las operaciones de compra venta de títulos o valores que los intermediarios realicen en una o varias sesiones con el conocimiento que no serán capaces de cumplirlas, pero que su realización reportará precio en el vector de precios. Lo anterior con el propósito de afectar el precio para una futura negociación obteniendo beneficios.

Para esto, no es necesario que existan operaciones cruzadas ni circulares, ni que el vendedor se haya puesto de acuerdo de previo con el comprador. Lo relevante es la existencia de dos elementos: i) intención de incumplimiento y ii) venta de posición a precios de mercado mayores como resultado de las operaciones cerradas.

Manipulación del mercado inmediato posterior a la emisión del título.

El operador participa como agente en una emisión inicial de títulos valores, para lo cual solicita a los inversionistas indicaciones firmes de interés. Sin embargo, al momento de la asignación les distribuye una porción de su oferta de compra y registra los demás títulos valores en cuentas que él mismo controla. Posteriormente vende este remanente a los mismos clientes a un precio mayor.

Negociar con información privilegiada ("Insider Trading") Artículos 102 – 103 - 104 LRMV

Definición:

La Bolsa considerará como negociación con información privilegiada, las transacciones que el participante realice estando en posesión de información relevante no pública, en circunstancias en que la realización de esas transacciones constituye un incumplimiento del deber de confianza o confidencialidad.

También considerará esta actividad como no permitida, si el participante transmitió esa información a terceros.

	Reglas: Título Cuarto Servicios de Negociación, Compensación, Liquidación y Custodia	Versión 2024.01	Página 10 / 20
	Bolsa Nacional de Valores	Fecha Actualización 22/01/2024	

En términos generales, la Bolsa investigará las grandes operaciones con títulos o valores (teniendo en cuenta la presencia, bursatilidad, volumen, saldo colocado y concentración de las emisiones) que fueron sujetos de un anuncio posterior que afectó su precio, así como toda compra-venta que se realice con muy poca antelación a dicho anuncio. Además, la Bolsa utilizará las presunciones indicadas en el artículo 103 de la LRMV.

Actividades típicas:

- a) Las operaciones realizadas por intermediarios cuyos beneficiarios sean personas vinculadas a la empresa emisora, que utilizan para su beneficio la información confidencial. ("Insiders")
- b) Las operaciones realizadas por intermediarios cuyos beneficiarios sean personas ajenas al emisor, pero que recibieron información confidencial del emisor en virtud de su actividad o negocio. ("Outsiders")

Información transparente a clientes

Debe de hacer de conocimiento de su cliente toda la información y hechos sobre los que existe probabilidad que su cliente considere importantes al tomar una decisión de inversión.

La Bolsa velará por el cumplimiento del artículo 109 de la LRMV y coordinará con la Superintendencia la forma en que se materializará la relación contractual entre el puesto de bolsa y sus clientes.

De igual forma, el puesto de bolsa debe contar con toda la documentación e información del inversionista para identificarlo y encasillarlo dentro de su mercado meta. Asimismo, debe tener bien definido el modelo de inversionista que persigue, todo de acuerdo con la Ley 8204, denominada Ley Sobre Estupefacientes, Sustancias Psicotrópicas, Drogas de Uso no Autorizado, Legitimación de Capitales y Actividades Conexas.

Actividades típicas:

- a. **Riesgos** El agente de bolsa debe comunicar los grados de riesgos que conllevan los diferentes tipos de inversión a su cliente
 Por ello, el agente y puesto de bolsa deben de proveer y tener a disposición de sus inversionistas toda la información que requiere para tomar decisiones de inversión acorde con su adversidad de riesgo, incluyendo: acceso a prospectos, contratos firmados, comprobación de la entrega de estados de cuenta con reportes de movimiento comprensibles, entre otros.

b. Vinculación Económica

	Reglas: Título Cuarto Servicios de Negociación, Compensación, Liquidación y Custodia	Versión 2024.01	Página 11 / 20
	Bolsa Nacional de Valores	Fecha Actualización 22/01/2024	

El agente de bolsa debe comunicarle a su cliente cualquier vinculación económica o de cualquier otra índole que tenga en relación a una recomendación específica.

c. Declaraciones falsas u omisiones

El agente de bolsa no puede dar declaraciones falsas u omitir información relevante.

