

TÍTULO III**REGLAMENTO PARA AGENCIAS DE BOLSA****TABLA DE CONTENIDO**

	Pág.
Capítulo I: DISPOSICIONES GENERALES	
Sección 1: Disposiciones Generales	1/3
Capítulo II: DE LA CONSTITUCIÓN, AUTORIZACIÓN DE FUNCIONAMIENTO E INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES Y DE LAS SUCURSALES	
Sección 1: De la constitución	1/4
Sección 2: De la autorización de funcionamiento e inscripción en el registro del mercado de valores	1/3
Sección 3: De las sucursales	1/1
Capítulo III: DE LAS OBLIGACIONES Y PROHIBICIONES	
Sección 1: De las obligaciones	1/4
Sección 2: De las prohibiciones	1/2
Capítulo IV: DEL CONFLICTO DE INTERESES Y DE LA INFORMACIÓN	
Sección 1: Del conflicto de intereses, de la información confidencial y privilegiada	1/1
Sección 2: De la información a ser presentada a ASFI	1/1
Capítulo V: DEL COMITÉ DE INVERSIONES	
Sección 1: Del comité de inversiones	1/2
Capítulo VI: DEL PROGRAMA DE CUMPLIMIENTO Y DEL OFICIAL DE CUMPLIMIENTO	
Sección 1: Del programa de cumplimiento	1/2

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

Sección 2: Del oficial de cumplimiento 1/2

Capítulo VII: DE LA INTERMEDIACIÓN

Sección 1: De las operaciones de intermediación 1/2

Sección 2: Del sistema automatizado de asignación de órdenes y operaciones 1/4

Sección 3: De las operaciones con valores en mercados financieros internacionales 1/3

Sección 4: De las operaciones en el mercado de valores nacional con valores emitidos por entidades constituidas en el extranjero 1/1

Sección 5: De los operadores de ruedo o bolsa 1/1

Sección 6: De los registros e información de clientes 1/2

Capítulo VIII: DE LOS SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN DE CARTERA DE VALORES Y DE LOS ASESORES DE INVERSIÓN

Sección 1: De los servicios de administración de cartera de valores 1/4

Sección 2: De los asesores de inversión 1/1

Capítulo IX: DE LAS ACTIVIDADES DE ASESORAMIENTO FINANCIERO

Sección 1: De los servicios de asesoramiento financiero y de estructuración de emisiones 1/1

Sección 2: De las fusiones y adquisiciones de empresas 1/1

Sección 3: De los servicios de información e investigación en materia bursátil 1/1

Capítulo X: DE LAS OPERACIONES PARA CARTERA PROPIA, DE UNDERWRITING Y EN BOLSAS DE PRODUCTOS

Sección 1: Operaciones para cartera propia 1/3

Sección 2: De las operaciones de underwriting 1/1

Sección 3: De las operaciones en bolsa de productos 1/1

Capítulo XI: DE LAS ACTIVIDADES COMO FORMADOR DE MERCADO

Sección 1: De las actividades como formador de mercado 1/2

Capítulo XII: DE LA GARANTÍA Y SU EJECUCIÓN

Sección 1: De la garantía de correcto y cabal cumplimiento de obligaciones 1/2

Sección 2: De la ejecución de la garantía 1/1

Capítulo XIII: DE LA REPRESENTACIÓN DE AGENCIAS DE BOLSA Y PERSONAS JURÍDICAS CONSTITUIDAS EN EL EXTRANJERO QUE TENGAN ACTIVIDADES RELACIONADAS CON EL MERCADO DE VALORES EXTRANJERO

Sección 1: De la representación de agencias de bolsa extranjeras y de entidades constituidas en el extranjero 1/2

Sección 2: De la representación de entidades emisoras extranjeras 1/1

Capítulo XIV: REGLAMENTO DE UNDERWRITING

Sección 1: Regulación de underwriting 1/4

Capítulo XV: REGLAMENTO DE COLOCACIÓN DE VALORES EN MERCADO EXTRABURSÁTIL CON PARTICIPACIÓN DE INTERMEDIARIOS AUTORIZADOS

Sección 1: Disposiciones Generales 1/2

Capítulo XVI: REGLAMENTO PARA LA TRANSACCIÓN DE CUPONES DE BONOS

Sección 1: Disposiciones Generales 1/3

Sección 2: De los cupones de bonos emitidos por el estado y por entidades de derecho privado 1/1

Sección 3: De las operaciones y la valoración 1/3

Sección 4: Disposiciones finales 1/1

Capítulo XVII: REGULACIÓN DE ACTIVIDADES DE LAS AGENCIAS DE BOLSA A TRAVÉS DE ENTIDADES AUTORIZADAS

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

Sección 1: Disposiciones Generales

1/4

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

CAPÍTULO I: DISPOSICIONES GENERALES

SECCIÓN I: DISPOSICIONES GENERALES

Artículo 1° - (Alcance) La presente Normativa establece las normas y procedimientos que regulan la constitución, la organización, el funcionamiento, las actividades y las operaciones de las Agencias de Bolsa, de acuerdo a lo establecido por la Ley del Mercado de Valores No. 1834 del 31 de marzo de 1998 y demás disposiciones aplicables.

Artículo 2° - (Definiciones) Para efectos de la presente Normativa se establecen las siguientes definiciones:

- a) **Accionista o Grupo Controlador:** Persona natural o jurídica que directa o indirectamente ya sea a través de empresas vinculadas o de un Acuerdo de Actuación Conjunta sobre la base de lo establecido en el artículo 101 de la Ley del Mercado de Valores tenga el control de la mayoría de los Directores de una empresa.
- b) **Administración de Inversiones en Portafolio de Valores o Administración de Cartera:** Toda actividad de una Agencia de Bolsa relacionada con la administración de recursos en efectivo o Valores de propiedad de sus clientes, por cuenta y riesgo de dichos clientes.
- c) **Agencia de Bolsa o Agencia:** Sociedad Anónima de objeto social único y exclusivo, dedicada a realizar actividades de intermediación de Valores, cumplir cualquier acto relacionado a la transferencia de los mismos y desarrollar actividades permitidas por la Ley del Mercado de Valores y la presente Normativa.
- d) **Asesor de Inversión:** Funcionario de la Agencia de Bolsa que actúa en representación y bajo la responsabilidad de la misma, para atender y asesorar directamente al público inversionista, brindándole orientación para la toma de decisiones de inversión, así como para administrar carteras de clientes de las Agencias de Bolsa.
- e) **Cartera o Portafolio:** Conjunto de Valores, inversiones y efectivo en caja o bancos que forman parte del activo del cliente o de la Agencia de Bolsa en posición propia. La Cartera del cliente es un patrimonio independiente del patrimonio de la Agencia de Bolsa.
- f) **Cartera Propia:** Cartera constituida por inversiones adquiridas con recursos propios de la Agencia de Bolsa, sean estas inversiones temporales o permanentes.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

- g) **Cliente Eventual:** Aquel cliente que ordene realizar a una Agencia de Bolsa una sola transacción durante un semestre.
- h) **Cliente o Comitente:** Persona natural o jurídica que utiliza los servicios de una Agencia de Bolsa.
- i) **Cliente Permanente:** Aquel cliente que ordene realizar a una misma Agencia de Bolsa más de una transacción durante un semestre.
- j) **Formador de Mercado:** Agencia de Bolsa que desempeña la función de agente de liquidez, facilitador de liquidez, proveedor de liquidez y promotor de negocios, que se propone garantizar un nivel de liquidez mínima y entregar una referencia de precio para los Valores y activos, conforme lo establecido en la presente Normativa.
- k) **Horario de cierre de recepción de órdenes u horario de cierre:** Horario en el cual se dejan de registrar órdenes en el Sistema Automatizado de Asignación de Órdenes y Operaciones, el mismo que debe ser anterior al horario de apertura de la sesión de Ruedo de Bolsa.
- l) **Información confidencial:** Es aquella información relativa a las estrategias de inversión para la cartera en administración discrecional y para cartera propia, información proporcionada por sus clientes y actividades o datos relativos a la cartera de sus clientes.
- m) **Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero o ASFI:** Institución del Estado, encargada de regular y supervisar el funcionamiento de las entidades bancarias, cooperativas de ahorro y crédito abiertas y societarias, mutuales de ahorro y préstamo, fondos financieros privados, empresas de servicios auxiliares financieros y entidades que operan con Valores, las que conforman el Sistema Financiero del Estado Plurinacional de Bolivia.
- n) **Intermediación:** Aquellas operaciones con Valores, realizadas por las Agencias de Bolsa por cuenta de terceros, que se encuentran previstas por la Ley del Mercado de Valores y su normativa reglamentaria.
- o) **Ley del Mercado de Valores:** Ley No. 1834 de la República de Bolivia, publicada en fecha 31 de marzo de 1998.
- p) **Operador de Bolsa u Operador de Ruedo:** Funcionario de la Agencia de Bolsa que actuando por cuenta y en representación de ésta, celebra operaciones con Valores y otras actividades establecidas en la presente Normativa.
- q) **Patrimonio Mínimo:** Patrimonio que debe mantener la Agencia de Bolsa, de acuerdo a lo establecido en el artículo 1, Sección 1, Capítulo III de la presente Normativa.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

- r) **Prácticas inequitativas o discriminatorias:** Implica una distinción, exclusión, restricción o preferencia contra una persona que cumpla todos los requisitos para participar en el mercado de valores.
- s) **Sucursal:** Oficina perteneciente a una Agencia de Bolsa autorizada, sometida a la autoridad administrativa y con dependencia organizacional de su oficina central.
- t) **Cartera Propia Bursátil:** Forma parte de la Cartera Propia de la Agencia de Bolsa, y está constituida por Valores adquiridos a través de los mecanismos centralizados de negociación autorizados y establecidos en los Reglamentos Internos de Registro y Operaciones de una Bolsa de Valores.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

CAPÍTULO II: DE LA CONSTITUCIÓN, AUTORIZACIÓN DE FUNCIONAMIENTO E INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES Y DE LAS SUCURSALES

SECCIÓN 1: DE LA CONSTITUCIÓN

Artículo 1° - (Objeto) Las Agencias de Bolsa deben constituirse como sociedades anónimas de objeto social único y exclusivo. Dichas sociedades deben constituirse por acto único conforme a lo establecido por las normas legales aplicables. Su capital social debe estar representado por acciones nominativas.

En la denominación social de las Agencias de Bolsa, debe incluirse la expresión “Agencia de Bolsa”, cuyo uso exclusivo queda reservado para las Agencias de Bolsa autorizadas e inscritas en el Registro del Mercado de Valores.

Artículo 2° - (Ampliación de objeto) El objeto social de una Agencia de Bolsa podrá ser ampliado para actuar en el Mercado de Productos, de acuerdo a lo establecido en el Decreto Supremo No. 26325 de 22 de septiembre de 2001.

Artículo 3° - (Requisitos) Previa a la constitución de la sociedad conforme a las disposiciones mercantiles vigentes, las personas naturales o jurídicas que tengan la intención de constituir una Agencia de Bolsa deben cumplir con los siguientes requisitos ante ASFI:

- a) Presentar una carta de solicitud suscrita por todos los interesados.
- b) En el caso de que los interesados fueran personas naturales: nombre completo, nacionalidad, profesión u ocupación, domicilio, copia legalizada de su cédula de identidad, currículum vitae y porcentaje de participación accionaria en la futura Agencia de Bolsa.
- c) En el caso de que los interesados fueran personas jurídicas, deben presentar:
 - 1. Original o copia legalizada del Testimonio del Acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas en la que se resuelva la participación como accionista en la Agencia de Bolsa. Dicho Testimonio debe encontrarse debidamente inscrito en el Registro de Comercio.
 - 2. Original o copia legalizada del Testimonio de la Escritura Pública de Constitución, debidamente inscrito en el Registro de Comercio.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

3. Original o copia legalizada de los Testimonios de los Poderes de los representantes legales que correspondan, debidamente inscritos en el Registro de Comercio.
 4. Copia del Número de Identificación Tributaria (NIT).
 5. Original o copia legalizada de la última actualización de matrícula emitida por el Registro de Comercio.
 6. Última memoria o informe anual.
 7. Listado de los accionistas que posean más del cinco por ciento (5%) del capital social.
- d) Curriculum Vitae de quiénes vayan a desempeñar cargos en el Directorio y Administración de la Agencia de Bolsa.
- e) Declaración Jurada de los Accionistas y Administradores de la futura Agencia de Bolsa, ante la autoridad legal competente, relativa a que los mismos no se encuentran incluidos dentro de las prohibiciones e inhabilidades establecidas por Ley.
- f) A tiempo de presentar la referida solicitud, los interesados deben realizar la publicación de un aviso en un periódico de circulación nacional comunicando al público su intención de constituir una Agencia de Bolsa en el país, para que cualquier persona en el plazo de diez (10) días calendario pueda formular observaciones debidamente sustentadas ante ASFI.

En dicha publicación debe consignarse, como mínimo, la siguiente información:

1. Denominación de la futura Agencia de Bolsa.
2. Nombres completos y/o razón social de sus futuros accionistas.
3. Nombre completo de los representantes legales de los accionistas en el caso de personas jurídicas.
4. Cualquier otra información que ASFI considere conveniente.
5. Y el siguiente texto: “Cualquier persona que tuviese observaciones a la intención de constitución de la Agencia de Bolsa, en el plazo de diez (10) días calendario deberá presentarlas, debidamente sustentadas ante el Órgano de Supervisión”.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES**g) Proyecto de Escritura Pública de Constitución y de Estatutos.**

Para el caso de personas jurídicas constituidas en el extranjero, o personas naturales extranjeras, debe presentarse los documentos que resulten equivalentes debidamente traducidos cuando corresponda y aquellos que sean específicamente requeridos por ASFI, con las formalidades que amerite cada caso.

Para el caso de personas jurídicas que por sus características particulares, no cuenten con alguna documentación detallada en los incisos anteriores, ASFI podrá determinar el tipo de información o documento sustitutivo que deba presentarse.

En caso de que se presenten observaciones conforme a lo previsto por el párrafo precedente, ASFI realizará el análisis correspondiente, pudiendo en su caso negar la solicitud sobre la base de las mismas.

Artículo 4° - (Directorio de la Agencia de Bolsa) Por lo menos un miembro del Directorio de la Agencia de Bolsa, debe ser independiente.

Para ser director independiente, la persona no debe tener vínculo alguno con la Agencia de Bolsa, con los accionistas, ni tener contratos ni vinculación con empresas y accionistas de los proveedores de bienes y servicios de dicha Agencia de Bolsa.

Artículo 5° - (Información presentada a ASFI) ASFI realizará el análisis y evaluación correspondiente de la información presentada comunicando a los interesados, en un plazo no mayor a treinta (30) días hábiles administrativos, en caso de no existir observaciones, su conformidad con la constitución de la sociedad de acuerdo a las disposiciones mercantiles que regulan la materia y la consiguiente continuación del trámite de autorización e inscripción de la Agencia de Bolsa en el Registro del Mercado de Valores. En el caso de que ASFI no emita respuesta alguna, luego de transcurrido el plazo indicado, se considerará que la misma está conforme con la constitución de la Agencia de Bolsa.

En caso de presentarse observaciones, el plazo estipulado en el presente artículo volverá a ser computado, a partir de la fecha en que los organizadores de la futura Agencia de Bolsa, presenten la documentación que contemple la corrección de las observaciones correspondientes.

Artículo 6° - (Restricciones) No podrán ser accionistas, directores, síndicos, ejecutivos o Representantes Legales de las Agencias de Bolsa:

- a)** Los impedidos y/o prohibidos de ejercer el comercio de acuerdo al Código de Comercio.
- b)** Los accionistas, directores, administradores o principales ejecutivos de otras Agencias de Bolsa.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

- c) Los accionistas, directores, administradores o principales ejecutivos de firmas de auditoría externa y/o consultoría que presten servicios a la Agencia de Bolsa a ser autorizada.
- d) Los funcionarios de las entidades reguladoras del Sistema de Regulación Financiera.
- e) Quienes por incumplimiento a normas vigentes se encuentren suspendidos o inhabilitados por ASFI. En el caso que los posibles accionistas hubiesen sido suspendidos o inhabilitados por la Autoridad de Supervisión y Control de Pensiones y Seguros, la ASFI podrá analizar los motivos que originaron dicha suspensión o inhabilitación, pudiendo denegarles de ser el caso, la calidad de accionistas de la Agencia de Bolsa.
- f) Los accionistas, directores, administradores y/o principales ejecutivos de las empresas, así como las demás personas, inscritas en el Registro del Mercado de Valores, cuyo registro haya sido cancelado por incumplimiento o infracción a la normativa vigente o que el mismo se encuentre suspendido.

Artículo 7° - (Modificación a las escrituras constitutivas) Cualquier modificación a las escrituras constitutivas a ser efectuadas por las Agencias de Bolsa, debe ser comunicada a ASFI, quién debe emitir su no objeción o en su caso rechazar las mismas.

Asimismo y conforme lo establecido en el artículo 15, numeral 10) de la Ley del Mercado de Valores, cualquier modificación a los estatutos de la Agencia de Bolsa, debe ser previamente aprobada por ASFI.

