

Disposició final segona. *Entrada en vigor.*

El present Reial decret entra en vigor l'endemà de la publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat».

Madrid, 16 de març de 2007.

JUAN CARLOS R.

El vicepresident segon del Govern
i ministre d'Economia i Hisenda,
PEDRO SOLBES MIRA

5677 *REIAL DECRET 362/2007, de 16 de març, pel qual es modifica el Reglament pel qual es desplega la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre. («BOE» 66, de 17-3-2007.)*

El règim jurídic de les institucions d'inversió col·lectiva a Espanya va experimentar una important renovació amb la incorporació al dret espanyol de les directives 2001/107/CE i 2001/108/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 21 de gener de 2002, que van modificar la Directiva 85/611/CEE del Consell, per la qual es coordinen les disposicions legals, reglamentàries i administratives sobre determinats organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris. Aquesta incorporació es va portar a terme mitjançant la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva (IIC), i el seu Reglament de desplegament, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre.

Una part destacada de la regulació de la inversió col·lectiva és el règim jurídic de les IIC d'inversió lliure i les IIC d'IIC d'inversió lliure (o dels també coneguts com a «hedge funds» i fons «hedge funds»). Per la seva naturalesa peculiar, aquestes innovadores institucions demanen una regulació pròpia diferenciada, substancialment més flexible que les IIC de règim general. La primera aproximació regulatòria a aquesta figura es va portar a terme en els articles 43 i 44 del Reglament de desplegament de la Llei 35/2003. Tanmateix, l'experiència d'aquests anys, l'evolució del sector a Espanya, així com l'anàlisi de la normativa comparada dels principals països del nostre entorn aconsellen aprofundir encara més en la flexibilització del règim financer d'aquesta classe d'IIC. L'objectiu, per tant, és adoptar un marc regulador que permeti el desenvolupament ordenat però complet de tota la potencialitat d'aquestes figures d'inversió al nostre país.

Per això, el present Reial decret modifica el Reglament de la Llei 35/2003, d'IIC, fonamentalment pel que fa a les IIC d'inversió lliure i a les IIC d'IIC d'inversió lliure (és a dir, el règim dels «hedge funds» i els fons de «hedge funds»). L'objectiu fonamental d'aquesta reforma és flexibilitzar el règim d'aquestes IIC, especialment pel que fa al règim de reemborsaments, per permetre el seu ple desenvolupament a Espanya. D'aquesta manera es permet a aquestes IIC establir un límit màxim de l'import a reemborsar amb el consegüent prorrateig de les sol·licituds. A més, aquestes institucions poden establir períodes mínims de permanència per als seus accionistes o partícips i un règim de preavisos per a les subscripcions i reemborsaments més flexible que el règim general. D'altra banda, poden no atorgar reemborsaments en totes les dates de càlcul del valor liquidatiu. Aquesta capacitat de maniobra, necessària per al desenvolupament d'aquesta classe d'institucions, es veu compensada amb una exigència més gran d'informació al fullet. A més, de la regulació relativa a les activitats de comercialització resulta evident que les IIC d'inversió lliure no poden realitzar aquestes activitats de comercialització adreçades a clients que no

tinguin la consideració de qualificats. Dit d'una altra manera, no poden adreçar la seva publicitat cap als inversors detallistes, si bé no es prohibeix que aquests inversors puguin adquirir accions i participacions d'IIC d'inversió lliure. D'altra banda, en relació amb els fons de «hedge funds», es disposa que l'ús d'aquestes opcions més flexibles per part de la institució estigui condicionat al fet que ho exigeixin les inversions previstes i, a més, que es tingui en compte la política de comercialització de la IIC d'IIC d'inversió lliure.

Aquest Reial decret es dicta a l'empara de l'habilitació que conté la disposició final cinquena de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.