	Reglas: Título Cuarto Servicios de Negociación, Compensación, Liquidación y Custodia	Versión 2024.01	Página 12 / 20
	Bolsa Nacional de Valores	Fecha Actualización 22/01/2024	

Anexo 1. FORMULARIO DE REGISTRO DE DENUNCIAS EN BNV

FORMULARIO DE REGISTRO DE DENUNCIAS EN BNV

DATOS DEL DENUNCIANTE							
Nombre:		Primer apellido:			Segundo apellido:		
Cédula identidad:		Nacionalidad:					
Tipo de identificación:	<input type="checkbox"/> Cédula	<input type="checkbox"/> Pasaporte	<input type="checkbox"/> Cédula residencia	<input type="checkbox"/>	Otro (especifique):		
Teléfono:	Correo electrónico:						
Razón social:							
Cédula jurídica:	Origen: <input type="checkbox"/>		Jurídica nacional	<input type="checkbox"/>	Jurídica extranjera		
Teléfono empresa:	Correo electrónico:						
Medio para notificaciones:							
DATOS DE LA DENUNCIA							
Fecha y hora:		Lugar:					
Nombre o entidad de la persona contra quien se dirige la denuncia:							
Fecha o periodo en que sucedieron los hechos:							
MOTIVO O DETALLE DE LA DENUNCIA:							

	Reglas: Título Cuarto Servicios de Negociación, Compensación, Liquidación y Custodia	Versión 2024.01	Página 13 / 20
	Bolsa Nacional de Valores	Fecha Actualización 22/01/2024	

Nombre:	Firma:
Número de cédula:	Fecha:

DATOS DE CONTROL INTERNO	
Persona a cargo de la investigación:	
¿Realizó un acercamiento con la entidad para denunciar la situación?	
¿Los hechos denunciados se encuentran pendientes de resolución ante órganos administrativos, arbitrales o judiciales?	
Adjuntos aportados por el denunciante:	
Fecha de elaboración del informe:	
Fecha de envío al Comité Disciplinario (art 11 *)	
Fecha de envío a SUGEVAL (art. 14 *)	
Repositorio para el resguardo de la documentación:	

* Reglamento Comité Disciplinario (1998)

REGISTRO DE CONTROL DE ETAPAS DEL PROCESO	

	Reglas: Título Cuarto Servicios de Negociación, Compensación, Liquidación y Custodia	Versión 2024.01	Página 14 / 20
	Bolsa Nacional de Valores	Fecha Actualización 22/01/2024	

Anexo 2: Formulario para el Razonamiento del voto de nulidad.

Fecha

Señores(as)

Dirección General y Comisión Interna de Resolución de Anulaciones

Bolsa Nacional de Valores

Presente

Estimados(as) señores(as):

Solicito tomar en consideración el siguiente **Razonamiento para el voto de nulidad** para la operación sometida a consulta por parte del Bolsa, la cual detallo a continuación:

Posición sobre la nulidad de una operación en Bolsa	
Datos de la operación	
Fecha de operación:	
Número de operación:	
Emisor/Instrumento/Serie:	
Cantidad/Transado:	
Precio/Rendimiento de la operación	
Precio/Rendimiento de referencia	
Comprador:	
Vendedor:	
Datos sobre la posición	
Nombre del trader/agente:	
Puesto de bolsa del trader:	
Condición	<input type="checkbox"/> Comprador <input type="checkbox"/> Vendedor <input type="checkbox"/> Encuestado
Hora de registro de respuesta:	
Respuesta al mensaje de votación	<input type="checkbox"/> Si <input type="checkbox"/> No <input type="checkbox"/> Ignorar
Razonamiento:	

Atentamente,
 Representante Legal {Entidad}

	Reglas: Título Cuarto Servicios de Negociación, Compensación, Liquidación y Custodia	Versión 2024.01	Página 15 / 20
	Bolsa Nacional de Valores	Fecha Actualización 22/01/2024	

Capítulo 2: COMUNICADOS

Sección 1: Mecanismos de comunicación

La Bolsa utiliza los siguientes mecanismos de comunicación hacia lo externo: 4

Circulares: Su uso es exclusivo de la Gerencia General, y sirven para informar únicamente acerca de acuerdos de Junta Directiva que impliquen la aprobación o modificación de reglamentos emitidos directamente por la Bolsa.