Todo incremento o disminución del capital autorizado, suscrito y pagado, así como las modificaciones a los estatutos de la sociedad, deberán ser informados a ASFI, a objeto de que se extienda la autorización correspondiente, con los siguientes documentos:

- a) Carta de solicitud suscrita por el representante legal de la entidad.
- b) Original o copia legalizada del Acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas debidamente inscrito en el Registro de Comercio.
- c) Y toda otra documentación requerida por ASFI.

Artículo 8° - (Transferencia de las acciones) Cualquier transferencia de las acciones de una Agencia de Bolsa debe ser informada por ésta a ASFI, dentro del plazo de las veinticuatro (24) horas posteriores a la toma de conocimiento del hecho.

Previamente al registro en el libro de accionistas del adquirente de la o las acciones, la Agencia de Bolsa debe presentar la documentación e información relativa al nuevo accionista de la

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

sociedad, de acuerdo a lo previsto en el inciso b) o c), según corresponda, del artículo 3, Sección 1, Capítulo II de la presente Normativa, información sin la cual no podrán registrar en el libro de accionistas al adquirente de la o las acciones. Esta exigencia no será aplicable en el caso de transferencia de acciones entre los accionistas de la Agencia de Bolsa.

RECOPIACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES**SECCIÓN 2: DE LA AUTORIZACIÓN DE FUNCIONAMIENTO E INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES**

Artículo 1° - (Concepto) La Mesa de Negociación es un mecanismo centralizado administrado por las bolsas de valores, que tiene como objetivo fundamental el desarrollo de un Mercado de Valores organizado.

Artículo 2° - (Requisitos específicos) Una vez cumplidos los requisitos establecidos en la Sección precedente y comunicada la conformidad de ASFI para continuar con el trámite de autorización de funcionamiento y su inscripción en el Registro del Mercado de Valores, la sociedad debe cumplir con la presentación de los siguientes requisitos específicos ante ASFI:

- a) Original o Copia legalizada del Testimonio de la Escritura Pública de Constitución debidamente inscrita en el Registro de Comercio.
- b) Original o copia legalizada de los Estatutos de la entidad, debidamente inscritos en el Registro de Comercio.
- c) Original o copia legalizada de los Testimonios de los Poderes de los representantes legales de la sociedad, debidamente inscritos en el Registro de Comercio.
- d) Copia legalizada de la Matrícula de Comercio.
- e) Acreditar un capital social mínimo íntegramente suscrito y pagado de 150,000.- DEG (Ciento Cincuenta Mil 00/100 Derechos Especiales de Giro).
- f) Organigrama y Manual de Funciones de la Agencia de Bolsa. El Manual de Funciones debe contener obligaciones, prohibiciones, sanciones y responsabilidades para los funcionarios de la Agencia de Bolsa.
- g) Manual del usuario del Sistema Automatizado de Asignación de Órdenes y Operaciones de acuerdo a lo establecido en el Capítulo VII, Sección II de la presente Normativa.

Este Manual debe incluir procedimientos para el uso del sistema ilustrados con "capturas de pantalla" con el fin de proporcionar una guía para la Asignación de Órdenes y Operaciones.

- h) Manual de Procedimientos y Control Interno de la Agencia de Bolsa, que debe contener como mínimo lo establecido en el Anexo 1 de la presente normativa

Los controles internos deberán considerar la prevención de eventuales conflictos de interés y usos indebidos de información privilegiada, así como el manejo y

RECOPIACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

registro de los Valores y efectivo, tanto de propiedad de la Agencia de Bolsa como de sus clientes.

Asimismo, los controles internos deberán verificar la calidad de la información emitida tanto al interior como al exterior de la Agencia de Bolsa.

El alcance del mencionado Manual comprenderá a los miembros del Directorio, los miembros del Comité de Inversión, los ejecutivos y demás funcionarios de la Agencia de Bolsa.

El Directorio deberá aprobar las modificaciones al Manual de Procedimientos y Control Interno y al Manual del Usuario del Sistema Automatizado de Asignación de Órdenes y Operaciones.

- i)** Programa de Cumplimiento de acuerdo a lo establecido en el Capítulo VI, Sección I de la presente Normativa.
- j)** Reglamento del Comité de Inversiones de acuerdo a lo establecido en el Capítulo V de la presente Normativa.
- k)** Certificado emitido por una Bolsa legalmente constituida en el país, que acredite su condición de accionista conforme a las normas legales aplicables y su derecho de participar en la misma.
- l)** Declaración jurada del ejecutivo principal o representante legal de la sociedad, ante autoridad competente, en la que conste la veracidad de la información presentada a ASFI.
- m)** Modelos de los contratos que utilizará la Agencia para la prestación de servicios de intermediación de valores y administración de cartera, los cuales deben ajustarse a lo establecido por la Ley del Mercado de Valores y la presente Normativa.
- n)** Balance de apertura con sus respaldos.
- o)** Acreditar la presentación de una garantía de correcto y cabal cumplimiento de sus obligaciones, equivalente a \$us 50.000.- (Cincuenta Mil 00/100 Dólares Estadounidenses), de acuerdo a lo establecido en el Capítulo XII, Sección I de la presente Normativa.
- p)** Los requisitos generales establecidos en el Reglamento del Registro del Mercado de Valores.
- q)** Copia legalizada del Numero de Identidad Tributaria (NIT).

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

- r) Normas Internas de Conducta con las prohibiciones y sanciones para los funcionarios de la Agencia de Bolsa.
- s) Manual Interno de Prevención, Detección, Control y Reporte de Legitimación de Ganancias Ilícitas, Financiamiento al Terrorismo y/o Delitos Precedentes, conforme los lineamientos establecidos por la Unidad de Investigaciones Financieras del Estado Plurinacional de Bolivia.
- t) Una declaración de cada uno de los accionistas personas naturales por el origen de los recursos. Si el accionista fuese persona jurídica dicha declaración debe efectuarse hasta el nivel de persona natural.
- u) Cualquier otra información o documentación complementaria que ASFI requiera mediante norma de carácter general.

El Directorio debe aprobar los documentos establecidos en los incisos f), g), h), i), j), m), n), r) y s) del presente artículo.

Artículo 3° - (Condiciones de los ambientes) Las oficinas principales y las sucursales de las Agencias de Bolsa deben mantener suficientes condiciones operativas, de separación, de independencia, de ordenamiento y de seguridad, con respecto de las oficinas de entidades vinculadas directa e indirectamente, para que desarrolle sus actividades en forma adecuada. Dichas condiciones serán verificadas mediante inspección previa a la autorización.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

SECCIÓN 3: DE LAS SUCURSALES

Artículo 1° - (Funcionamiento de sucursales) Las Agencias de Bolsa podrán abrir sucursales conforme a lo previsto en la presente Normativa.

El funcionamiento de las sucursales será autorizado por ASFI previa presentación de los siguientes requisitos:

- a) Carta de solicitud suscrita por el representante legal de la Agencia de Bolsa.
- b) Original o copia legalizada de la Resolución de Directorio u órgano facultado por los estatutos de la sociedad, que disponga la creación de la sucursal.
- c) Original o copia legalizada del Testimonio del Poder del representante legal de la sucursal, debidamente inscrito en el Registro de Comercio.
- d) Cumplir con lo establecido en el artículo 2, Sección 2, Capítulo II de la presente Normativa.

Para la autorización de funcionamiento de sucursales, la Agencia de Bolsa solicitante debe encontrarse al día con todos los requerimientos establecidos por la normativa vigente aplicable.

Para el cambio de domicilio legal de la oficina central o de una sucursal debe cumplirse con lo establecido en el artículo 12 de la presente Normativa. Asimismo, el cambio de domicilio o cierre de sucursales deberá ser comunicado previamente a ASFI, dentro de los plazos establecidos por la normativa vigente como hecho relevante, a objeto de que ASFI extienda la conformidad correspondiente.

Una vez extendida la conformidad la Agencia de Bolsa debe publicar este hecho en un periódico de circulación nacional y enviar cartas informativas a todos los clientes que utilizan, de forma habitual, los servicios de esa sucursal.

Artículo 2° - La Agencia de Bolsa debe registrar en forma centralizada, en el correspondiente sistema contable y administrativo, todas las operaciones que realice por medio de la sucursal, identificando la plaza donde se realizaron dichas operaciones.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

CAPÍTULO III: DE LAS OBLIGACIONES Y PROHIBICIONES

SECCIÓN I: DE LAS OBLIGACIONES

Artículo 1° - (Capital Social y el Patrimonio Mínimo) El Capital Social y el Patrimonio Mínimo de las Agencias de Bolsa no podrán, en ningún momento, ser inferiores al monto establecido como capital social mínimo en la presente Normativa.

Para efectos de la presente Normativa, el cálculo del Patrimonio Mínimo, será determinado deduciendo del activo total, además del pasivo, lo siguiente:

- a) Inversiones en Valores emitidos por empresas vinculadas directa o indirectamente a la Agencia de Bolsa, que no estén registrados en el Registro del Mercado de Valores y en por lo menos una Bolsa de Valores.
- b) Inversiones en Valores registrados en el Registro del Mercado de Valores y en al menos una Bolsa de Valores, emitidos por empresas vinculadas directa o indirectamente a la Agencia de Bolsa, que no hayan sido negociados en Bolsa durante los últimos seis (6) meses.
- c) Cuentas por cobrar a empresas vinculadas directa o indirectamente a la Agencia de Bolsa.
- d) Derecho de Puesto en Bolsa.

Por lo tanto, el cálculo del Patrimonio Mínimo se efectuará deduciendo del activo total, lo establecido en los incisos anteriores, de la siguiente manera:

Patrimonio Mínimo = {Activo Total - a) - b) - c) - d) - Pasivo Total} ≥ DEG 150,000.-

Se entenderá como Capital Social, al Capital Pagado mínimo requerido en el artículo 11 de la presente normativa.

Artículo 2° - (Periodo de adecuación) En caso que el capital social o el patrimonio mínimo de la Agencia de Bolsa se redujere a una cantidad inferior al mínimo establecido, ésta estará obligada a adecuarlo dentro del plazo máximo de sesenta (60) días calendario, computables a partir de la generación del hecho.

A objeto de que ASFI verifique la adecuación del capital social mínimo requerido, la Agencia de Bolsa debe remitir a la misma dentro del plazo previsto en el anterior párrafo, el original o copia legalizada del Testimonio de la Escritura Pública correspondiente, debidamente inscrito en el Registro de Comercio.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

Artículo 3° - (Margen de Liquidez) En cumplimiento de lo establecido por el inciso c) del artículo 22 de la Ley del Mercado de Valores, las Agencias de Bolsa, diariamente deben mantener como mínimo un margen de liquidez y de solvencia financiera equivalente al monto mayor que resulte entre el 20% del patrimonio mínimo establecido en el artículo 1 de la presente Sección y el 20% del total de los Valores cedidos en reporto correspondientes a las inversiones en cartera propia bursátil.

El margen de liquidez y de solvencia financiera deberá estar constituido de la siguiente forma:

- Por disponibilidades cuando el mismo alcance por lo menos el 20% del total de los Valores cedidos en reporto correspondientes a las inversiones en cartera propia bursátil.
- Por inversiones bursátiles en Valores de oferta pública cuando el mismo alcance al 20% del patrimonio mínimo establecido en el artículo 15 de la presente Normativa.

Los Valores mencionados deben observar, rigurosamente, las siguientes características y condiciones:

- a) Deben ser Valores locales y estrictamente de deuda, de empresas no vinculadas a la Agencia de Bolsa.
- b) Su calificación de riesgo no podrá ser inferior a una calificación de A3 en el largo plazo y de N2 en el corto plazo.
- c) Deben ser valorados de acuerdo a las Normas de Valoración, establecidas por ASFI.

Los activos constituidos para cumplir con el margen de liquidez y solvencia financiera podrán utilizarse como garantía para la contratación de líneas de crédito a efectos de reducir los riesgos en la liquidación de operaciones bursátiles de acuerdo a lo establecido en el artículo 73 del Reglamento de Entidades de Depósito de Valores y Compensación y Liquidación de Valores.

Las Agencias de Bolsa podrán tener líneas de crédito de entidades financieras bancarias nacionales y/o extranjeras. Las líneas de crédito no podrán ser obtenidas de una entidad financiera vinculada a la Agencia de Bolsa

Artículo 4° - (Periodo de adecuación margen de liquidez) El control del margen de liquidez y solvencia financiera será realizado mensualmente:

Para el caso que la cantidad de los Valores cedidos en reporto correspondientes a las inversiones en cartera propia bursátil resulte mayor que el patrimonio mínimo: El control del margen de liquidez y solvencia financiera corresponderá al cálculo del promedio mensual del nivel de disponibilidades respecto al promedio de Valores cedidos en reporto correspondientes a las

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

inversiones en cartera propia bursátil.

Para el caso que el patrimonio mínimo resulte mayor a los Valores cedidos en reporto correspondientes a las inversiones en cartera propia bursátil: El control del margen de liquidez y solvencia financiera, corresponderá al cálculo del promedio mensual del valor de las inversiones en Valores bursátiles respecto al valor del patrimonio mínimo del mes.

Cuando el promedio mensual del margen de liquidez y solvencia financiera disminuya respecto al porcentaje establecido en el artículo precedente, la Agencia de Bolsa estará obligada a adecuarlo hasta la medición del mes siguiente.

Artículo 5° - (Suspensión de autorización de funcionamiento) El incumplimiento a lo previsto en los artículos 1 y 2 de la presente Sección, será causal suficiente para que ASFI proceda a suspender la autorización de funcionamiento y la inscripción de la Agencia de Bolsa en el Registro del Mercado de Valores, conforme a la normativa aplicable.

El incumplimiento a los artículos 3 y 4 de la presente Sección, será causal suficiente para que ASFI imponga las sanciones que correspondan en el marco del Reglamento de aplicación de sanciones para el Mercado de Valores.

Ante el incumplimiento de los artículos 3 y 4 de la presente Sección, por más de tres veces consecutivas o no, durante los últimos doce (12) meses, ASFI procederá a suspender la autorización de funcionamiento y la inscripción de la Agencia de Bolsa en el Registro del Mercado de Valores, conforme a la normativa aplicable.

Artículo 6° - (Requisitos seguridad de la información) Las Agencias de Bolsa deben cumplir con los requisitos mínimos de seguridad de la información que establezca ASFI a través de normas de carácter general.

Artículo 7° - (Obligaciones adicionales) En el desarrollo de sus actividades las Agencias de Bolsa deben cumplir con las siguientes obligaciones, adicionales a las establecidas en la presente Normativa y en la Ley del Mercado de Valores:

- a) Llevar sus registros contables conforme a lo establecido por las normas que para el efecto emita ASFI.
- b) Respetar y cumplir lo establecido en los Reglamentos Internos de las Bolsas de Valores, Bolsas de Productos y de las Entidades de Depósito de Valores, con las que operen, así como lo establecido por su propia normativa interna.
- c) Realizar sus actividades y prestar servicios a sus clientes en forma diligente.
- d) Asegurarse que los Valores adquiridos en mercado primario o secundario para sus clientes sean endosados o registrados mediante anotaciones en cuenta, según corresponda, a nombre de éstos o de quien éstos indiquen expresamente.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

- e) Presentar a a ASFI y a la Bolsa respectiva, la información y documentación que les sea solicitada, en los formatos y/o plazos requeridos.
- f) Contabilizar las operaciones y negociaciones realizadas para sus clientes, en forma separada de las operaciones de cartera propia de la Agencia de Bolsa, de acuerdo a las normas establecidas por ASFI.
- g) Cumplir con lo establecido en la normativa aplicable, en su actuación como agencia colocadora y/o estructuradora de emisiones.
- h) Establecer y poner en conocimiento de sus funcionarios los deberes y obligaciones de cada uno de ellos.
- i) Exigir a la empresa de auditoria externa contratada, que lleve a cabo su trabajo conforme a las instrucciones que para el efecto emita ASFI.
- j) Proporcionar a sus clientes toda información de carácter público y aquella relativa a sus inversiones, que les sea solicitada.
- k) Atender con prioridad las órdenes de compra y/o venta de sus clientes, con respecto a las operaciones de posición propia.
- l) El tarifario de las Agencias de Bolsa, así como cualquier modificación al mismo, debe ser publicado y remitido al Registro del Mercado de Valores de ASFI, dentro del plazo de los cinco días hábiles administrativos siguientes a su aprobación.

Dicho tarifario debe incluir, mínimamente, las tarifas máximas aplicables por los servicios de intermediación, valoración, custodia de Valores físicos, cobro de derechos económicos y otros que estén relacionados con la administración de cartera. La tarifa aplicable debe estar claramente establecida en el contrato suscrito con su cliente.

En los comprobantes, extractos mensuales y facturas entregados al cliente, deben establecerse los conceptos que generaron los cobros de las comisiones.

El tarifario mencionado debe estar permanentemente a disposición del público y en un lugar visible de sus instalaciones.

Las Agencias de Bolsa establecerán libremente las tarifas aplicables a los servicios prestados.

- m) Las Agencias de Bolsa, deben mantener permanentemente capacitados y actualizados a sus Operadores de Ruedo, Asesores de Inversión y demás

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

dependientes, en los conocimientos relativos a la actividad bursátil y al Mercado de Valores y en temas que mejoren su desempeño laboral.