En virtut d'això, a proposta del ministre d'Economia i Hisenda, d'acord amb el Consell d'Estat i amb la deliberació prèvia del Consell de Ministres en la reunió del dia 16 de març de 2007,

DISPOSO:

Article únic. *Modificació del Reglament pel qual es desplega la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre.*

El Reglament pel qual es desplega la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre, queda modificat en els termes següents:

U. L'últim paràgraf de l'article 2 queda redactat de la manera següent:

«En cap cas no pot haver-hi compartiments de caràcter financer en IIC de caràcter no financer, ni a la inversa. De la mateixa manera, no pot haver-hi compartiments amb el caràcter d'IIC d'inversió lliure o d'IIC d'IIC d'inversió lliure en aquelles IIC que no tinguin aquesta naturalesa.»

Dos. L'últim paràgraf de l'apartat 2 de l'article 6 queda redactat de la manera següent:

«En cap cas no pot haver-hi compartiments de caràcter financer en IIC de caràcter no financer, ni a la inversa. De la mateixa manera, no pot haver-hi compartiments amb el caràcter d'IIC d'inversió lliure o d'IIC d'IIC d'inversió lliure en aquelles IIC que no tinguin aquesta naturalesa.»

Tres. L'article 43 queda redactat de la manera següent:

«Article 43. *Disposicions especials de les IIC d'inversió lliure.*

A les IIC a les quals es refereix aquest article els són aplicables les regles sobre IIC de caràcter financer contingudes en aquest Reglament, amb les excepcions següents:

a) Les accions i participacions d'aquestes IIC han de subscriure's o adquirir-se mitjançant un desemborsament mínim inicial de 50.000 euros.

b) Només poden realitzar les activitats de comercialització a què es refereix l'article 2.1 de la Llei quan s'adrecin a inversors qualificats, tal com es defineixen a l'article 39 del Reial decret 1310/2005, de 4 de novembre, pel qual es desplega parcialment la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, en matèria d'admissió a negociació en mercats secundaris oficials de valors, d'ofertes públiques de venda o subscripció i del fullet exigible a aquests efectes.

c) Les IIC d'inversió lliure han de tenir com a mínim 25 accionistes o partícips.

d) Les subscripcions i reemborsaments dels fons d'inversió o, si s'escau, les adquisicions i ven-

des de les accions de les societats d'inversió es poden efectuar, sempre que el fullet ho estableixi, mitjançant lliurament d'actius i instruments financers aptes per a la inversió, adequats a la vocació inversora de la IIC.

e) El valor liquidatiu de les accions i participacions s'ha de calcular, almenys, trimestralment. No obstant això, quan ho exigeixin les inversions previstes, el valor liquidatiu pot ser calculat amb una periodicitat no superior a la semestral. Les subscripcions i reemborsaments dels fons o, si s'escau, les adquisicions i vendes de les accions de les societats d'inversió s'han de fer amb la mateixa periodicitat que el càlcul del valor liquidatiu. No obstant això, una IIC d'inversió lliure pot no atorgar dret de reemborsament en totes les dates de càlcul del valor liquidatiu quan així ho exigeixin les inversions previstes; aquesta circumstància ha de figurar expressament en el fullet informatiu.

f) La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot autoritzar, quan ho exigeixin les inversions previstes, que les IIC d'inversió lliure estableixin períodes mínims de permanència per als seus accionistes o partícips. Aquesta exigència ha de constar en el fullet de la institució.

g) La IIC d'inversió lliure que garanteixi el reemborsament amb càrrec al seu patrimoni pot establir un límit màxim a l'import dels reemborsaments en una data determinada, i s'han d'aplicar regles de prorrateig quan les peticions de reemborsaments superin aquest límit màxim. Per a una petició de reemborsament determinada el prorrateig es pot aplicar només una vegada. Quan el soci o partícip no hi hagi renunciat expressament, la part no abonada ha de ser reemborsada amb prioritat en la següent data de càlcul de valor liquidatiu i s'ha de calcular d'acord amb aquest. Aquestes circumstàncies han de constar en el fullet informatiu.

h) No els són aplicables les previsions d'aquest Reglament sobre els límits màxims i les formes de càlcul de les comissions de gestió, dipòsit, subscripció i reemborsament.

i) La IIC d'inversió lliure pot establir períodes de preavis per a les subscripcions i els reemborsaments, sigui quina sigui la seva quantia. Aquesta circumstància ha de constar en el fullet.