Comunicados: Esta categoría se destina a la comunicación de Hechos Relevantes de todo tipo.

Avisos: Esta clasificación agrupa a todo el resto de comunicaciones emitidas por las diferentes dependencias de la Bolsa.

Sección 2: Hechos Relevantes de emisores accionarios

Las siguientes son las reglas de información que deben cumplir los emisores accionarios.

Pagos de Dividendos en Efectivo o Desdoblamiento accionario

Los emisores que negocien sus acciones en bolsa y acuerden un pago de dividendos en efectivo o en acciones, o un desdoblamiento accionario (split), deberán cumplir con los siguientes comunicados y términos:

- a. Fecha de Declaración: fecha en que se reunió la Asamblea de Accionistas, o la Junta Directiva debidamente comisionada por aquella, y declaró el pago del dividendo o el desdoblamiento accionario, y de lo cual deberá darse aviso a la Bolsa en un plazo máximo de un día hábil posterior a la reunión.
En caso de desdoblamiento accionario, el comunicado deberá indicar en detalle la relación de desdoblamiento acordada.
- b. Fecha de corte: fecha que la Asamblea de Accionistas, o la Junta Directiva debidamente comisionada, indicó como aquella en la que se determinarán los accionistas con derecho a recibir dividendos o a recibir acciones adicionales en el caso de desdoblamiento. Esta fecha debe ser posterior a la Fecha de Declaración, y en ningún caso ser menor a ocho

⁴ Para mayor detalle refiérase a CIRCULAR UISC/238/00

	Reglas: Título Cuarto Servicios de Negociación, Compensación, Liquidación y Custodia	Versión 2024.01	Página 16 / 20
	Bolsa Nacional de Valores	Fecha Actualización 22/01/2024	

días hábiles posteriores a la fecha de reunión de Asamblea de Accionistas o de Junta Directiva.

- c. Fecha de Pago: fecha que la Asamblea de Accionistas determinó como aquella en la que se hará efectivo el pago de los dividendos o el desdoblamiento accionario acordado. Esta deberá ser posterior a la Fecha de Corte.

Comunicados por parte de la Bolsa

La Bolsa Nacional de Valores procederá a comunicar las siguientes fechas, de conformidad con la Fecha de Corte indicada por el emisor:

- a) Fecha con-Dividendo: la fecha con dividendo será aquel período durante el cual la acción se negocia con derecho a recibir los dividendos en efectivo o acciones, o el desdoblamiento accionario, o cualquier otro beneficio patrimonial declarado por la Asamblea de Accionistas. Esta fecha es definida por el ciclo de asignación de transacciones en el mercado accionario, por lo que la acción se negocia con dividendo hasta un número de días antes de la Fecha de Corte, igual al del ciclo de asignación de acciones.
- b) Fecha ex-Dividendo: La fecha ex dividendo será aquel período a partir del cual la acción se negocia sin derecho a recibir los dividendos en efectivo o acciones, o el desdoblamiento accionario o cualquier otro beneficio patrimonial declarado por la Asamblea de Accionistas. Esta fecha es definida por el ciclo de asignación de transacciones en el mercado accionario, por lo que la acción se negocia ex dividendo a partir de un número de días antes de la Fecha de Corte, que sea un día menor al del ciclo de asignación de acciones.

Capítulo 3: Arrendamiento de Sistema para la Actividad de Asesoría en Inversiones

Sección 1: Introducción

El servicio de arrendamiento del sistema de asesoramiento financiero Openworkplace® se ofrece bajo la modalidad de Software as a Service (SaaS) en 3 diferentes versiones que incluye hosting en el centro de datos de la BNV, mantenimiento de los sistemas y base de datos, esquemas redundantes de operación, acceso al sistema a través de enlaces dedicados y actualizaciones normativas sin costo adicional (upgrades del sistema y cambios por

	Reglas: Título Cuarto Servicios de Negociación, Compensación, Liquidación y Custodia	Versión 2024.01	Página 17 / 20
	Bolsa Nacional de Valores	Fecha Actualización 22/01/2024	

modificaciones reglamentarias y acuerdos que apliquen a la actividad de asesoría).