Las capacitaciones y actualizaciones deben efectuarse anualmente bajo los siguientes lineamientos: como mínimo veinte (20) horas académicas presenciales, acreditadas por capacitadores ajenos a la entidad y/o empresas vinculadas a la Agencia de Bolsa; adicionalmente, como mínimo veinte (20) horas académicas internas presenciales o virtuales cuyos capacitadores sean ejecutivos de la entidad o el oficial de cumplimiento, mismas que deben ser debidamente documentadas.

Quedan exentas de dichas capacitaciones las secretarias o asistentes gerenciales y mensajeros de las Agencias de Bolsa.

- n) Constituir y mantener permanentemente las garantías que le sean exigidas por ASFI, la Bolsa y la Entidad de Depósito de Valores, respectiva, según corresponda.
- o) Cumplir con el siguiente límite de endeudamiento; a efectos de la realización de las actividades que le son propias, las Agencias de Bolsa podrán endeudarse con las entidades del sistema financiero hasta el equivalente a dos (2) veces su capital pagado. Dicho límite no será aplicado en las circunstancias establecidas en artículo 3 de la presente Sección.

Asimismo, una Agencia de Bolsa podrá emitir solamente Valores representativos de deuda de oferta pública cumpliendo los requisitos establecidos en la normativa vigente. Dicha emisión deberá ser hasta el equivalente a dos (2) veces su capital pagado.

En ningún caso, la combinación de ambos mecanismos de endeudamiento podrá superar el equivalente a dos (2) veces su capital pagado.

El destino de fondos de una emisión no podrá ser en ningún momento para el recambio de pasivos de emisiones o el pago de Valores cedidos en reporto correspondientes a las inversiones en cartera propia.

La Agencia de Bolsa debe presentar las proyecciones de flujo de caja que demuestre que tiene suficiente capacidad de pago para responder a las condiciones de la emisión.

Ante el incumplimiento de la Agencia de Bolsa, en el pago de intereses o capital de la deuda y/o emisión, se aplicará el artículo 16 del Decreto Supremo N° 26156 del 12 de abril 2001.

Todo endeudamiento a través de la emisión de Valores debe contar con la no objeción de ASFI. Previo al inicio del trámite de autorización de emisión de Valores representativos de deuda de oferta pública, la Agencia de Bolsa debe

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

obtener la no objeción de ASFI presentando las razones y justificativos técnicos para su emisión.

- p)** Cumplir cabalmente lo dispuesto en las Órdenes de sus Clientes.
- q)** Las órdenes de operación para cartera de clientes y para las propias Agencias de Bolsa deben ser registradas en el Sistema Automatizado de Asignación de Órdenes antes de ser ejecutadas.
- r)** Cumplir con la presentación de Planes de Acción donde se establezca el cronograma y las medidas correctivas a ser adoptadas por la entidad producto de las observaciones que surjan de las inspecciones o fiscalizaciones efectuadas por ASFI.
- s)** Implementar mejoras a los sistemas de control interno de la entidad producto de las recomendaciones del Oficial de Cumplimiento, Auditores Externos o de las observaciones que surjan de las inspecciones o fiscalizaciones efectuadas por ASFI.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

SECCIÓN 2: DE LAS PROHIBICIONES

Artículo 1° - (Prohibiciones) En el desarrollo de sus actividades, las Agencias de Bolsa, sus accionistas, directores, ejecutivos y funcionarios, según corresponda, no podrán:

- a) Garantizar rendimientos futuros de las inversiones que ofrezcan a sus clientes.
- b) Asegurar la recuperación de la integridad de la inversión o sugerir, de cualquier forma, que existe algún tipo de garantía sobre la inversión cuando esta no exista y si existe se debe informar sobre el tipo y la cobertura que brinda.
- c) Inducir deliberadamente a sus clientes o potenciales inversionistas, mediante la otorgación de información errónea o tendenciosa, a la compra o venta de Valores u otros productos financieros del Mercado de Valores.
- d) Llevar a cabo prácticas inequitativas o discriminatorias con sus clientes.
- e) Ejecutar transacciones o realizar cualquier tipo de operación entre la cartera propia de la Agencia de Bolsa y las carteras de sus clientes, cuando éstas últimas se encuentren bajo su administración en forma discrecional, salvo cuando el cliente autorice de forma expresa la realización de dicha operación y la misma se realice en una Bolsa.
- f) Obtener beneficios para sí o para terceros, en detrimento de sus clientes y sin el consentimiento de ellos, de manera directa o indirecta a través de operaciones realizadas con empresas con las que la Agencia de Bolsa tenga vinculación.
- g) Invertir por cuenta de sus clientes en Valores, cuya cancelación de cualquiera de las obligaciones contenidas en dichos Valores se encuentre atrasada, salvo instrucción escrita expresa, donde conste que tienen conocimiento sobre la situación y riesgo de dichos Valores.
- h) Destinar fondos, Valores u otros activos que reciba de sus clientes a operaciones o fines distintos de aquellos para los que fueron recibidos.
- i) Realizar operaciones, funciones o actividades prohibidas por la Ley del Mercado de Valores y sus Reglamentos, así como aquellas no autorizadas o no consideradas en su objeto social.
- j) Coludirse con otros participantes del Mercado de Valores con el objeto de perjudicar o causar daño a los participantes del mercado o a terceros.
- k) Cobrar a sus clientes, tarifas que no se encuentren expresamente previstas en su tarifario o en los respectivos contratos.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

- l)** Adquirir, arrendar, usufructuar, utilizar o explotar, en forma directa o indirecta, los Valores u otros activos de sus clientes, sin autorización y/o en desmedro de los intereses de los mismos.
- m)** Manipular el mercado, los precios o las cotizaciones a través de la divulgación de información adulterada, falsa, tendenciosa o privilegiada, o a través de operaciones ficticias y/o simuladas realizadas en el mercado bursátil y/o extrabursátil.
- n)** Realizar operaciones con Valores cuya oferta pública aún no haya sido autorizada.
- o)** Asegurar la colocación de Valores, a menos que celebre previamente un contrato de underwriting, para ese efecto.

ASFI podrá establecer mediante Resolución de carácter general, prohibiciones adicionales o complementarias a las previstas en el presente artículo, en procura de la mayor seguridad y eficiencia en las actividades de las Agencias de Bolsa.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES**CAPÍTULO IV: DEL CONFLICTO DE INTERESES Y DE LA INFORMACIÓN****SECCIÓN 1: DEL CONFLICTO DE INTERESES, DE LA INFORMACIÓN
CONFIDENCIAL Y PRIVILEGIADA**

Artículo 1° - (Información a ASFI) En aplicación del artículo 103 de la Ley del Mercado de Valores, la Agencia de Bolsa, sus directores, ejecutivos y funcionarios están en la obligación de informar a ASFI cualquier potencial conflicto de intereses, para la aprobación o rechazo de la acción generadora del conflicto, antes de tomar la decisión de proceder con la misma.

Artículo 2° - (Información a los clientes) En caso que existiese un potencial conflicto de intereses, y la acción generadora del conflicto hubiera sido aprobada por ASFI, la Agencia de Bolsa debe informar del potencial conflicto de intereses a los clientes y partes involucradas, de forma escrita, expresa y oportuna.

Artículo 3° - (Reporte al Oficial de Cumplimiento) Anualmente, dentro de los treinta (30) días calendario computables a partir de la fecha de cierre del respectivo ejercicio (al 31 de diciembre), los funcionarios, los ejecutivos así como los Directores de las Agencias de Bolsa, deben reportar al Oficial de Cumplimiento, sus inversiones personales en el Mercado de Valores y cualquier situación de vinculación con la Agencia de Bolsa y/u otras empresas o instituciones participantes del Mercado de Valores. El personal nuevo contratado por la Agencia de Bolsa deberá presentar esta información al momento de su incorporación.

Anualmente, dentro de los treinta (30) días calendario computables a partir de la fecha de cierre del respectivo ejercicio (al 31 de diciembre), el Oficial de Cumplimiento debe elevar un informe al Directorio sobre sus propias inversiones en el Mercado de Valores y sobre potenciales conflictos de intereses y acceso a información privilegiada y/o confidencial, generadas por las situaciones a las que se refiere el párrafo anterior.

La información sobre las inversiones personales debe contener como mínimo lo siguiente: tipo de instrumento, fecha de adquisición, importe, nombre de la entidad donde se realizó la inversión, número de identificación tributaria de la entidad. Sobre la situación de vinculación debe contener como mínimo lo siguiente: tipo de vinculación conforme el artículo 100 de la Ley del Mercado de Valores, nombre de la entidad vinculada, número de identificación tributaria de la entidad. Para ambos casos, cualquier otra información que la entidad considere mediante políticas internas.

Asimismo, dicha información debe ser actualizada dentro los cinco (5) días hábiles, en los casos que represente modificaciones de las condiciones iniciales comunicadas a principio de cada año.

Artículo 4° - (Información confidencial) Las Agencias de Bolsa, sus directores, ejecutivos y funcionarios deben mantener absoluta discreción sobre la información confidencial a la que tienen acceso, pudiendo dicha información ser comunicada sólo a ASFI, a la Bolsa respectiva, a

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

la Entidad de Depósito de Valores y en cumplimiento de órdenes emanadas de autoridades judiciales y administrativas competentes.

Artículo 5° - (Utilización de la información confidencial) Las Agencias de Bolsa, sus directores, ejecutivos y funcionarios, no podrán utilizar en beneficio propio o de terceros información confidencial de sus clientes ni información privilegiada en el Mercado de Valores.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

SECCIÓN 2: DE LA INFORMACIÓN A SER PRESENTADA A ASFI

Artículo 1° - (Información a presentar) Las Agencias deben remitir su información periódica a ASFI, conforme a lo previsto por el Reglamento del Registro del Mercado de Valores, la presente Normativa y otras normas aplicables. Asimismo, las Agencias deben proporcionar a ASFI toda información, que en el ámbito de su competencia, les sea requerida, así como mantener actualizada la información que les exige la ley y demás disposiciones vigentes.

Artículo 2° - (Detalle de la información) El detalle de la información, así como los formatos, contenidos, medios y plazos de entrega a ASFI, serán determinados mediante Resolución de carácter general e instrucciones expresas mediante Circular.

Artículo 3° - (Responsabilidad de la información) Las Agencias de Bolsa son responsables sobre el contenido de la información remitida a ASFI que les compete generar.

La información generada por las Agencias de Bolsa, que deba ser remitida a ASFI y clientes por disposición reglamentaria, deberá ser veraz, suficiente y oportuna.

Artículo 4° - (Información solicitada) Las Agencias de Bolsa están obligadas a proporcionar la información que les soliciten los funcionarios de ASFI, durante las inspecciones que realicen, incluyendo la información mencionada en la Sección 1 del presente Capítulo y sin ninguna limitación, en un plazo máximo de veinticuatro (24) horas, caso contrario dicha información será considerada inexistente, generando las responsabilidades consecuentes.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES**CAPÍTULO V: DEL COMITÉ DE INVERSIONES****SECCIÓN 1: DEL COMITÉ DE INVERSIONES**

Artículo 1° - (Responsabilidades) En las Agencias de Bolsa debe existir y funcionar permanentemente un Comité de Inversiones, integrado por lo menos por tres miembros nombrados por la Junta de accionistas o por el Directorio. La nómina de miembros del Comité de Inversiones debe ser presentada a ASFI, dentro de los tres (3) días hábiles siguientes a la constitución o modificación de la composición de dicho Comité.

Son responsabilidades del Comité de Inversiones de la Agencia de Bolsa:

- a) Diseñar y controlar las políticas de inversión de la cartera propia de la Agencia de Bolsa.
- b) Diseñar y controlar las políticas de inversión para cada cartera de inversiones administrada en forma discrecional sobre la base de la información proporcionada por los Asesores de Inversión.
- c) Identificar los tipos de riesgo a los que se encuentran sujetas las inversiones de cartera propia y de cartera de clientes administrada de forma discrecional.
- d) Establecer los límites de inversión ya sea por tipo de valor, emisor, sector económico u otros que consideren aplicables y analizar los excesos en dichos límites, si éstos ocurriesen, para inversiones de cartera propia y cartera de clientes con administración discrecional.
- e) Recomendar, cuando corresponda, aspectos referentes a las labores de los Asesores de Inversión.
- f) Revisar periódicamente el desempeño de las carteras bajo administración en forma discrecional, y de ser el caso, proponer acciones correctivas.
- g) Proponer modificaciones a las normas internas de control, referidas al proceso de inversión.
- h) Controlar periódicamente que la valoración de la cartera sea llevada en forma correcta y que cumpla con lo establecido en las disposiciones vigentes específicas.
- i) Definir los procedimientos de adecuación a ser aplicados en caso que por razones de mercado no pudieran cumplir con las políticas de inversión establecidas.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

- j) Presentar al Directorio informes sobre sus actividades, por lo menos en forma trimestral.
- k) Otros que sean expresamente determinados por las normas internas de la Agencia de Bolsa.

Artículo 2° - (Idoneidad de los miembros del Comité) Los miembros del Comité deben poseer idoneidad para la función que realizan y experiencia en actividades del Mercado de Valores o materias afines.

El Comité de Inversiones se sujetará a las normas que establezca su respectivo Reglamento.

Los miembros del Comité de Inversiones se encuentran dentro del alcance de lo establecido por la Ley del Mercado de Valores y sus normas reglamentarias.

Artículo 3° - (Miembros del Comité) Podrán ser miembros del Comité de Inversiones los directores, ejecutivos y asesores de inversión de la Agencia de Bolsa, así como cualquier otra persona invitada que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo precedente. El Oficial de Cumplimiento podrá asistir a las reuniones del Comité con derecho a voz y no a voto, debiendo constar sus opiniones en el libro de actas.

Artículo 4° - (Libro de actas) Las deliberaciones, conclusiones, acuerdos y decisiones del Comité de Inversiones se harán constar en un libro de actas, especificando, cuando corresponda, a que tipo de cartera son aplicables, ya sea de propiedad de la Agencia de Bolsa o de cada cliente. Las actas deben ser firmadas por todos los asistentes a la sesión y se entenderán aprobadas desde el momento de su firma.

El libro de actas debe estar foliado y cada hoja será sellada previamente por ASFI. Dicho libro podrá ser requerido por ASFI en cualquier momento.

Artículo 5° - (Contenido mínimo del Reglamento) Las Agencias de Bolsa deben contar con un Reglamento de Comité de Inversiones que debe contener como mínimo:

- a) Conformación del Comité.
- b) Mecanismos para la aprobación de las políticas de Inversiones, tanto para la cartera propia de la Agencia como para cada una de las carteras de clientes administradas en forma discrecional.
- c) Obligaciones, responsabilidades y atribuciones.
- d) Quórum mínimo para las reuniones y para la adopción de decisiones.
- e) Frecuencia de las reuniones, que bajo ninguna circunstancia podrá ser inferior a una sesión mensual.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

CAPÍTULO VI: DEL PROGRAMA DE CUMPLIMIENTO Y DEL OFICIAL DE CUMPLIMIENTO

SECCIÓN I: DEL PROGRAMA E INFORME DE CUMPLIMIENTO

Artículo 1° - (Definición) El Programa de Cumplimiento es el plan que contendrá los lineamientos mediante los cuales la Agencia de Bolsa preverá, y en su caso, detectará infracciones a las leyes, disposiciones reglamentarias y normativa interna de la institución.

El Programa de Cumplimiento debe contener mecanismos a través de los cuales se asegure la capacitación permanente sobre el marco normativo que regula las actividades de la Agencia de Bolsa y del Mercado de Valores, a los funcionarios de la Agencia de Bolsa.

El Programa de Cumplimiento deberá ser remitido a ASFI hasta los treinta (30) días calendario siguientes al cierre de gestión.

Artículo 2° - (Aprobación del Programa de Cumplimiento) El Directorio de la Agencia de Bolsa debe aprobar el Programa de Cumplimiento y será responsable de controlar su ejecución.

Artículo 3° - (Información al Directorio) El Programa de Cumplimiento deberá señalar de forma expresa que cualquier incumplimiento a la normativa interna o externa aplicable, deberá ser informada por el Oficial de Cumplimiento al Directorio de la Agencia de Bolsa y la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero en los informes semestrales enviados por éste a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Artículo 4° - (Respaldos del programa de cumplimiento) Las actividades desarrolladas en ejecución del Programa de Cumplimiento, así como sus conclusiones, deben estar debidamente documentadas y archivadas.