j) No els és aplicable el que disposa l'article 48.5 d'aquest Reglament sobre el termini màxim per al pagament del reemborsament. No obstant això, el pagament del reemborsament s'ha de fer abans que transcorri el doble del període de càlcul del valor liquidatiu a comptar de la data a què correspongui el valor liquidatiu aplicable, que és el primer calculat amb posterioritat al venciment del preavis, i sempre, en tot cas, abans d'expirar els nou mesos posteriors a la data en què es va produir el preavis. Aquestes circumstàncies han de constar en el fullet.

k) Poden invertir en actius i instruments financers i en instruments financers derivats, sigui quina sigui la naturalesa del seu subjacent, atenent els principis de liquiditat, diversificació del risc i transparència que recull l'article 23 de la Llei. No els són aplicables les regles sobre inversions contingudes a la secció 1a del capítol I del títol III d'aquest Reglament.

l) Han d'establir en el fullet simplificat el límit d'endeutament de la IIC, que no pot superar en cinc vegades el valor del seu patrimoni. No els són aplicables els límits generals previstos a la Llei per a la pignoració d'actius.

En el fullet informatiu s'ha d'incloure informació sobre els criteris que la IIC o la societat gestora han decidit aplicar en la valoració dels actius, la possible

existència de conflictes d'interès en realitzar operacions vinculades, les comissions i despeses aplicables a la IIC i als inversors i els preavis mínims exigibles per realitzar els reemborsaments que garanteixin una adequada gestió de la liquiditat de la IIC.

m) El sistema de gestió del risc a què es refereix l'article 39.1 d'aquest Reglament ha de controlar l'incompliment dels seus compromisos de reemborsament d'efectiu o de lliurament de valors i ha d'incloure la realització periòdica d'exercicis de simulació, que permetin conèixer l'efecte sobre la capacitat de compliment de les obligacions de la IIC en el cas d'una evolució adversa del mercat. No els és aplicable l'apartat 2 de l'article esmentat.

n) Amb anterioritat a la subscripció o adquisició de les participacions o de les accions d'aquestes IIC, l'inversor ha de deixar constància per escrit que coneix els riscos inherents a la inversió. El compliment d'aquesta obligació s'entén sense perjudici del respecte en tot moment, per part d'aquestes IIC, a les normes de conducta que preveuen la Llei, aquest Reglament i les seves normes de desplegament.

L'exigència del document de consentiment anterior no és aplicable als inversors qualificats, tal com estan definits al Reial decret 1310/2005, de 4 de novembre, pel qual es desplega parcialment la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, en matèria d'admissió a negociació de valors en mercats secundaris oficials, d'ofertes públiques de venda o subscripció i del fullet exigible a aquests efectes. Tampoc és exigible el document de consentiment quan hi hagi contractes de gestió discrecional de carteres que autoritzin a invertir en aquest tipus d'IIC i incloguin advertències equivalents a les del document esmentat, segons el que estableix l'Ordre de 7 d'octubre de 1999, de desplegament del Codi general de conducta i normes d'actuació en la gestió de les carteres d'inversió, i les seves normes de desplegament.

ñ) Aquestes IIC s'han d'inscriure en un registre especial creat a aquest efecte a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

o) La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de determinar el grau de detall amb què, d'acord amb l'article 17.5 de la Llei d'IIC, aquestes institucions han d'informar sobre la seva cartera de títols, i no els és aplicable en aquest aspecte l'article 24.1.d) d'aquest Reglament en relació amb els informes anual, semestral i trimestral.

p) La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de determinar el règim d'utilització de valors liquidatius estimats per a aquestes IIC.

El ministre d'Economia i Hisenda, per protegir la integritat del mercat, pot establir excepcions temporals al règim previst en aquest article, amb caràcter general o individual, per a un o diversos fons, o per a un o diversos dels requisits que estableixen els paràgrafs anteriors. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de desplegar el contingut del document a què es refereix el paràgraf n), el qual ha de reflectir amb claredat els riscos que implica la inversió, així com permetre a l'inversor un adequat coneixement d'aquells.