Los intermediarios de valores que contraten el servicio están en capacidad de brindar los servicios de gestión individual de portafolios y la asesoría de inversión para inversionistas de grandes, medianos y pequeños patrimonios a través de estrategias de asesoría individual con portafolios de inversión personalizados o estandarizados (portafolios modelo).

Sección 2: Alcance del servicio

Los intermediarios de valores que contraten el servicio de arrendamiento del sistema BNV-OWP tendrán acceso a las siguientes principales funcionalidades.

- a. Gestionar sus clientes y/o carteras integrando en una única base todos los datos necesarios de clientes, carteras, perfiles de inversión de clientes y/o propuestas de inversión, ofreciendo un acceso rápido y ordenado a toda la información de cada uno de los clientes.
- b. Efectuar cuestionarios de perfil de cliente, realizar propuestas de inversión ajustadas según la estrategia de la asesoría utilizada por el intermediario de valores, establecer alertas de seguimiento, así como generar informes de valor agregado dando mayor capacidad de servicio al cliente al asesor financiero.
- c. Seguimiento comercial y control de avisos por cumplimiento de parámetros de la política de inversión.
- d. Actualizar las valoraciones de las carteras, calcular la evolución histórica y realizar comparaciones con benchmarks disponibles y con sus composiciones.
- e. Acceso a la información de las inversiones mediante dispositivos móviles para asesores e inversionistas.

Capítulo 4: Gestión de factura, confirmación de factura, recepción de fondos y envío de pago a beneficiarios finales.

Sección 1: Introducción

El servicio consiste en brindar a las entidades que adquieran de sus proveedores bienes y servicios para la realización de sus actividades habituales y factores (entidades que descuentan facturas a proveedores) y que además suscriban el Contrato de Fideicomiso sobre Gestión de Factura, Confirmación de Factura, Envío de Fondos y Pago a Proveedores o a Titulares/Dueños de Facturas/Bolsa Nacional de Valores S.A., acceso al Sistema Central de Facturas, en el que podrán registrar las facturas descontadas para que sean cedidas al Fideicomiso de Garantías. Esta

	Reglas: Título Cuarto Servicios de Negociación, Compensación, Liquidación y Custodia	Versión 2024.01	Página 18 / 20
	Bolsa Nacional de Valores	Fecha Actualización 22/01/2024	

cesión de facturas se notificará al pagador, de manera que contará con la documentación legal de respaldo y la información requerida para registrar en su sistema de pagos el nuevo beneficiario final de pago.

En la fecha en que la entidad pagadora cancele la factura al Fideicomiso de Garantías administrado por BNV, esta posteriormente, transferirá al beneficiario final de pago de esa factura, el monto recibido menos la comisión del servicio.

Sección 2: Alcance del servicio

Por medio del Sistema Central de Facturas, las facturas sujetas a descuento serán cedidas por el proveedor y factor a favor del Fideicomiso de Garantías administrado por BNV y se registrará el beneficiario final de pago. El pagador recibirá en línea la notificación de cesión para que proceda a actualizar su sistema de pagos. Toda factura que es cedida al Fideicomiso de Garantías estará inscrita en el Sistema de Garantías Mobiliarias.

El pagador indicará las facturas que estará cancelando en el Sistema Central de Facturas y realizará la transferencia de fondos a la cuenta utilizada por BNV para el proceso de compensación y liquidación de transacciones. Una vez confirmada la recepción del efectivo y cotejado contra la nómina de facturas canceladas, se pagará al beneficiario final registrado en el Sistema Central de Facturas administrado por BNV.

El acceso de proveedores y factores al servicio hace eficiente y seguro el proceso de cesión de la transacción de descuento de la factura. El pagador al acceder al servicio recibirá mayor seguridad y agilidad en el proceso de notificación de las cesiones, permitirá extraer información para validar la precisión del beneficiario final de pago de las facturas sobre las que recibió la notificación y, le simplificará las actividades relacionadas con el pago de esas facturas ya que únicamente, requerirá un movimiento de efectivo por fecha y por moneda.

	Reglas: Título Cuarto Servicios de Negociación, Compensación, Liquidación y Custodia	Versión 2024.01	Página 19 / 20
	Bolsa Nacional de Valores	Fecha Actualización 22/01/2024	