Artículo 5° - (Contenido mínimo) El Programa de Cumplimiento debe contener como mínimo los siguientes aspectos:

- a) Los procedimientos y políticas a través de los cuales se pueda realizar el seguimiento a las actividades realizadas por las Agencias de Bolsa, considerando la complejidad de sus operaciones y la normativa aplicable.
- b) Sistema de monitoreo que debe incluir como mínimo, lo siguiente:
 - 1. Revisiones mensuales a las distintas áreas y sucursales.
 - 2. Revisiones mensuales de las operaciones de intermediación, de las condiciones en que dichas operaciones fueron realizadas y de la valoración de las inversiones.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

3. Revisiones mensuales a los archivos de los clientes, enfatizando en el perfil del cliente, sus objetivos de inversión y las comisiones que le fueron cobradas.
4. Revisiones mensuales a la publicidad y mecanismos de mercadeo de la Agencia de Bolsa.
5. Revisiones mensuales al flujo de información.
6. Revisiones mensuales a los procesos de estructuración y colocación de emisiones, a los correspondientes papeles de trabajo y a los mecanismos de oferta pública de la emisión.
7. Revisiones mensuales a los procesos de *underwriting*.
8. Revisiones mensuales a la actualización y divulgación, internas, de nueva normativa aplicable vigente.
9. Verificar el cumplimiento del Cronograma de capacitaciones de conformidad al Capítulo 3, Sección 1 artículo 7 inciso m) de la presente normativa.
10. Revisión del cumplimiento de la Normativa Interna de la Agencia de Bolsa,
11. Verificar el seguimiento al cumplimiento del Plan de Acción presentado por la Agencia de Bolsa sobre los hallazgos detectados en las inspecciones o fiscalizaciones del Órgano de Supervisión.
12. Verificar el seguimiento a las observaciones o medidas correctivas a las observaciones detectadas por el Oficial de Cumplimiento en periodos anteriores.

Para el inciso b), numerales del 1 al 8 establecer una descripción de los criterios y metodología para la determinación de la muestra.

- c) El establecimiento de mecanismos para evaluar, analizar y responder a las quejas de los clientes. Dichos mecanismos deben establecer si las quejas de los clientes se originan en infracciones a la normativa vigente cometidas por la Agencia de Bolsa.

El informe semestral de actividades de los Oficiales de Cumplimiento, deberá contener la información mínima que se detalla a continuación:

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

1. Detalle de las tareas efectuadas en el semestre para comprobar la aplicación y cumplimiento de las leyes, normas y regulaciones inherentes a la actividad de la Agencia de Bolsa y las observaciones detectadas.
2. Detalle de las tareas efectuadas en el semestre para comprobar la aplicación y cumplimiento de las normas y disposiciones de carácter interno establecidas por la Agencia de Bolsa y las observaciones detectadas.
3. Detalle de las tareas efectuadas en el semestre acerca del diseño e implementación de programas de cumplimiento.
4. Detalle de las comunicaciones remitidas al Directorio de la Sociedad Administradora sobre las modificaciones que existieran en las leyes, reglamentos y demás regulaciones normativas inherentes a la actividad de la Agencia de Bolsa.
5. Detalle de propuesta al Directorio sobre normas internas y sus modificaciones cuando corresponda.
6. Detalle de la información remitida al Directorio sobre cualquier incumplimiento a las leyes, normas y regulaciones vigentes, así como a disposiciones de carácter interno, inherentes a la actividad de la Agencia de Bolsa y las observaciones detectadas.
7. Detalle de las quejas y demandas de los clientes de la Agencia de Bolsa y si las mismas provienen de inobservancias a la normativa vigente y evaluaciones sobre si las soluciones propuestas e implementadas fueron las adecuadas, de acuerdo a la normativa vigente
8. Detalle de las tareas efectuadas en el semestre acerca de la revisión al sistema de monitoreo establecido en el inciso b) del presente artículo de la presente normativa y las observaciones detectadas.
9. Detalle de las actividades de control de que la información generada por la Agencia de Bolsa al interior y exterior, cumpla con las normas vigentes.
10. Detalle de los hallazgos efectuados respecto al incumplimiento de la Normativa Interna de la Agencia de Bolsa.
11. Detalle del seguimiento al cumplimiento del Plan de Acción presentado por la Agencia de Bolsa sobre los hallazgos detectados en las inspecciones o fiscalizaciones de ASFI.
12. Detalle del seguimiento a las observaciones o medidas correctivas a las observaciones detectadas por el Oficial de Cumplimiento reportadas en sus informes mensuales anteriores.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

SECCIÓN 2: DEL OFICIAL DE CUMPLIMIENTO

Artículo 1° - (Funciones del oficial de cumplimiento) Las Agencias de Bolsa deben contar con un Oficial de Cumplimiento, quien tendrá las siguientes funciones principales:

- a) Revisar y controlar que la normativa aplicable sea cumplida a cabalidad por la Agencia de Bolsa y sus funcionarios.
- b) Presentar al Directorio el Programa de Cumplimiento para su respectiva aprobación.
- c) Comunicar oportunamente al Directorio las modificaciones que existan en la normativa aplicable que regula la actividad de la Agencia.
- d) Verificar si las quejas y demandas de los clientes presentadas ante la Agencia de Bolsa provienen de infracciones a la normativa vigente y evaluar si las soluciones propuestas o adoptadas son las adecuadas, debiendo informar al Directorio.
- e) Elevar a consideración del Directorio un informe de las actividades realizadas, como mínimo una vez al mes.
- f) El Oficial de Cumplimiento será responsable de elaborar y supervisar la aplicación del Programa de Cumplimiento.

En forma semestral y como máximo hasta el vigésimo día del mes siguiente y si este día fuera feriado o fin de semana, la presentación se postergará hasta el siguiente día hábil, el informe semestral de evaluación del Oficial de Cumplimiento debe ser remitido a ASFI, de conformidad al artículo 5, Sección 1, Capítulo VI de la presente normativa.

Asimismo, el informe del Oficial de Cumplimiento, deberá contener los anexos de la documentación de respaldo que sea necesario a fin de evidenciar que el Oficial de Cumplimiento realizó a cabalidad sus funciones dentro de la Agencia de Bolsa.

Artículo 2° - (Designación del oficial de cumplimiento) El Oficial de Cumplimiento dependerá directamente del Directorio.

El Directorio designará al Oficial de Cumplimiento, y le otorgará la autoridad, las facultades y los poderes necesarios, con la finalidad de que pueda cumplir con las tareas y objetivos establecidos en el artículo precedente de la presente sección. Podrá ser designado como Oficial de Cumplimiento cualquier funcionario de la Agencia de Bolsa con nivel ejecutivo, a excepción del Operador de Bolsa, Asesor de Inversión, contador o responsable de la contabilidad de la Agencia de Bolsa, el General General o máximo ejecutivo de la Agencia de Bolsa.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

También podrá ser Oficial de Cumplimiento una persona contratada a tiempo completo ó a medio tiempo, como funcionario de la Agencia de Bolsa , para desempeñar específicamente dicha función.

Para ser designado Oficial de Cumplimiento, los postulantes deben cumplir los siguientes requisitos mínimos:

- a) Tener título universitario a nivel licenciatura en el área Jurídica, Auditoría o Contaduría Pública, Economía, Administración de Empresas o Ingeniería Comercial.
- b) Tener una experiencia mínima de dos (2) años de trabajo en el Mercado de Valores o contar con estudios de postgrado en áreas relacionadas.
- c) No haber sido inhabilitado por ASFI.

Artículo 3° - (Registro en el RMV) El Oficial de Cumplimiento debe estar inscrito en el Registro del Mercado de Valores, para tal efecto debe presentar a ASFI lo siguiente:

- a) Original o copia legalizada del Acta de reunión de Directorio, en la que se determine su nombramiento.
- b) La documentación y requisitos establecidos en el Reglamento del Registro del Mercado de Valores.

Artículo 4° - (Sanciones) El Oficial de Cumplimiento podrá ser sancionado por ASFI en caso de comprobarse incumplimiento a sus funciones, sin perjuicio de la responsabilidad que corresponda a la Agencia de Bolsa. El Oficial de Cumplimiento no será sancionado si comprueba que cumplió con sus funciones e informó oportunamente al Directorio, en cuyo caso éste último asumirá la responsabilidad por el incumplimiento.

El Oficial de Cumplimiento debe documentar adecuadamente sus actividades.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

CAPÍTULO VII: DE LA INTERMEDIACIÓN

SECCIÓN 1: DE LAS OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN Y ACTIVIDADES

Artículo 1° - (Operaciones de intermediación autorizadas) Las operaciones de intermediación que pueden realizar las Agencias de Bolsa son las siguientes:

- a) Compraventa de Valores de oferta pública, en mercado primario bursátil y extrabursátil.
- b) Compraventa de Valores de oferta pública, en mercado secundario bursátil.
- c) Operaciones de reporto en mercado secundario bursátil.
- d) Operaciones de reporto en mercado secundario extrabursátil, solamente cuando la contraparte sea el Banco Central de Bolivia.
- e) Compraventa de Valores emitidos por entidades constituidas en el extranjero tanto en el Mercado de Valores nacional como internacional, de acuerdo a las Secciones III y IV del presente Capítulo.
- f) Préstamo de Valores, de acuerdo a lo establecido por ASFI mediante Reglamento específico.
- g) Préstamo de dinero, de acuerdo a lo establecido en el artículo 4 de la presente Sección.
- h) Compraventa en otros mecanismos de negociación autorizados por ASFI.
- i) Operaciones de compraventa en el mercado extrabursátil con Valores de oferta pública, cuya negociación en Bolsa se halle suspendida.
- j) Operaciones con Productos, de acuerdo a lo dispuesto en el Capítulo X, Sección 3 de la presente Normativa.
- k) Otras operaciones y actividades debidamente autorizadas por ASFI.

Artículo 2° - (Operaciones de reporto) Las operaciones de reporto deben sujetarse al Reglamento que para tal efecto establezca ASFI mediante Resolución de carácter general.

El volumen máximo para las operaciones de reporto con Valores de cartera propia en las que la Agencia actúe como reportada, no podrá ser mayor a diez (10) veces su capital social definido en el artículo 11 de la presente normativa.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

Las operaciones con Valores cedidos en reporto que efectúe una agencia de bolsa debe realizarse con Valores desmaterializados por una Entidad de Depósito de Valores autorizada por el Órgano de Supervisión.

Artículo 3° - (Contenido mínimo contrato) En cumplimiento a lo establecido por el artículo 20 de la Ley del Mercado de Valores, en las actividades de intermediación de Valores descritas en el artículo 1 de la presente Sección, las Agencias de Bolsa deben suscribir un contrato con sus clientes en el que se establezca el tipo y naturaleza de las operaciones a realizar por cuenta de éstos.

El mencionado contrato debe incluir el contenido mínimo que se detalla a continuación:

- a) Partes que intervienen en el contrato.
- b) Objeto del contrato.
- c) Condiciones, características y modalidades de las operaciones objeto del contrato.
- d) Plazo máximo del contrato, que no debe exceder los cinco (5) días hábiles.
- e) Forma de cálculo y pago de la remuneración por la prestación del servicio.
- f) Derechos y obligaciones de las partes suscribientes.
- g) Lugar y fecha de suscripción.
- h) Firmas de las partes que intervienen.

Artículo 4° - (Préstamos de dinero, a sus clientes) Las Agencias de Bolsa podrán otorgar préstamos de dinero, a sus clientes, destinados exclusivamente para la compra de Valores en Bolsa, con una garantía mínima del 80% sobre el monto prestado. La sumatoria de los importes no cubiertos por la garantía no podrá, en ningún momento, ser mayor a una vez el patrimonio neto de la Agencia de Bolsa.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

SECCIÓN 2: DEL SISTEMA AUTOMATIZADO DE ASIGNACIÓN DE ÓRDENES Y OPERACIONES

Artículo 1° - (Objeto) Las Agencias de Bolsa autorizadas e inscritas en el RMV deben contar con un Sistema Automatizado de Asignación de Órdenes y Operaciones, que sea seguro y garantice la continuidad del servicio, tanto para operaciones con cartera propia como para operaciones con cartera de clientes.

Artículo 2° - (Asignación automática) El Sistema Automatizado de Asignación de Órdenes y Operaciones debe asignar automáticamente la fecha, hora y número de registro de la orden y debe establecer:

- a) Horario para recibir órdenes de compraventa y reporto y horario para la modificación de órdenes.
- b) Registro de órdenes, que debe contener, como mínimo, la siguiente información:
 - 1. Denominación de la Agencia de Bolsa.
 - 2. Tipo de operación a ser ejecutada, si es de compraventa o de reporto.
 - 3. Fecha y hora de ingreso de la orden al sistema.
 - 4. Número correlativo.
 - 5. Número de registro del cliente o de la cartera administrada, o Código Único de Identificación (CUI) en el caso de Valores desmaterializados.
 - 6. Características del Valor.
 - 7. Número de Valores, cuando corresponda.
 - 8. Precio máximo en caso de compra o precio mínimo para el caso de venta, cuando corresponda.
 - 9. Tasa de rendimiento mínima en caso de compra o tasa de rendimiento máxima para el caso de venta, cuando corresponda.
 - 10. Cuando el cliente no especifique precio o tasa, la orden debe registrar que la operación se realizará a precio o tasa de mercado.
 - 11. Vigencia de la orden.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

- 12.** Nombre y firma del cliente o medio probatorio respaldatorio, que en su caso podrá ser una grabación u otro que cumpla con los procedimientos establecidos por las normas vigentes.

Cuando la orden sea tomada por algún medio electrónico, telefónico o verbal, debe regularizarse posteriormente con la orden de operación debidamente firmada, hasta el día siguiente de recibida la misma.

- 13.** Nombre y firma del funcionario que recibió la orden.

- 14.** Oficina o sucursal de la Agencia en la cual se recibió la orden.

- 15.** Moneda del Valor.

- 16.** Si la orden fue ejecutada o no.

- 17.** Otros que establezca ASFI mediante instructivo de carácter general.

- c)** Una vez que se ejecute la orden, se debe consignar la siguiente información:

- 1.** Fecha y sesión de Ruedo en la que se llevó a cabo la operación, cuando corresponda.
- 2.** Precio y/o tasa, número de Valores, moneda y monto total de la operación realizada.
- 3.** Nombre y datos del reportado o del reportador, según corresponda.
- 4.** Número de orden que corresponda.
- 5.** Forma de liquidación y pago.
- 6.** Código que permita vincular la operación realizada con la orden recibida.

- d)** El Sistema Automatizado de Asignación de Órdenes y Operaciones debe contemplar todas las operaciones realizadas por la Agencia, incluidas las operaciones para cartera propia.

- e)** Sobre la base de la información señalada anteriormente, el Sistema Automatizado de Asignación de Órdenes y Operaciones debe generar, como mínimo, los siguientes reportes diarios:

- 1.** Reporte de operaciones realizadas por cuenta de clientes, individualizando a cada uno de ellos.
- 2.** Reporte de operaciones para cartera cuenta propia.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

3. Reporte de operaciones por cuenta de accionistas, directores, ejecutivos, funcionarios de la Agencia de Bolsa y empresas vinculadas.
4. Reporte de operaciones de compraventa.
5. Reporte de operaciones de reporto.
6. Reporte de préstamo de Valores.
7. Reporte de operaciones por tipo de Valor.
8. Reporte de órdenes ejecutadas.
9. Reporte de órdenes no ejecutadas.
10. Reporte de órdenes modificadas.
11. Otros que exija ASFI, mediante norma de carácter general.

Luego del horario de cierre, la Agencia de Bolsa podrá recibir órdenes tanto de sus clientes como de la propia Agencia de Bolsa, sin embargo debe atender en primer lugar las órdenes recibidas antes del horario de cierre, cumpliendo lo establecido en inciso c) del artículo 4 de la presente Sección. Las órdenes recibidas luego del horario de cierre, serán atendidas en orden cronológico, independientemente de quien fuera el mandante.

En caso que la Agencia de Bolsa actúe en determinadas operaciones como Formador de Mercado, no aplica el orden de prioridades señalado en el anterior párrafo.

La vigencia de una orden de operación no podrá ser mayor a treinta (30) días calendario.

Artículo 3° - (Comprobantes de operación) En cumplimiento a lo establecido en el inciso e) del artículo 22 de la Ley del Mercado de Valores, las Agencias de Bolsa deben emitir comprobantes o certificados por cada una de las operaciones realizadas para sus clientes, los mismos que deben contar con la identificación de la Agencia de Bolsa.

Este comprobante o certificado de operación debe contener el nombre, firma y fecha de entrega, el nombre y firma del funcionario responsable o representante legal de la Agencia de Bolsa.

Este comprobante o certificado de operación debe ser entregado al cliente al día siguiente de la ejecución de la operación.

Artículo 4° - (Criterios para la asignación de operaciones) Para la asignación de operaciones, la Agencia debe considerar adicionalmente los siguientes criterios:

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

- a) Para Valores de renta fija, se asignarán cuando la tasa de venta sea igual o menor y cuando la tasa de compra sea igual o mayor a la solicitada por el cliente.
- b) Para Valores de renta variable, se asignarán cuando el precio de venta sea igual o superior y cuando el precio de compra sea igual o menor al solicitado por el cliente.
- c) Las ordenes de compra o venta de Valores para la cartera propia de la Agencia de Bolsa se asignarán después de haber satisfecho las ordenes de sus clientes, ingresadas antes de la hora de cierre de recepción de ordenes fijada por la propia Agencia de Bolsa y durante los horarios de negociaciación en las Bolsas de Valores, cuando se trate de Valores de similares características.
- d) Lo establecido en el inciso precedente para cartera propia de la Agencia de Bolsa, será también aplicable a las operaciones de sus accionistas, sus representantes, empleados y los cónyuges o parientes de estas personas, hasta el segundo grado de consanguinidad o de afinidad, si es que existieran órdenes de clientes por los mismos Valores en similares condiciones.