Així mateix, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'establir els requisits específics que han de tenir les societats gestores d'aquest tipus d'IIC. En compliment del que preveu l'article 43.1.i) i j) de

la Llei, entre els requisits que han de complir s'han d'incloure en tot cas:

1r Disposar de mitjans humans i materials necessaris que permetin efectuar un control adequat de riscos, incloent sistemes de control i mesurament de riscos, i que permetin efectuar una valoració prèvia i un seguiment continu de les inversions;

2n Comptar amb procediments adequats de selecció d'inversions.

Adicionalment, la Comissió Nacional del Mercat de Valors pot establir, entre d'altres, exigències addicionals de recursos propis a les societats gestores que gestionin aquest tipus d'IIC.»

Quatre. L'article 44 queda redactat de la manera següent:

«Article 44. *Disposicions especials de les IIC d'IIC d'inversió lliure.*

1. A les IIC a què es refereix aquest article els són aplicables les regles sobre IIC de caràcter financer que conté aquest Reglament, amb les excepcions següents:

a) Han d'invertir almenys el 60 per cent del seu patrimoni en IIC d'inversió lliure a què es refereix l'article anterior constituïdes a Espanya i en IIC estrangeres similars, o bé domiciliades en països pertanyents a l'OCDE, o bé la gestió de les quals hagi estat encomanada a una societat gestora subjecta a supervisió amb domicili en un país pertanyent a l'OCDE.

b) No poden invertir més del 10 per cent del seu patrimoni en una única IIC de les que esmenta el paràgraf anterior. L'excés sobre aquest límit el pot regularitzar la IIC en el termini d'un any comptat des del moment en què es va produir, sempre que l'excés s'hagi produït amb posterioritat a la data de l'última adquisició parcial o total dels valors en qüestió. No obstant això, quan l'excés superi els límits en més d'un 35 per cent, la IIC d'IIC d'inversió lliure ha de reduir l'esmentat excés a un percentatge inferior al 35 per cent del límit en el termini de sis mesos, sense perjudici de la regularització total en el termini d'un any.

c) El valor liquidatiu de les accions i participacions s'ha de calcular, almenys, trimestralment. No obstant això, quan ho exigeixin les inversions previstes, el valor liquidatiu pot ser calculat amb una periodicitat no superior a la semestral. Les subscripcions i reemborsaments dels fons o, si s'escau, les adquisicions i vendes de les accions de les societats d'inversió s'han de fer amb la mateixa periodicitat que el càlcul del valor liquidatiu. No obstant això, quan ho exigeixin les inversions previstes i tenint en compte la seva política de comercialització, una IIC d'IIC d'inversió lliure pot no atorgar dret de reemborsament en totes les dates de càlcul del valor liquidatiu, sempre que aquesta condició figuri expressament en el fullet informatiu.

d) La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot autoritzar, quan ho exigeixin les inversions previstes i tenint en compte la política de comercialització de la institució, que les IIC d'IIC d'inversió lliure estableixin períodes mínims de permanència per als seus accionistes o participips. Aquesta exigència ha de constar en el fullet de la institució.

e) La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot autoritzar, en funció de la política d'inversió i tenint en compte la política de comercialització, que les IIC d'IIC d'inversió lliure que garanteixin el reemborsament amb càrrec al seu patrimoni esta-

bleixin un límit màxim a l'import dels reemborsaments en una determinada data, i s'han d'aplicar regles de prorrateig quan les peticions de reemborsaments superin aquest límit màxim. Per a una petició de reemborsament determinada el prorrateig es pot aplicar només una vegada. Quan el soci o participip no hi hagi renunciat expressament, la part no abonada s'ha de reemborsar amb prioritat en la següent data de càlcul de valor liquidatiu i s'ha de calcular d'acord amb aquest. Les circumstàncies esmentades han de constar en el fullet informatiu.

f) No els són aplicables les previsions d'aquest Reglament sobre els límits màxims i les formes de càlcul de les comissions de gestió, dipòsit, subscripció i reemborsament.