Artículo 5° - (Recepción de ordenes) Las órdenes recibidas de los clientes, sean de compraventa, reporto, préstamo de Valores u otra, podrán ser recibidas por cualquier medio de comunicación, siempre que la Agencia de Bolsa cuente con los procedimientos operativos que permitan un adecuado control y respaldo de las mismas.

En caso de existir divergencias entre la Agencia de Bolsa y su cliente respecto de la orden recibida, se presumirá, salvo prueba en contrario, que la orden fue dada en las condiciones señaladas por el cliente.

Artículo 6° - (Administración del Sistema Automatizado de Asignación de Órdenes y Operaciones) El Sistema Automatizado de Asignación de Órdenes y Operaciones sólo podrá ser administrado por el Asesor de Inversión expresamente designado y autorizado para tal efecto, siendo el mismo responsable por su manejo.

La recepción y el registro de órdenes no podrá, en ningún caso, ser realizado por el Operador de Ruedo.

Artículo 7° - (Alteración de las ordenes) La información registrada en el Sistema Automatizado de Asignación de Órdenes y Operaciones no podrá ser alterada ni suprimida por ningún motivo o circunstancia.

Artículo 8° - (Modificación de ordenes) En el Sistema Automatizado de Asignación de Órdenes y Operaciones, las Agencias podrán modificar una orden registrada considerando los siguientes criterios:

- a) Las modificaciones proceden únicamente cuando la orden no haya sido parcial ni totalmente ejecutada.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

- b)** Cualquier modificación a la orden original implica la anulación del número correlativo original y será sustituida mediante la emisión de una nueva orden.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

SECCIÓN 3: DE LAS OPERACIONES CON VALORES EN MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES

Artículo 1° - (Objetivo) Las Agencias de Bolsa podrán realizar operaciones en los mercados financieros internacionales, de acuerdo a lo establecido en la presente Sección.

Artículo 2° - (Criterios) Las Agencias de Bolsa podrán realizar operaciones e inversiones en mercados financieros internacionales por cuenta de sus clientes cuya cartera administren de forma discrecional, de acuerdo a los siguientes criterios:

- a) Los Valores de Renta Fija en los que inviertan las Agencias de Bolsa, deben estar comprendidos dentro de un nivel de categoría de calificación de riesgo local mínima de A, establecida por una *Nationally Recognized Statistical and Rating Organizations* (NRSRO) o por una entidad calificadora de la cual sea accionista mayoritario una NRSRO. En el caso de Valores representativos de deuda soberana será suficiente el cumplimiento de lo establecido en los incisos d) y e) del presente artículo.
- b) Además de lo establecido y aplicable en el presente artículo, los Valores de Renta Variable en los que inviertan las Agencias de Bolsa, deben cumplir como mínimo las siguientes condiciones:
 - 1. Estar inscritos y/o autorizados por una autoridad de similar competencia a ASFI, en el país donde se negocien o hayan sido emitidos.
 - 2. Contar con información para su valoración, de acuerdo a la Norma de Valoración vigente en Bolivia.
 - 3. Ser emitidos por una sociedad que tenga como mínimo un valor de mercado del patrimonio neto de \$us 200.000.000 (Doscientos Millones 00/100 de Dólares estadounidenses).
 - 4. Que el 25% del total de las acciones emitidas estén en circulación o flotación.
- c) Además de lo establecido y aplicable en el presente artículo, las inversiones en Cuotas o Valores emitidos por Fondos de Inversión, Fondos Mutuos, Instituciones de Inversión Colectiva o sus equivalentes, deben cumplir como mínimo las siguientes condiciones:
 - 1. Estar inscritos y/o autorizados por una autoridad de similar competencia a ASFI, en el país donde se negocien o hayan sido emitidos.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

2. Las Cuotas deben ser susceptibles de ser rescatadas en cualquier momento, de acuerdo a lo establecido en el Reglamento Interno del Fondo o de ser negociadas de acuerdo a lo establecido en el presente artículo, según corresponda a Fondos de Inversión Abiertos o Cerrados, respectivamente.
 3. Contar con información para su valoración, de acuerdo a la Metodología de Valoración vigente en Bolivia.
 4. Contar con información a través de prospectos u otros medios de difusión similares.
 5. El patrimonio del Fondo de Inversión, Fondo Mutuo, Institución de Inversión Colectiva o su equivalente, no debe ser menor a \$us 100.000.000 (Cien 00/100 Millones de Dólares estadounidenses).
 6. El Fondo de Inversión, Fondo Mutuo, Institución de Inversión Colectiva o su equivalente, no debe tener una antigüedad menor a dos (2) años y su Sociedad Administradora o similar, debe tener una experiencia no menor a cinco (5) años en el área. Asimismo el patrimonio global administrado por dicha Sociedad no debe ser menor a \$us 1.000 millones (Mil Millones 00/100 de Dólares estadounidenses).
- d)** Los países donde se emitan los Valores referidos en el presente artículo deben estar comprendidos dentro de un nivel de categoría de calificación de riesgo mínima de deuda soberana de A.
- Tratándose de países latinoamericanos, la categoría de calificación de riesgo soberano debe ser la mínima entre, BBB3 y tres (3) puntos o grados superiores a la correspondiente calificación de la deuda soberana del Estado boliviano.
- e)** Los países extranjeros en los cuales las Agencias de Bolsa inviertan, deben contar con normas legales, financieras y tributarias precisas respecto a los rendimientos, los dividendos, las ganancias de capital y al flujo de capitales, información que, cuando corresponda, debe ser puesta en conocimiento de los clientes. Asimismo, no debe existir ningún tipo de restricción a movimientos de capital. Esto será aplicable también para inversiones de cartera propia.
- f)** Los Valores mencionados en los incisos anteriores deben estar listados en alguna Bolsa de Valores u otros mecanismos de negociación, supervisados y autorizados por una autoridad de similar competencia a ASFI en el país de origen, salvo los Valores soberanos o emitidos por los gobiernos de los países extranjeros que cumplan con lo indicado por los incisos d) y e) del presente artículo. Esto también será aplicable para inversiones de posición propia.
- g)** En el caso de que un determinado Valor tuviera dos o más calificaciones de riesgo distintas entre sí, se considerará la calificación menor.

RECOPIACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

En el caso de excesos de inversión involuntarios, debido a disminuciones de calificación de riesgo u otros relacionados, dichos excesos deben ser corregidos en un plazo no mayor a treinta (30) días calendario. Para el caso de inversiones en países sudamericanos, dicho plazo será de sesenta (60) días calendario.

Artículo 3° - (Declaración para operaciones por cuenta de sus clientes) Para la realización de operaciones por cuenta de sus clientes en los mercados financieros internacionales, los clientes de las Agencias de Bolsa deben suscribir una declaración expresa en la que conste que el mismo conoce las condiciones, características y naturaleza de dichas operaciones.

Dicha declaración debe ser archivada en la carpeta del cliente a cargo de la Agencia y establecer como mínimo lo siguiente:

- a) Que los Valores se encuentran sujetos a las normas que regulan los mercados de Valores extranjeros donde éstos se negocian.
- b) La información referente a estos Valores está sujeta a la forma y periodicidad de presentación establecidas por las normas que rigen las Bolsas de Valores o mercados organizados donde estos están listados.
- c) Las diferencias en el tratamiento contable y tributario establecidos en el país o países donde se negocian estos Valores con relación al régimen nacional.
- d) El régimen de emisión y características de los Valores, así como los mecanismos o medios a su disposición a efectos de ejercer los derechos que dichos Valores otorgan.

Artículo 4° - (Obligaciones) En las actividades descritas en el presente capítulo, las Agencias de Bolsa están obligadas a cumplir con lo estipulado en el artículo 6, Sección 1, Capítulo VIII de la presente Normativa.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

SECCIÓN 4: ***DE LAS OPERACIONES EN EL MERCADO DE VALORES NACIONAL
CON VALORES EMITIDOS POR ENTIDADES CONSTITUIDAS EN EL
EXTRANJERO***

Artículo 1° - (Requisitos) Las Agencias de Bolsa podrán realizar operaciones por cuenta de sus clientes en el Mercado de Valores nacional con Valores emitidos por entidades constituidas en el extranjero, siempre que los mismos cumplan con los requisitos que al efecto establezca ASFI mediante Resolución de carácter general.

Artículo 2° - (Declaración) Las Agencias de Bolsa ejecutarán las órdenes de sus clientes, que estén referidas a los Valores citados en el artículo precedente, siempre y cuando sus clientes hubiesen suscrito una declaración expresa que establezca que conoce y acepta lo siguiente:

- a) Que dichos Valores fueron emitidos por entidades constituidas en el extranjero, con sujeción al régimen legal establecido en el país de origen.
- b) Que la información relativa a dichos Valores y/o sus emisores está sujeta a la forma, contenido y oportunidad de presentación establecidas por las normas que rigen las Bolsas de Valores o mercados organizados donde están listados.
- c) Los alcances y particularidades de las operaciones en el Mercado de Valores nacional con Valores emitidos por entidades constituidas en el extranjero, conforme a las normas legales aplicables.
- d) Que ha recibido de la Agencia de Bolsa toda la información relacionada a su operación.

Dicha declaración debe ser archivada en la carpeta del cliente a cargo de la Agencia, conforme a lo previsto por la presente Normativa.

Artículo 3° - (Obligaciones) En las actividades descritas en la presente Sección, las Agencias de Bolsa están obligadas a cumplir con lo estipulado en el artículo 6, Sección 1, Capítulo VIII de la presente Normativa referente al Perfil del Cliente.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

SECCIÓN 5: DE LOS OPERADORES DE RUEDO O BOLSA

Artículo 1° - (Operadores de Ruedo) Conforme a lo establecido por el artículo 24 de la Ley del Mercado de Valores, las Agencias de Bolsa deben ejercer sus actividades en las Bolsas de Valores del país a través de Operadores de Bolsa, también denominados Operadores de Ruedo, que deben ser habilitados por la Bolsa en la que actúan y estar autorizados por ASFI, conforme a lo que establece el Reglamento del Registro del Mercado de Valores y se sujetarán a lo previsto por la Ley del Mercado de Valores y sus disposiciones reglamentarias.

Artículo 2° - (Condición de trabajo) Los Operadores de Ruedo autorizados e inscritos en el RMV deben ser funcionarios de una Agencia de Bolsa y no podrán prestar sus servicios en forma simultánea en dos o más Agencias de Bolsa.

Los Operadores de Ruedo deberán cumplir los siguientes requisitos mínimos:

- a) Profesional a nivel licenciatura o técnico superior, en las áreas económicas o financieras, con título en provisión nacional.
- b) Tener una experiencia mínima de dos (2) años de trabajo en el Mercado de Valores y/o contar con estudios de postgrado en áreas relacionadas.
- c) No haber sido inhabilitado por el Órgano de Supervisión.

Artículo 3° - (Desarrollo de sus actividades) En el desarrollo de sus actividades los Operadores de Ruedo deben sujetarse a las normas internas y de conducta aplicables para las Agencias de Bolsa, actuar diligentemente y con transparencia y evitar en todo momento participar en operaciones que infrinjan las normas que regulan el Mercado de Valores.

Artículo 4° - (Condiciones de operación) Los Operadores de Ruedo podrán negociar en Bolsa únicamente las órdenes que hayan recibido de su Agencia.

Los Operadores de Bolsa se encuentran impedidos de comprar o vender directamente para sí mismos Valores inscritos en Bolsa. Dichas operaciones podrán ser realizadas únicamente a través de otra Agencia de Bolsa, previa autorización escrita y expresa de la Agencia a la cual representa.

Artículo 5° - (Responsabilidad) Todo incumplimiento o infracción a las normas que regulan el Mercado de Valores en el que incurra un Operador de Ruedo será de responsabilidad de la Agencia de Bolsa en cuyo nombre actúe, sin perjuicio de las responsabilidades de tipo personal que resulten aplicables de conformidad a lo establecido por el ordenamiento legal vigente.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES**SECCIÓN 6: DE LOS REGISTROS E INFORMACIÓN DE CLIENTES**

Artículo 1° - (Definición) Las Agencias de Bolsa deben llevar registros y archivos actualizados de sus clientes, que deben ser clasificados de acuerdo a lo establecido en la presente Sección.

Artículo 2° - (Contenido mínimo del registro de clientes permanentes) En el registro, electrónico o físico, las Agencias de Bolsa deben incluir, como mínimo, la siguiente información de sus clientes permanentes:

- a) Nombre o razón social del cliente.
- b) Fotocopia de Cédula de Identidad o su equivalente.
- c) Cuando se trate de clientes que sean personas jurídicas, copia legalizada del Testimonio de la Escritura Pública de Constitución y del Poder otorgado a su representante legal, debidamente inscritos en el Registro de Comercio.
- d) Ficha de Registro de firmas autorizadas.
- e) En caso de adición de personas naturales a las cuentas vigentes de un cliente o cuyas órdenes de operación no provengan de los registros de firmas autorizadas, se deberá firmar nuevos contratos para su registro como nuevos clientes.
- f) Cuando corresponda, copia legalizada del Testimonio de la Escritura Pública del Poder debidamente inscrito en el Registro de Comercio o su equivalente, por el cual el cliente autoriza a otra persona para dar órdenes en su nombre.
- g) Contrato suscrito con el cliente, que debe cumplir con lo estipulado en el artículo 4, Sección 1, Capítulo VIII de la presente Normativa.
- h) “Perfil del Cliente”, de acuerdo a lo establecido por el artículo 6, Sección 1, Capítulo VIII de la presente Normativa.

Para el caso del registro electrónico de los incisos c) y f), se debe considerar los datos básicos contenidos en los documentos que correspondan.

Cuando la titularidad de una cuenta aperturada corresponda a dos o más personas naturales, se debe considerar los siguientes criterios:

1. Manejo en forma indistinta, requiere de por lo menos una de las firmas autorizadas.
2. Manejo en forma conjunta, requiere de mínimo dos firmas autorizadas.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

Para el caso de apertura de cuenta de personas jurídicas, se debe considerar los mismos criterios para las firmas autorizadas de los representantes legales.

Artículo 3° - (Contenido mínimo del registro de clientes eventuales) El registro, electrónico y físico, de los clientes eventuales debe incluir la siguiente información:

- a) Nombre o razón social del cliente.
- b) Fotocopia de Cédula de Identidad o su equivalente.
- c) Cuando se trate de clientes que sean personas jurídicas, fotocopia o copia legalizada de la Escritura Pública de Constitución y del Poder otorgado a su representante legal, debidamente inscritos en el Registro de Comercio.
- d) Comprobantes de las operaciones realizadas.
- e) Contrato suscrito con el cliente, de acuerdo a lo establecido en el artículo 3, Sección 1, Capítulo VII de la presente Normativa.

Para el caso del registro electrónico del inciso c), se debe considerar los datos básicos contenidos en los documentos que correspondan.

Artículo 4° - (Plazo de conservación de los archivos) El plazo mínimo para conservar los archivos regulados por la presente Sección será de cinco años, salvo instrucción en contrario de ASFI.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

CAPÍTULO VIII: DE LOS SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN DE CARTERA DE VALORES Y DE LOS ASESORES DE INVERSIÓN

SECCIÓN 1: DE LOS SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN DE CARTERA DE VALORES

Artículo 1° - (Definición) El servicio de administración de cartera podrá comprender otros actos relacionados al ejercicio de los derechos consignados en los Valores sujetos a administración, siempre que las partes así lo acuerden en forma expresa en el contrato correspondiente.

Artículo 2° - (Custodia) Las Agencias de Bolsa que presten el servicio de administración de cartera deben suscribir un contrato de custodia con cualquier entidad autorizada y facultada para ello o un contrato con Entidades de Depósito de Valores, para el caso de Valores desmaterializados.

El o los referidos contratos de custodia deben mantenerse permanentemente vigentes.

Artículo 3° - (Tipos de contrato de administración de cartera) En cumplimiento a lo establecido por el artículo 20 de la Ley del Mercado de Valores, la administración de cartera debe realizarse en forma independiente y separada para cada uno de sus clientes, suscribiéndose un contrato por cada una de las carteras de clientes permanentes que administre bajo las siguientes modalidades:

- a) **Contrato de administración de cartera en forma discrecional:** Cuando la inversión de los recursos del cliente es realizada por la Agencia de Bolsa a través de las operaciones o transacciones que ésta considere más apropiadas y convenientes para los intereses del mismo, bajo cuenta y riesgo del cliente. Si el cliente establece límites o parámetros para su inversión, la Agencia de Bolsa es responsable de cumplir con los mismos.
- b) **Contrato de administración de cartera en forma no discrecional:** Cuando la inversión de los recursos del cliente se encuentra sujeta a las instrucciones del cliente y en cumplimiento a las órdenes específicas emitidas por éste.