g) La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot autoritzar, en funció de la política d'inversió de la institució i tenint en compte la seva política de comercialització, que la IIC estableixi períodes de preavis per a les subscripcions i els reemborsaments, sigui quina sigui la seva quantia. Aquesta circumstància ha de constar en el fullet. Aquests períodes de preavis no poden ser superiors en més de 15 dies naturals al període de càlcul del valor liquidatiu.

h) La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot autoritzar, en funció de la política d'inversió de la institució i tenint en compte la seva política de comercialització, que la IIC no apliqui el que disposa l'article 48.5 d'aquest Reglament sobre el termini màxim per al pagament del reemborsament. No obstant això, el pagament del reemborsament s'ha de realitzar abans que transcorri el doble del període de càlcul del valor liquidatiu, a comptar de la data a què correspongui el valor liquidatiu aplicable, que és el primer calculat amb posterioritat al venciment del preavis, i sempre, en tot cas, abans d'expirar els sis mesos posteriors a la data en què es va produir el preavis. Les circumstàncies esmentades han de constar en el fullet.

i) Aquestes IIC s'han d'inscriure en un registre especial creat a aquest efecte a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

j) Amb anterioritat a la subscripció de les participacions o a l'adquisició de les accions, l'inversor ha de deixar constància per escrit que coneix els riscos inherents a la inversió. El compliment d'aquesta obligació s'entén sense perjudici del respecte en tot moment, per part d'aquestes IIC, a les normes de conducta que preveuen la Llei, aquest Reglament i les seves normes de desplegament. Per a aquestes IIC també és aplicable el que disposa el paràgraf segon de la lletra n) de l'article anterior.

k) En el fullet simplificat i complet s'ha de recollir la informació que preveuen els articles 22 i 23 d'aquest Reglament, amb especial detall de la informació relativa a l'objectiu, la política d'inversió i els riscos inherents a aquesta, al perfil de risc de la IIC i dels inversors a què es dirigeix, al preavis mínim suficient per realitzar els reemborsaments de les accions o participacions sense que això perjudiqui els altres inversors i a les comissions i despeses que directament o indirectament suportarà la IIC. S'han d'incloure en el fullet i en tota publicació de promoció de la IIC de forma ben visible els riscos especials que pot comportar, si s'escau, la inversió en aquestes IIC.

l) No és exigible que els informes anual, semestral i trimestrals de la IIC continguin la informació que recull la lletra d) de l'article 24.1 d'aquest Reglament referent a la cartera de valors. No obstant això, la Comissió Nacional del Mercat de Valors

pot determinar el detall amb què s'ha d'informar de la cartera de títols d'aquestes institucions.

m) La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de determinar el règim d'utilització de valors liquidatius estimats per a aquestes IIC.

n) La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot ampliar excepcionalment el termini màxim d'endeutament que estableix l'apartat 1 de l'article 41 d'aquest Reglament quan una d'aquestes IIC estigui en una situació de greus dificultats de tresoreria.

2. Les IIC a què es refereix aquest article no poden invertir al seu torn en altres IIC d'IIC d'inversió lliure o en estrangeres similars.

3. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de desenvolupar el contingut del document a què es refereix el paràgraf j) de l'apartat 1, el qual ha de reflectir amb claredat els riscos que implica la inversió, així com permetre a l'inversor un adequat coneixement d'aquests.

Així mateix, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'establir els requisits específics que han de tenir les societats gestores d'IIC que gestionin aquest tipus d'IIC. En compliment del que preveu l'article 43.1.i) i j) de la Llei, entre els requisits que han de complir s'han d'incloure en tot cas:

1r Disposar de mitjans humans i materials necessaris que permetin efectuar un adequat control de riscos, incloent sistemes de control i mesurament de riscos, i que permetin efectuar una valoració prèvia i un seguiment continu de les inversions;

2n Comptar amb procediments adequats de selecció d'inversions.

Adicionalment, la Comissió Nacional del Mercat de Valors pot establir, entre d'altres, exigències addicionals de recursos propis a les societats gestores que gestionin aquest tipus d'IIC.»