Artículo 4° - (Contenidominimo de los contratos) Los contratos a los que hace referencia el artículo precedente, deben encontrarse numerados en forma correlativa por lugar de emisión, cuando corresponda, y deben incluir como mínimo, lo siguiente:

- a) Datos de la Agencia, su representante legal y del cliente.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

- b)** Descripción del mandato de Comisión Mercantil en los términos de los artículos 1260 al 1289 del Código de Comercio, en lo que fuera aplicable, considerando lo siguiente:
1. Responsabilidades de la Agencia de Bolsa respecto a cumplir la Comisión por medio de sus apoderados o funcionarios, forma y plazo de comunicación al cliente de las operaciones ejecutadas y realizar las operaciones de acuerdo a lo establecido en el Sistema de Asignación de Órdenes.
 2. Facultades de la Agencia de Bolsa referidas a suscribir endosos y cesiones de los Valores administrados, no cumplir las instrucciones de sus clientes en caso que los recursos o Valores sean insuficientes.
- c)** Descripción del mandato de Depósito de Valores conforme a los artículos 874, 876 y 877 del Código de Comercio, considerando mínimamente lo siguiente:
1. Forma y plazo de la comunicación de los depósitos y/o retiros de los Valores.
 2. Indicación de la obligación de la Agencia de Bolsa de efectuar cobros y/o representar a sus clientes, en virtud a los derechos que los Valores confieren.
- d)** Especificación de si la forma de administración será discrecional o no discrecional.
- e)** En caso que la administración sea en forma no discrecional, se debe especificar la forma y plazos en que el cliente otorgará las instrucciones.
- f)** En caso que la administración sea discrecional, se deben establecer los términos y condiciones de dicha discrecionalidad, considerando como mínimo, lo siguiente:
1. Si la discrecionalidad es amplia o se limita a determinadas operaciones, a todos o parte de los Valores y/o recursos en administración.
 2. Las inversiones se realizarán sobre la base del perfil del cliente y sobre una Política de inversiones aprobada por el Comité de Inversiones.
 3. Cuando corresponda, límites y parámetros fijados por el cliente, para las inversiones.
 4. Autorización expresa del cliente para la realización de operaciones con Valores de empresas vinculadas a la Agencia de Bolsa.
 5. Forma y plazo para limitar la discrecionalidad, cuando corresponda.
- g)** Forma de cálculo y pago de la remuneración por la prestación del o de los servicios y otros cargos autorizados por el cliente.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

- h) Plazo del contrato.
- i) Forma y plazo de envío de los estados de cuenta mensuales.
- j) Causales de rescisión de contrato.
- k) Del tribunal arbitral

Artículo 5° - (Prohibición) Las Agencias de Bolsa no podrán ofrecer ni recomendar a un cliente la compraventa de Valores o la conformación de una cartera o portafolio específico, si las necesidades y los objetivos de dicho cliente no están establecidos en el perfil del cliente.

Artículo 6° - (Contenido mínimo del perfil de cliente) Las Agencias de Bolsa deben contar con un perfil de cada uno de sus clientes, denominado “Perfil del Cliente”, que contemple como mínimo los siguientes aspectos:

- a) Fecha de nacimiento.
- b) Horizonte de la inversión, definido como el tiempo estimado para que la inversión alcance los objetivos definidos por el cliente.
- c) Objetivo de la inversión y rentabilidad esperada, que permita entender a la Agencia de Bolsa el nivel de tolerancia al riesgo del cliente.
- d) Tolerancia al riesgo, cuando esta pueda ser especificada por el cliente a través de la calificación de riesgo mínima u otros mecanismos.
- e) Conocimiento y aceptación de los riesgos inherentes a la inversión.
- f) Si cuenta con experiencia en inversiones.
- g) Cualquier otro elemento o circunstancia que sea relevante a efectos de evaluar si la inversión a efectuar es idónea y adecuada para el cliente.

El Perfil del Cliente deberá ser elaborado para clientes eventuales y permanentes, cuya cartera esté siendo administrada bajo cualquiera de las modalidades discrecional o no discrecional, y deberá permitir a la Agencia de Bolsa efectuar una indagación razonable de sus clientes, con el fin de ofrecerles productos y servicios que se ajusten a su perfil.

El perfil del cliente debe ser firmado por el cliente y el Asesor de Inversión que lo hubiere atendido y debe ser anexado al contrato suscrito entre la Agencia de Bolsa y el cliente.

En el caso de personas jurídicas, el perfil debe corresponder a la organización y estar firmado por el representante legal de ésta.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

La Agencia de Bolsa debe contar con una política de actualización del perfil de cliente permanente, que considere la actualización del perfil al menos cada dos (2) años. Antes de este plazo, es responsabilidad del inversionista comunicar a la agencia de bolsa cualquier información que pueda modificar su perfil como inversionista.

Artículo 7° - (Reuniones con clientes) La Agencia de Bolsa debe sostener reuniones o mantener comunicaciones periódicas con los clientes a los que presten servicios de administración de cartera en forma discrecional o a solicitud del cliente cuando la administración de cartera sea en forma no discrecional, con el fin de informarles los siguientes puntos:

- a) La evolución de la cartera de inversiones de su propiedad.
- b) Las tasas y/o precios de Bolsa y el impacto en las inversiones que se encuentren en su cartera.
- c) Informar de oportunidades de inversión y recomendar nuevas estrategias de inversión, así como de hechos relevantes que podrían afectar sus inversiones.

Las conclusiones de las reuniones periódicas con los clientes deben registrarse dejando evidencia escrita o por algún medio tecnológico que las respalde.

Las reuniones o comunicaciones entre la Agencia de Bolsa y su cliente deben realizarse por lo menos una vez cada trimestre, y las comunicaciones de manera mensual.

Artículo 8° - (Estado de cuenta) En cumplimiento a lo establecido en el inciso h) del artículo 22 de la Ley del Mercado de Valores, las Agencias de Bolsa deben remitir a sus clientes permanentes, dentro de los quince (15) días calendario siguientes al vencimiento de cada mes, cuando el plazo señalado anteriormente coincida con un día feriado, sábado o domingo, el plazo se extenderá hasta el siguiente día hábil.

El estado de cuenta deberá contemplar, por lo menos, la siguiente información:

- a) La composición detallada del total del portafolio o de las inversiones que posee a fin de mes, incluyendo al menos la siguiente información: el monto de cada inversión ajustado al precio del día de acuerdo a la Metodología de Valoración vigente, el nombre del emisor, la cantidad y el tipo de instrumento, el porcentaje de cada inversión con relación al total de la cartera y la duración o plazo económico de la cartera de renta fija. La liquidez debe considerarse con un plazo de un (1) día.
- b) Las comisiones cobradas en el mes, en términos monetarios y porcentuales respecto a la cartera bruta promedio diaria del mes, para clientes cuya cartera se encuentre administrada por la Agencia de Bolsa.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

- c) Si corresponde, los gastos cargados al cliente durante el mes, en términos monetarios. Asimismo, se debe señalar el efecto porcentual de dichos gastos imputados respecto a la cartera bruta promedio diaria del mes para clientes cuya cartera se encuentre administrada por la Agencia de Bolsa.
- d) Los impuestos retenidos al cliente durante el mes y su efecto porcentual en la tasa de rendimiento.
- e) La tasa de rendimiento promedio ponderada generada al último día de cada mes y obtenida cumpliendo con la Norma de Valoración vigente.

Asimismo, el estado de cuenta mensual correspondiente al mes de diciembre, debe incluir un cuadro estadístico que resuma el comportamiento de las inversiones durante la gestión concluida.

Los Estados de Cuenta establecidos en este artículo, también podrán ser proporcionados por medios electrónicos a solicitud escrita del cliente. Dicha solicitud deberá contener como mínimo:

1. La aceptación de que los registros de envío por correo electrónico con que cuente la Agencia de Bolsa, certifican de la remisión de la información.
2. La aceptación de los riesgos de seguridad y confidencialidad de la utilización de dicho medio de envío de estados de Cuenta.

Asimismo, la Agencia de Bolsa, deberá contar con los registros correspondientes del envío de los e-mails con los Estados de Cuenta mensuales.

Al utilizar correo electrónico para el envío de Estados de Cuenta mensuales a los clientes, cumpliendo las condiciones indicadas, no será obligatorio el envío de Estados de Cuentas mensuales impresos.

La Agencia de Bolsa deberá elaborar un reporte mensual de entrega de Estados de Cuenta que contenga como mínimo lo siguiente:

- i. Número de Estados de Cuenta a ser entregados de manera física.
- ii. Número de Estados de Cuenta no entregados.
- iii. Número de Estados de Cuenta entregados por medios electrónicos.
- iv. Número de Estados de Cuenta retenidos.
- v. Otros que considere la entidad.

La contratación de servicios de terceros para la entrega del reporte mensual indicado en el presente artículo, no significa la liberación y cesión de las obligaciones y responsabilidades de la Agencia de Bolsa, que le corresponden de conformidad a lo establecido por normativa vigente.

La Agencia de Bolsa deberá dejar constancia documentada sobre entrega de Estados de Cuenta a sus clientes, con fecha y firma de recepción.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

SECCIÓN 2: DE LOS ASESORES DE INVERSIÓN

Artículo 1° - (Requisitos) Para la prestación de servicios de administración de cartera, sea ésta discrecional o no discrecional las Agencias de Bolsa deben contar con Asesores de Inversión los cuales deben estar autorizados e inscritos en el Registro del Mercado de Valores y desempeñarán las funciones de mantener contacto con los inversionistas y el público en general y podrán administrar las carteras de clientes, por expresa autorización de la Agencia de Bolsa.

Para obtener la autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de los Asesores de Inversión se debe dar cumplimiento a lo establecido por el Reglamento del Registro del Mercado de Valores y adicionalmente a los siguientes requisitos:

- a) Deben acreditar ser profesionales con grado mínimo a nivel de Licenciatura.
- b) Presentar un Certificado de alguna Bolsa de Valores Nacional en la cual conste que haya aprobado el examen para Asesor de Inversión.

Los Oficiales de Cumplimiento deberán evaluar a los Asesores de Inversión a través de pruebas llevadas a cabo durante el primer trimestre de cada gestión, a fin de reforzar los conocimientos y destrezas esenciales para el desenvolvimiento de sus funciones.

Los resultados de la evaluación, incluyendo los exámenes respectivos deberán ser archivados por la Agencia de Bolsa y encontrarse a disposición del Órgano de Supervisión, quien tendrá la facultad de evaluar en cualquier momento a los Asesores de Inversión.

Artículo 2° - (Facultades) Los Asesores de Inversión serán funcionarios de una Agencia de Bolsa y no podrán prestar sus servicios en forma simultánea en dos o más Agencias de Bolsa.

Los Asesores de Inversión podrán estar facultados expresamente para suscribir contratos con clientes de la Agencia de Bolsa y podrán ejercer sus funciones en todo el país, bajo responsabilidad de la Agencia.

Los Operadores de Ruedo también podrán ser registrados en el Registro del Mercado de Valores como Asesores de Inversión, con la limitación de que solamente podrán asesorar a clientes eventuales. Tampoco podrán recepcionar y registrar órdenes en el Sistema Automatizado de Asignación de Órdenes y Operaciones, en concordancia Capítulo 7, Sección 2, artículo 6 de la presente normativa.

Artículo 3° - (Actividades) En el desarrollo de sus actividades, los Asesores de Inversión deben sujetarse a las normas internas de la Agencia de Bolsa en la que desempeñen funciones, así como actuar diligentemente y con transparencia, evitando en todo momento participar en operaciones que infrinjan las normas que regulan el Mercado de Valores.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

Los Asesores de Inversión deben participar, de forma obligatoria, en las sesiones del Comité de Inversiones que consideren las carteras bajo su administración.

En caso que, el Asesor de Inversión advirtiese como inadecuada alguna inversión, en base al perfil del cliente, deberá dejar constancia documentada de su opinión adversa, de la comunicación de tal circunstancia al potencial inversor y de la opinión de este último al respecto. Dicha circunstancia, no representará ningún impedimento para concretar la operación. En todo caso, se deberá acreditar que el potencial inversor tuvo conocimiento efectivo del resultado del cuestionario de Perfil de Cliente.

Artículo 4° - (Operaciones a título personal) Los Asesores de Inversión podrán realizar, a título personal, operaciones con Valores únicamente a través de otra Agencia de Bolsa, previa autorización escrita y expresa de la Agencia a la cual representa.

Artículo 5° - (Responsabilidad) Todo incumplimiento o infracción a las normas que regulan el Mercado de Valores en el que incurra un Asesor de Inversión será de responsabilidad de la Agencia de Bolsa en cuyo nombre actúe, sin perjuicio de las responsabilidades de tipo personal que resulten aplicables de conformidad a lo establecido por el ordenamiento legal vigente.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

CAPÍTULO IX: DE LAS ACTIVIDADES DE ASESORAMIENTO FINANCIERO

SECCIÓN 1: DE LOS SERVICIOS DE ASESORAMIENTO FINANCIERO Y DE ESTRUCTURACIÓN DE EMISIONES

Artículo 1° - (Facultades) Las Agencias de Bolsa podrán realizar actividades de asesoramiento financiero a inversionistas, potenciales inversionistas, emisores y potenciales emisores, así como empresas relacionadas con el Mercado de Valores, de acuerdo a lo dispuesto por el presente título.

Artículo 2° - (Valores de cartera propia) Las Agencias de Bolsa que, dentro de su labor de asesoramiento financiero, ofrezcan Valores de cartera propia, deben comunicar este hecho a su cliente en forma escrita. Dichas comunicaciones deben ser archivadas en cada una de las carpetas de los clientes.

Artículo 3° - (Estructuración de emisiones) Solamente las Agencias de Bolsa podrán realizar actividades de estructuración de emisiones de Valores en el Mercado de Valores.

Artículo 4° - (Documentación de respaldo) Las Agencias de Bolsa deben contar con documentos que respalden el trabajo de estructuración de emisiones. Para el caso de emisión de acciones, se deben adjuntar, además, los respaldos de la valoración efectuada de las mismas.

Estos documentos deben estar debidamente archivados y conservarse por un periodo mínimo de cinco años o por un período equivalente al plazo de la emisión, si este fuera mayor a cinco años.

Artículo 5° - (Información adicional) Las Agencias de Bolsa que asesoren a sus clientes en la compra de Valores de emisiones en las que participaron como estructuradores y/o colocadores y/o *underwriters*, deben informar, de forma escrita y expresa, este extremo a dichos clientes. Estas comunicaciones se deben archivar en la carpeta de los respectivos clientes.

Artículo 6° - (Asesoramiento) Las Agencias de Bolsa que asesoren a sus clientes en la compra de Valores que pertenezcan o hayan sido emitidos por empresas vinculadas, deben informar, de forma escrita y expresa este extremo a los mencionados clientes. Dichas comunicaciones se archivarán en las carpetas de los respectivos clientes.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

SECCIÓN 2: DE LAS FUSIONES Y ADQUISICIONES DE EMPRESAS

Artículo 1° - (Asesoramiento financiero) Las Agencias de Bolsa podrán efectuar actividades de asesoramiento financiero que conlleven la estructuración y dirección de proyectos de fusión, escisión, adquisición o privatización de empresas, desde su inicio y a lo largo de todas sus fases, que podrían comprender procesos de selección o búsqueda, valoración, negociación, diligencia debida (*due diligence*), asociaciones estratégicas y elaboración de los contratos correspondientes.

Artículo 2° - (Experiencia de trabajo) Para la prestación de los servicios establecidos en la presente Sección, las Agencias de Bolsa deben contar con personal que tenga experiencia de trabajo en el Mercado de Valores de por lo menos tres (3) años y que hayan cursado estudios universitarios a nivel de Licenciatura en carreras relacionadas a las áreas económica, financiera y legal.

Artículo 3° - (Tiempo de preservación de la documentación) Los documentos, papeles de trabajo y análisis que hayan realizado las Agencias de Bolsa en procesos de fusiones y adquisiciones, deben conservarse por un mínimo de cinco (5) años.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

**SECCIÓN 3: DE LOS SERVICIOS DE INFORMACIÓN E INVESTIGACIÓN EN
MATERIA BURSÁTIL**

Artículo 1° - (Experiencia de trabajo) Para la prestación de servicios de información e investigación en materia bursátil, las Agencias de Bolsa deben contar con personal que tenga experiencia de trabajo en el Mercado de Valores de por lo menos dos (2) años o que hayan cursado estudios universitarios a nivel de Maestría en materias relacionadas al Mercado de Valores.

Artículo 2° - (Difusión de la información) La difusión de la información resultante de las investigaciones en materia bursátil realizadas por las Agencias de Bolsa debe sujetarse a lo establecido en el Reglamento de Publicidad y Promoción del Mercado de Valores.

Artículo 3° - (Responsabilidad) Las Agencias de Bolsa son responsables de la difusión y publicación de la información resultante de las investigaciones en materia bursátil realizadas por ellas.

RECOPIACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES**CAPÍTULO X: DE LAS OPERACIONES PARA CARTERA PROPIA, DE UNDERWRITING Y EN BOLSAS DE PRODUCTOS****SECCIÓN 1: OPERACIONES PARA CARTERA PROPIA**

Artículo 1° - (Facultades) En conformidad a lo estipulado en el artículo 19 inciso b) de la Ley del Mercado de Valores, las Agencias de Bolsa podrán realizar operaciones de compraventa, reporto y préstamo de dinero y de Valores, de conformidad a lo establecido por la presente Normativa y demás normas aplicables. El préstamo de Valores se sujetará a lo establecido por Reglamento específico.