Cinc. S'afegeix un segon paràgraf a l'article 45, amb el tenor literal següent:

«Quan la política d'inversió es basi en la inversió en un únic fons dels esmentats en els articles 43 i 44 o un fons estranger similar, els són aplicables les disposicions especials que contenen els articles esmentats i les lletres a) i b) del present article. Quan la IIC inversora sigui un fons d'inversió les comissions han de respectar el que disposa l'article 5.»

Disposició derogatòria única. *Derogació normativa.*

Queden derogades totes les normes del mateix rang o inferior que s'oposin al que estableix aquest Reial decret.

Disposició final primera. *Títols competencials.*

El present Reial decret es dicta a l'empara dels títols competencials que preveu l'article 149.1, 6a i 11a de la Constitució.

Disposició final segona. *Entrada en vigor.*

El present Reial decret entra en vigor l'endemà de la publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat».

Madrid, 16 de març de 2007.

JUAN CARLOS R.

El vicepresident segon del Govern
i ministre d'Economia i Hisenda,
PEDRO SOLBES MIRA

5678

REIAL DECRET 363/2007, de 16 de març, pel qual es modifica el Reial decret 726/1989, de 23 de juny, sobre societats rectores i membres de les borses de valors, societat de borses i fiança col·lectiva; el Reial decret 1814/1991, de 20 de desembre, pel qual es regulen els mercats oficials de futurs i opcions, i el Reial decret 116/1992, de 14 de febrer, sobre representació de valors per mitjà d'anotacions i compensació i liquidació d'operacions borsàries. («BOE» 66, de 17-3-2007.)

El present Reial decret modifica els reials decrets que contenen el règim jurídic de les societats rectores dels mercats secundaris oficials (borses i mercats de futurs i opcions), de la societat de borses i de la societat de gestió dels sistemes de registre, compensació i liquidació de valors (Iberclear). Les modificacions que s'introdueixen tenen diversos objectius. En primer lloc, s'eliminen dels textos les referències obsoletes i s'aclareixen alguns aspectes del seu contingut. D'aquesta manera es clarifica que les causes per oposar-se al nomenament dels membres del consell d'administració de la societat rectora d'una borsa de valors, de la societat de borses o de les societats rectores dels mercats de futurs i opcions són la no-concurrencia dels requisits d'honorabilitat professional i de coneixements i experiència que exigeix la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, als membres del consell d'administració d'una empresa de serveis d'inversió. En segon lloc, es flexibilitza el règim econòmic de les societats rectores de borses, de la societat de borses i de les societats rectores dels mercats de futurs i opcions, ja que no han de sotmetre el seu pressupost anual a l'aprovació de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, ni l'organisme regulador pot imposar-hi modificacions. No obstant això, la Comissió Nacional del Mercat de Valors manté la potestat d'aprovar les tarifes d'aquestes entitats. En tercer lloc, finalment, s'introdueixen modificacions en el règim dels préstecs vinculats de la societat de sistemes, per evitar l'efecte d'inflació transitòria de títols que pot donar-se en alguns supòsits de liquidació d'operacions de compravenda de valors.

Aquest Reial decret es dicta a l'empara de les habilitacions que contenen els articles 31.4 i 44 bis.4 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors.

En virtut d'això, a proposta del ministre d'Economia i Hisenda, d'acord amb el Consell d'Estat i amb la deliberació prèvia del Consell de Ministres en la reunió del dia 16 de març de 2007,

DISPOSO:

Article primer. *Modificació del Reial decret 726/1989, de 23 de juny, sobre societats rectores i membres de les borses de valors, societat de borses i fiança col·lectiva.*

Es modifica el Reial decret 726/1989, de 23 de juny, sobre societats rectores i membres de les borses de valors, societat de borses i fiança col·lectiva, en els termes següents:

U. Es fa la següent redacció de l'article 8:

«Article 8. *Consell d'administració i director general.*

1. Les societats rectores de les borses de valors tenen un consell d'administració, compost per ben bé cinc persones, i, com a mínim, un director general, les respectives funcions dels quals s'han de delimitar en els estatuts socials.

2. El nomenament dels membres del consell d'administració i del director general l'ha d'aprovar la Comissió Nacional del Mercat de Valors o, si