Artículo 2° - (Restricción) Las inversiones para cartera propia en acciones inscritas en el Registro del Mercado de Valores, cuya permanencia en dicha cartera supere un año calendario, se considerarán como inversiones permanentes.

Artículo 3° - (Prevalencia) Las Agencias de Bolsa están obligadas a realizar todas sus operaciones para cartera propia de mercado secundario, a través de una Bolsa de Valores.

Las Agencias de Bolsa, al momento de la negociación, deben hacer prevalecer el interés del cliente sobre el propio y sólo podrán adquirir para cartera propia, los Valores que se les ordenó vender y sólo podrán vender de su cartera propia a quien les ordenó comprar, cuando no exista una mejor opción para el cliente en las operaciones del Ruedo de la Bolsa.

En estos casos, la Agencia de Bolsa se encuentra obligada a comunicar en forma oportuna a sus clientes su potencial condición de contraparte en la operación que se realiza. Asimismo, en el comprobante de la operación o, cuando corresponda, en el estado de cuenta se debe especificar e informar al cliente aquellas situaciones en las que la Agencia hubiere participado como contraparte de la operación realizada.

Artículo 4° - (Inversiones permitidas) Las Agencias de Bolsa sólo están autorizadas para realizar inversiones, sean temporales o permanentes, para cartera propia en:

- a) Valores de contenido crediticio inscritos en el Registro del Mercado de Valores de ASFI y en al menos una Bolsa de Valores.
- b) Acciones o Bonos Obligatoriamente Convertibles en Acciones, inscritos en el Registro del Mercado de Valores de ASFI.

Si los referidos Valores pertenecen a un mismo emisor, el porcentaje de inversión máximo permitido será del treinta por ciento (30%) del capital suscrito y pagado del emisor. Si éstos Valores permanecieran por más de un año calendario en la cartera propia de la Agencia de Bolsa, no podrán representar más del diez por ciento (10%) del capital suscrito y pagado del referido emisor. La adquisición de acciones o de Bonos Obligatoriamente

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

Convertibles en Acciones de empresas vinculadas, no debe superar el veinticinco por ciento (25%) de la cartera propia bursátil de la Agencia de Bolsa.

La adquisición de estos Valores en mercado primario no podrá ser mayor al treinta y cinco por ciento (35%) del total de la emisión, a excepción de los adquiridos mediante contratos de *underwriting*, en cuyo caso se sujetarán a lo establecido en la Sección 2 del presente Capítulo.

- c) Valores emitidos en el mercado de valores local, por empresas o entidades extranjeras de acuerdo a lo estipulado en Reglamento específico y a los límites establecidos en el inciso b) del presente artículo.
- d) Valores emitidos en mercados financieros internacionales, de acuerdo a los criterios establecidos en el inciso e), artículo 2, Sección 3, Capítulo VIII de la presente Normativa y a los límites establecidos en el inciso b) del presente artículo.
- e) Valores de renta fija y/o variable, en cuya emisión la Agencia de Bolsa actúe como *underwriter*, de acuerdo a lo estipulado en el Capítulo II del presente Título y en el Reglamento de *underwriting* emitido por ASFI.
- f) Otros Valores autorizados por ASFI mediante Resolución Administrativa de carácter general.
- g) Inversiones en acciones de empresas participantes del Mercado de Valores de Bolivia o en los Mercados de Valores del exterior cuya finalidad sea la de coadyuvar al desarrollo del objeto social de la Agencia de Bolsa. Estas acciones no deben superar el cincuenta por ciento (50%) del total de cartera (bursátil, permanente y temporal) de la Agencia de Bolsa.

En caso que el promedio mensual de los límites establecidos en el presente artículo haya sido superado, la Agencia de Bolsa deberá regularizar este exceso hasta la medición del mes siguiente.

Los Valores adquiridos como inversiones temporales o permanentes para cartera propia bursátil, deben ser desmaterializados en una entidad de depósito de Valores autorizada por el Órgano de Supervisión.

Artículo 5° - (Valores en Renta Fija) Las inversiones temporales o permanentes en Valores de renta fija que formen parte de la cartera propia bursátil de las Agencias de Bolsa, emitidos por una entidad vinculada a ellas, deben cumplir además con las siguientes condiciones:

- a) Como mínimo, el cincuenta por ciento (50%) debe contar con una calificación de riesgo de A3 o superior.
- b) Como máximo, el treinta y cinco por ciento (35%) podrá contar con una calificación de riesgo de categoría de BBB.

RECOPIACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

- c) Como máximo, el veinte por ciento (20%) podrá contar con una calificación de riesgo de BB1 o menor.

El total de las inversiones en renta fija y variable, sean éstas en Valores representativos de deuda, cuotas de participación de Fondos de Inversión Abiertos o Cerrados, acciones y otros Valores de empresas vinculadas a la Agencia de Bolsa, no deberá superar el límite de inversión del veinticinco por ciento (25%) del total de la cartera propia (bursátil, permanente y temporal).

Artículo 6° - (Utilización de recursos) Las Agencias de Bolsa no podrán utilizar recursos provenientes de sus clientes en la realización de operaciones por cuenta propia.

Artículo 7° - (Política de inversiones) Las Agencias de Bolsa, como parte de su normativa interna, deben desarrollar una política de inversiones para su cartera propia. Esta política de inversiones expondrá en forma clara sus características, objetivo y lineamientos, de forma tal que permita visualizar de manera general la forma en la que la Agencia invertirá sus recursos propios, determinando el tipo de Valores, la política de liquidez y calificación de riesgo, criterios de diversificación, porcentajes aplicables a la composición de la cartera y otros criterios aplicables.

Artículo 8° - (Elaboración y aprobación de la política de inversiones) La política de inversiones para la cartera propia de la Agencia de Bolsa debe ser elaborada por su Comité de Inversiones y aprobada por su Directorio.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

SECCIÓN 2: DE LAS OPERACIONES DE UNDERWRITING

Artículo 1° - (Reglamento de Underwriting) Conforme a lo establecido en el artículo 19 de la Ley del Mercado de Valores, las Agencias de Bolsa pueden suscribir y colocar Valores bajo la modalidad de Underwriting. Dichas actividades deben realizarse de acuerdo a lo dispuesto por el Reglamento de Underwriting emitido por ASFI.

Artículo 2° - (Periodo de archivo de la documentación) Las Agencias de Bolsa que actúen como estructuradoras del proceso de underwriting deben archivar todos los documentos respaldatorios de dicho proceso por un periodo de cinco (5) años posteriores a la fecha de colocación de los mismos.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

SECCIÓN 3: DE LAS OPERACIONES EN BOLSA DE PRODUCTOS

Artículo 3° - (Operaciones en Bolsas de Productos) Las Agencias de Bolsa podrán realizar operaciones en Bolsas de Productos, debiendo para ello cumplir con lo establecido en el Decreto Supremo N° 26325, el reglamento específico para Bolsas de Productos emitido por ASFI y demás normas aplicables.

Artículo 4° - (Personal especializado) Las Agencias de Bolsa para operar en la Bolsa de Productos deben contar con personal especializado.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES**CAPÍTULO XI: DE LAS ACTIVIDADES COMO FORMADOR DE MERCADO****SECCIÓN 1: DE LAS ACTIVIDADES COMO FORMADOR DE MERCADO**

Artículo 1° - (Facultades) La actividad de formador de mercado en el Mercado de Valores, podrá ser ejercida por Agencias de Bolsa, ya sea con recursos propios o con recursos de terceros, de acuerdo a lo establecido en la presente sección.

Artículo 2° - (Reglamentación) Las Bolsas de Valores reglamentaran las actividades destinadas a formar mercado para Valores, así como la información a ser proporcionada por las Agencias de Bolsa en el ejercicio de la actividad de Formador de Mercado. Dicha reglamentación debe ser parte de su normativa interna.

Artículo 3° - (Actividad de Formador de Mercado) La Agencia de Bolsa podrá ejercer la actividad de Formador de Mercado por cuenta propia o ser contratado por el emisor del Valor en que se especializará, por empresas controladoras, controladas o relacionadas al grupo controlador del emisor, o por cualquier inversionista de Valores que posea interés en formar mercado para los Valores que posea a su nombre o en su cartera o portafolio bajo administración.

Artículo 4° - (Restricciones) La Agencia de Bolsa no debe ejercer su actividad de formador de mercado para generar, directa o indirectamente condiciones artificiales de demanda y oferta de los Valores que tengan por objeto manipular o fijar precios que no reflejen la realidad del mercado en ese momento o incurrir en prácticas discriminatorias.

Artículo 5° - (Información a ASFI) Dentro de las 24 horas posteriores a la firma del contrato entre la Agencia de Bolsa y el emisor o accionista controlador, aquella debe informar a ASFI y a la Bolsa de Valores lo siguiente:

- a) Plazo de duración del contrato.
- b) Cantidad de acciones en circulación en el mercado, respecto de las cuales actuará como Formador de Mercado, por tipo y clase conforme lo establece la Norma de Valoración emitida por ASFI.
- c) Cuando fuere el caso, cualquier acuerdo entre el Formador de Mercado y el accionista controlador que este regulando el ejercicio de voto o la compra y venta del Valor.

Artículo 6° - (Información a la Bolsa de Valores) En el caso que la Agencia de Bolsa sea contratada como Formador de Mercado por una empresa que no sea emisora o accionista controlador, la persona contratante y la Agencia de Bolsa deben informar de tal hecho a la Bolsa de Valores en la que se negocien los Valores.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

Artículo 7° - (Información a difundir) Las Bolsas de Valores deben difundir al mercado la información que recibieran de las Agencias de Bolsa, en cumplimiento de lo dispuesto por la presente Normativa y en su normativa interna.

Artículo 8° - (Contenido mínimo del Reglamento Interno) El Reglamento Interno de la Bolsa, en relación a la actividad de Formador de Mercado debe contener como mínimo:

- a) Requisitos mínimos para poder actuar como Formador de Mercado.
- b) Normas de conducta aplicables incluyendo los límites para la colocación obligatoria de ofertas de compra o venta de Valores y el procedimiento para la compra y venta de los Valores.
- c) Reglas para registrar o cancelar el registro de los Formadores de Mercado, previendo la divulgación al mercado de un retiro voluntario del registro con una anticipación mínima de 60 días calendario.
- d) Reglas sobre la divulgación de información al mercado que realicen las Agencias de Bolsa, respecto de los Valores con los cuales operen como Formadores de Mercado.
- e) Cláusulas mínimas que deben constar en el contrato a ser celebrado entre la Agencia de Bolsa y la compañía emisora o accionista controlador cuando sea aplicable. Este contrato debe establecer que la Agencia de Bolsa como Formador de Mercado reciba del contratante una remuneración y/o recursos o Valores a cualquier título, no pudiendo ser Valores emitidos por la misma empresa o por empresas vinculadas sobre las cuales el contratante tenga el control.
- f) El lote mínimo de cada oferta de Valores de común acuerdo con la Agencia de Bolsa.
- g) Sanciones aplicables en el caso de incumplimiento de las normas de conducta a que está sometida la Agencia de Bolsa como Formador de Mercado, sin perjuicio de las sanciones aplicables por ASFI.

Artículo 9° - (Fiscalización) La Bolsa de Valores debe fiscalizar la regularidad de las actividades de la Agencia de Bolsa como Formador de Mercado.

Artículo 10° - (Base de cálculo) La Bolsa de Valores establecerá el intervalo máximo entre el precio de oferta de compra y de oferta de venta por parte de la Agencia de Bolsa, que utilizará como base la volatilidad del activo, si fuera posible su aplicación.

Artículo 11° - (Información privilegiada) La Agencia de Bolsa no podrá utilizar información privilegiada inclusive de las empresas controladoras y relacionadas al emisor para beneficio propio o de terceros, estando prohibida de llevar a cabo transacciones con los Valores con los cuales actúa como Formador de Mercado en la eventualidad de que obtenga información privilegiada sobre esos Valores.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES**CAPÍTULO XII: DE LA GARANTÍA Y SU EJECUCIÓN****SECCIÓN 1: DE LA GARANTÍA DE CORRECTO Y CABAL CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES**

Artículo 1° - (Garantía a favor de ASFI) Las Agencias de Bolsa deben constituir a favor de ASFI una garantía de correcto y cabal cumplimiento de obligaciones, establecida en el Capítulo II, Sección 2, artículo 1, inciso o) de la presente Normativa y mantenerla vigente permanentemente.

Dicha garantía podrá ser constituida a través de:

- a) Boletas de Garantía emitidas por una entidad financiera supervisada por ASFI que cuente con una calificación de riesgo mínima de A3. En el caso de Agencias de Bolsa filiales de entidades financieras, la Boleta de Garantía debe ser expedida por una entidad no vinculada a la Agencia de Bolsa, directa ni indirectamente; o
- b) Dinero en efectivo, que debe ser depositado en calidad de garantía a favor de ASFI, en una cuenta bancaria especial, aperturada por la Agencia de Bolsa, debiendo hacer constar este hecho en el contrato respectivo a ser suscrito con la entidad bancaria.
- c) Bonos del Tesoro General de la Nación (BTs), Letras del Tesoro General de la Nación (LTs), Bonos del Banco Central de Bolivia (BCBs), Certificados de Devolución de Depósito del Banco Central de Bolivia (CDDs), Certificados de Depósito del Banco Central de Bolivia (CDs). Estos Valores no podrán tener un plazo de vencimiento superior a los trescientos sesenta y cinco (365) días calendario. Los Valores otorgados en garantía deben estar inmovilizados y registrados contablemente en Cartera Restringida de la Agencia de Bolsa.
- d) Una combinación de las garantías establecidas en los incisos anteriores.

Para el caso en que la garantía sea constituida mediante la entrega de Valores, el precio de los mismos será considerado solamente por el ochenta (80) por ciento del valor nominal de los mismos.

La garantía constituida conforme a lo establecido por el presente artículo debe mantenerse permanentemente vigente, inclusive hasta doce (12) meses posteriores a la cancelación de autorización de funcionamiento de la Agencia de Bolsa o hasta que se resuelvan por sentencia ejecutoriada las acciones judiciales que se hubieran entablado en su contra.

Artículo 2° - (Actualización de la garantía) Las Agencias de Bolsa deben actualizar, cuando corresponda, el monto de la garantía prevista por el artículo precedente.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

El incumplimiento a lo dispuesto por el presente artículo será causal suficiente para que ASFI proceda a suspender la autorización de funcionamiento y la inscripción de la Agencia de Bolsa en el Registro del Mercado de Valores.

Artículo 3° - (Constitución y endoso de la garantía) Las Boletas de Garantía o Valores constituidos en garantía deben estar constituidos o endosados, según corresponda, a favor de ASFI. Las Boletas de Garantía deben ser entregadas por la Agencia de Bolsa, a una Entidad Financiera que preste servicios de custodia o a una Entidad de Depósito de Valores para su custodia, según corresponda, de acuerdo a lo establecido en la presente Normativa.

ASFI podrá exigir, en cualquier momento, que la Entidad Financiera o la Entidad de Depósito de Valores haga entrega de las boletas, del dinero en efectivo o de los Valores que constituyen la garantía, debiendo dicho aspecto encontrarse expresamente establecido en el contrato correspondiente.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

SECCIÓN 2: DE LA EJECUCIÓN DE LA GARANTÍA

Artículo 1° - (Ejecución de la garantía) La ejecución de la garantía de correcto y cabal cumplimiento de obligaciones se sujetará a lo establecido en la normativa vigente para cada tipo de garantía.

Artículo 2° - (Plazo de regularización) La ejecución de las garantías se hará efectiva únicamente si la Agencia de Bolsa no hubiese corregido las consecuencias negativas derivadas de su actuación dentro de las veinticuatro (24) horas siguientes a su conocimiento o al requerimiento expreso de ASFI.

Los recursos obtenidos como consecuencia de la ejecución de las garantías previstas por la presente Normativa, podrán ser destinados a cubrir los efectos negativos ocasionados a sus clientes o contrapartes, conforme a lo establecido precedentemente.

Cuando la garantía sea ejecutada conforme a lo previsto por la presente Normativa, la Agencia de Bolsa quedará obligada a su inmediata reposición.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

CAPÍTULO XIII: DE LA REPRESENTACIÓN DE AGENCIAS DE BOLSA Y PERSONAS JURÍDICAS CONSTITUIDAS EN EL EXTRANJERO QUE TENGAN ACTIVIDADES RELACIONADAS CON EL MERCADO DE VALORES EXTRANJERO

SECCIÓN 1: DE LA REPRESENTACIÓN DE AGENCIAS DE BOLSA EXTRANJERAS Y DE ENTIDADES CONSTITUIDAS EN EL EXTRANJERO

Artículo 1° - (Representación de Agencias de Bolsa extranjeras) Conforme a lo dispuesto por el inciso f) del artículo 19 de la Ley del Mercado de Valores, las Agencias de Bolsa autorizadas e inscritas en el Registro del Mercado de Valores podrán ejercer la representación de Agencias de Bolsa extranjeras y de entidades constituidas en el extranjero que tengan actividades relacionadas con el Mercado de Valores.

Artículo 2° - (Requisitos) Para realizar las actividades descritas en el artículo precedente, las Agencias de Bolsa deben obtener la no objeción de ASFI, presentando para ello los siguientes requisitos:

- a) Contrato y documentación legal sustentatoria que resulte aplicable, suscrita con la entidad extranjera, en los que se detallen las actividades y operaciones a ser realizadas mediante los servicios de representación, debidamente traducido y legalizado por la Cancillería de la República, cuando corresponda.
- b) Características de la empresa extranjera representada como ser: denominación, principales productos financieros y actividades, países donde funciona, entidad reguladora y normativa aplicable del país de origen, Bolsa de Valores donde está inscrita u opera y cualquier otra información que se considere importante poner en conocimiento de ASFI.
- c) Explicar detalladamente el o los sistemas de custodia, compensación y liquidación de los valores, el sistema de registro de las operaciones y las condiciones para su transferencia efectiva, así como las responsabilidades inherentes a cada uno de ellos.
- d) Determinar en forma clara y precisa las comisiones y costos entre las partes.

Artículo 3° - (Información periódica) Las Agencias de Bolsa deben contar con información periódica y oportuna sobre las Agencias de Bolsa o entidades extranjeras a las que representen y de los Valores y productos financieros extranjeros ofrecidos, siendo su obligación hacer conocer dicha información a los clientes involucrados y ASFI cuando ésta lo requiera.

Artículo 4° - (Información mínima a clientes) Las Agencias de Bolsa que realicen servicios de representación, deben brindar la siguiente información mínima a sus clientes:

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

- a) Nombre y antecedentes de la Agencia de Bolsa o entidad extranjera representada.
- b) Nombre de la Entidad de Custodia extranjera o local, si corresponde.
- c) Un detalle de los productos y servicios ofrecidos.
- d) Contenido del prospecto o documento equivalente de los Valores o productos financieros ofrecidos por la Agencia de Bolsa extranjera.
- e) Organismos que regulan a la Agencia de Bolsa extranjera y a sus actividades.
- f) Institución o instituciones que regulan las actividades de la Agencia de Bolsa o Institución extranjera.
- g) Informar que la Agencia de Bolsa nacional representante, simplemente actúa como intermediaria para la venta de Valores extranjeros y no participa en las decisiones de inversión y administración de los mismos.
- h) Rentabilidad pasada, si corresponde, y riesgos de los Valores y de las inversiones ofrecidas por la Agencia de Bolsa o entidad extranjera representada.
- i) Tratamiento impositivo al que están sujetos los Valores o productos financieros ofrecidos por la Agencia de Bolsa o entidad extranjera representada.
- j) Comisiones, gastos o cualquier otro cargo imputado al cliente.
- k) Periodicidad con la que se entregaría la información a los clientes.
- l) Otra información que determine ASFI.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

**SECCIÓN 2: DE LA REPRESENTACIÓN DE ENTIDADES EMISORAS
EXTRANJERAS**

Artículo 1° - (Representación de entidades emisoras extranjeras) Las Agencias de Bolsa autorizadas e inscritas en el Registro del Mercado de Valores podrán ejercer la representación de entidades emisoras de Valores constituidas en el extranjero, con el objeto de efectuar el trámite de autorización e inscripción de sus Valores para su oferta pública en Bolivia y/o ser representantes de dichas entidades ante ASFI y/o las Bolsas de Valores.

Artículo 2° - (Cumplimiento reglamento específico) Para ejercer la representación de entidades emisoras de Valores constituidas en el extranjero, las Agencias de Bolsa deben cumplir con lo establecido en el Reglamento para la Inscripción de Valores Extranjeros que emita ASFI.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

CAPÍTULO XIV: REGLAMENTO DE UNDERWRITING

SECCIÓN 1: REGULACIÓN DE UNDERWRITING

Artículo 1° - (Objeto) La presente regulación tiene por objeto regular las operaciones de Underwriting a desarrollarse en el marco de lo dispuesto por el artículo 19 de la Ley del Mercado de Valores.

A este efecto, serán aplicables para la presente regulación las definiciones contenidas en la Ley del Mercado de Valores y sus reglamentos.

Artículo 2° - (Definición) Se entiende como operación de Underwriting a aquella que se contrata entre una persona jurídica (Underwriter), nacional, extranjera u organismo multilateral y una entidad oferente de Valores, sobre la base de la estructuración de una emisión en particular realizada por una o más Agencias de Bolsa, en mérito de la cual el Underwriter se compromete, bajo alguna de las modalidades permitidas de acuerdo al artículo 12 de la presente regulación, a suscribir y/o colocar parcial o totalmente en el mercado la emisión de Valores que le fuera confiada, dentro de un plazo de colocación mutuamente convenido.

Artículo 3° - (Participantes) De acuerdo a la función que desempeñan, se consideran los siguientes participantes en el proceso de Underwriting:

- 1. Underwriter:** Es aquella persona jurídica que se compromete, a través de un contrato, con un Oferente de Valores, a garantizar la suscripción y/o colocación total o parcial en oferta pública de los Valores descritos en el contrato, pudiendo participar individualmente o en unión con otras personas jurídicas.
- 2. Estructurador:** Se denomina así a la Agencia de Bolsa responsable de la estructuración de la Oferta Pública, del diseño y establecimiento de las características de la Oferta Pública, así como de la presentación y seguimiento de los documentos necesarios para la inscripción en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de la emisión y de los Valores involucrados.
- 3. Oferente:** Es aquella entidad o sociedad que estando legalmente facultada, efectúa una Oferta Pública de Valores y encarga su colocación a un colocador o a un Underwriter. En los casos de Oferta Pública Primaria el oferente es también el emisor.
- 4. Colocador:** Es aquella persona jurídica que, a través de mecanismos de distribución, efectúa la venta de los Valores a terceras personas en el mercado.

Artículo 4° - (Restricción) Solo se podrá realizar la contratación, para el Underwriting, de Valores inscritos en el RMV.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

Artículo 5° - (Contratación de servicios) Un Oferente podrá contratar los servicios de un Estructurador separadamente de un Underwriter o de un Colocador, o confiar toda la operación a una determinada Agencia de Bolsa.

Artículo 6° - (Agrupación de colocadores) Un Underwriter puede formar un grupo con otras personas jurídicas para un determinado proceso de Underwriting. En este caso, la agrupación debe designar al líder y definir las funciones y responsabilidades de cada miembro de la agrupación. El líder será el responsable ante el Oferente del cumplimiento del contrato. Esta información deberá ser enviada oportunamente a ASFI.

Artículo 7° - (Garantía) El Underwriter o la agrupación de ellos podrá garantizar el cumplimiento del Underwriting en la modalidad de compromiso en garantía mediante la constitución de una garantía que deberá estar especificada en el contrato.

Artículo 8° - (Presentación del contrato a ASFI) La Agencia de Bolsa estructuradora del proceso de Underwriting está obligada a presentar a ASFI el contrato suscrito entre el Oferente y el Underwriter o la agrupación de Underwriters, detallando claramente, de ser el caso, las garantías establecidas en el mismo.

Artículo 9° - (Prospecto) El prospecto informativo a elaborar para la Oferta Pública deberá mencionar la modalidad de Underwriting, así como el nombre del o los estructuradores, y de ser el caso, del o los Underwriters, especificando las responsabilidades de cada entidad participante y mencionar específicamente al líder de la agrupación.

Artículo 10° - (Comisiones) La o las comisiones establecidas en el contrato de Underwriting deberán encontrarse claramente señaladas en el prospecto informativo.

Artículo 11° - (Contenido mínimo del contrato) A efectos de ejecutar el servicio de suscripción se deberá, previamente, celebrar un contrato entre el Underwriter y el Oferente de los Valores comprendidos en dicho servicio

El mencionado contrato deberá contener, en cuanto le sean aplicables, los siguientes aspectos:

1. Obligaciones de las partes contratantes
2. Modalidad del Underwriting (compromiso en firme, en garantía o al mejor esfuerzo)
3. Valor materia del contrato (que incluye el monto del Underwriting y las comisiones involucradas en la prestación del servicio)
4. Marco Legal aplicable
5. Normas de solución de controversias incluido, de ser el caso, el arbitraje
6. Plazo de Vigencia

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

7. Condiciones de pago del Underwriter (incluyendo precio y tiempo de liquidación)
8. Penalidades aplicables en caso de incumplimiento por alguna de las partes
9. Especificación de la garantía acordada entre el Underwriter y el Oferente
10. En caso de existir una agrupación de Underwriters, se deberán establecer reglas de funcionamiento y responsabilidades
11. Compromisos de información ante ASFI por parte del o de los suscriptores.
12. En el caso de Underwriting "a mejor esfuerzo", se deberán especificar los casos en que el emisor podrá contratar más underwriters o reemplazar al contratado.

El prospecto de la oferta deberá por lo menos incluir los puntos 1, 2, 3, 6, 7, 8, 9 y 10 anteriores.

Artículo 12° - (Modalidades de contratos de Underwriting) Se distinguen tres modalidades de contratos de Underwriting: de compromiso en firme, de compromiso en garantía y de compromiso al mejor esfuerzo.

Artículo 13° - (Modalidad de compromiso en firme) La modalidad de "compromiso en firme" es cuando el Underwriter se obliga a suscribir o adquirir los Valores materia de la oferta apenas esta cobra vigencia, sin existir ninguna condición atada al proceso de colocación. En esta situación el suscriptor entregará al emisor, en el momento de lanzar la oferta, el monto total de la misma.

Artículo 14° - (Modalidad de compromiso en garantía) La modalidad de "compromiso en garantía" es cuando el Underwriter se obliga a adquirir aquellos Valores que no fueran colocados. La ejecución del compromiso y, por tanto, de la entrega de recursos al emisor se efectuará una vez vencido el plazo de colocación acordado o autorizado, según haya sido estipulado entre las partes.

Artículo 15° - (Modalidad al mejor esfuerzo) La modalidad "al mejor esfuerzo" es aquella operación de Underwriting por la cual el suscriptor se obliga a efectuar la colocación de los Valores materia de la operación, empleando la misma diligencia que las personas emplean ordinariamente en sus propios negocios y sin mediar compromiso alguno de adquisición o suscripción del remanente de Valores no colocados.

El emisor se reserva el derecho de pedir el respaldo que sustente el trabajo de colocación bajo esta modalidad.

Artículo 16° - (Responsabilidad) Las Agencias de Bolsa, en su condición de estructuradores, son responsables de disponer y analizar toda la información necesaria respecto al Oferente y al Valor que se incluye en la oferta.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

Las Agencias de Bolsa que, además, celebren contratos de Underwriting deberán comunicar este hecho a ASFI al día siguiente de asumir el compromiso. Adicionalmente, el quinto día hábil de cada mes deberán remitir a ASFI un resumen de situación y de actualización de los avances de la colocación, a fin de estimar sus obligaciones potenciales.

Artículo 17° - (Importe pendiente) El importe pendiente por operaciones de Underwriting, que signifique responsabilidad de adquisición de Valores por parte de una Agencia de Bolsa, no deberá exceder cinco veces el patrimonio neto de la misma.

Artículo 18° - (Responsabilidad de ASFI) ASFI en ningún caso asumirá la responsabilidad del cumplimiento o incumplimiento del contrato de Underwriting, ni de la calidad del trabajo realizado en el mercado de Valores. Asimismo tampoco asumirá responsabilidad por la información presentada a esta institución.

Artículo 19° - (Disposición transitoria) Todo Emisor que hubiere iniciado el proceso de inscripción en el RMV de una Oferta Pública de Valores que incluya una operación de Underwriting, deberá adecuarse a lo dispuesto en la presente regulación en un plazo máximo de 15 días hábiles a partir de su puesta en vigencia.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

**CAPÍTULO XV: REGLAMENTO DE COLOCACIÓN DE VALORES EN
MERCADO EXTRABURSÁTIL CON PARTICIPACIÓN DE
INTERMEDIARIOS AUTORIZADOS**

SECCIÓN 1: DISPOSICIONES GENERALES

Artículo 1° - (Orden de Participación) Toda colocación de una emisión de oferta pública en mercado primario extrabursátil con la participación de Agencias de Bolsa, se realizará según el orden de llegada de las Órdenes de Compra, debiéndose atender los requerimientos de valores de acuerdo a la correlatividad de las Órdenes recibidas hasta agotar el monto ofrecido.

Para fines del presente Reglamento, las Órdenes de Compra recibidas por la Agencia de Bolsa colocadora, constituyen compras en firme.

Artículo 2° - (Libro de recepción y registro de Órdenes de Compra) Para efectos de lo dispuesto en el artículo anterior, la Agencia de Bolsa colocadora deberá proceder a la apertura de un libro de recepción y registro de Órdenes de Compra, el mismo que será aperturado y foliado por un Notario de Fe Pública y presentado a ASFI para su correspondiente sellado hasta el día hábil administrativo anterior al inicio de la colocación, acreditando adicionalmente la designación de el o los responsables de efectuar el registro en el libro.

Una vez sellado el libro por ASFI será entregado a la Agencia de Bolsa colocadora el día que se inicie la colocación.

Concluida la colocación de la emisión, se deberá proceder a levantar un acta de cierre del libro de recepción y registro de Órdenes de Compra, debiendo remitir el mismo a ASFI a más tardar hasta el día hábil siguiente del cierre del libro.

Artículo 3° - (Información del libro de recepción) El libro de recepción y registro de Órdenes de Compra consignará mínimamente la siguiente información:

- a) Número Correlativo de registro de Orden de Compra
- b) Nombre o Razón Social del ordenante
- c) Nombre o Razón Social del beneficiario
- d) Fecha y hora exacta en la que se recepcione la Orden de Compra
- e) Cantidad de Valores y serie a la que pertenecen
- f) Firma del ordenante o de quien presente la Orden de Compra

RECOPIACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

g) Firma del responsable de la recepción de la Orden de Compra

Artículo 4° - (Recepción de las Órdenes de Compra) Las Órdenes de Compra solamente podrán ser recibidas en la dirección establecida para el efecto por la Agencia de Bolsa colocadora, de conformidad con lo siguiente:

a) En el caso de personas jurídicas, Orden de Compra escrita firmada por el o los representantes legales, la misma que deberá ser entregada en la dirección establecida.

Firmará en el libro quien haga entrega de la Orden de Compra, debiendo además consignar el sello correspondiente a la persona jurídica ordenante.

b) En el caso de personas naturales, Orden de Compra realizada en forma personal o a través de apoderado debidamente acreditado, dejando constancia de la Orden de Compra a través de la correspondiente firma en el libro.

Las Órdenes de Compra escritas deberán consignar la fecha y hora exacta de recepción, la misma que deberá ser colocada por medios electrónicos.

Las Agencias de Bolsa que efectúen órdenes de compra por cuenta de sus clientes, deberán presentar una Orden de Compra por cada cliente.

Artículo 5° - (Restricción) En aplicación del artículo 644 del Código del Comercio, no podrán recibirse Órdenes de Compra para nuevas series, mientras la anterior no esté totalmente colocada.

Artículo 6° - (Días hábiles) La recepción y registro de Órdenes de Compra tendrá lugar solamente en la jornada laboral ordinaria de la Agencia de Bolsa colocadora.

Artículo 7° - (Prelación) La prelación en la recepción de Órdenes de Compra estará sujeta a los medios probatorios establecidos por las normas y disposiciones vigentes.

Artículo 8° - (Marco legal) La Agencia de Bolsa colocadora deberá sujetarse estrictamente a lo dispuesto por la Ley del Mercado de Valores y sus reglamentos, debiendo evitar en todo momento incurrir en lo previsto por los artículos 71 ó 103 de la Ley del Mercado de Valores.

Artículo 9° - (Sanciones) El incumplimiento a lo dispuesto por la presente Resolución Administrativa estará sujeto a la aplicación de las sanciones según lo dispuesto por el Decreto Supremo 26156 publicado en fecha 30 de abril de 2001.

Artículo 10° - (Abrogación) Queda sin efecto la Resolución N° 236 de fecha 8 de junio de 2001

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

CAPÍTULO I: REGLAMENTO PARA LA TRANSACCIÓN DE CUPONES DE BONOS

SECCIÓN I: DISPOSICIONES GENERALES

Artículo 1° - (Objeto) El presente Reglamento tiene por objeto establecer las condiciones para la negociación en forma separada de los cupones de bonos emitidos por el Estado o por entidades autorizadas por ASFI conforme a normas y disposiciones aplicables.

Artículo 2° - (Definiciones) Para los efectos del presente Reglamento se establecen las siguientes definiciones:

- a) **Valor:** Comprende su acepción documentaria, así como su representación en anotación en cuenta, conforme a lo dispuesto por el artículo 2 de la Ley de Mercado de Valores.
- b) **Valor Principal:** Es la referencia que se hace del bono en su acepción documentaria y su representación en anotación en cuenta, que ha sido emitido con cupones.
- c) **Cupón:** Es un valor accesorio al valor principal, cuya existencia y validez depende de este último y que es utilizado para hacer efectivo el cobro del interés periódico y/o de la amortización correspondiente de capital, con una frecuencia de pago que se encuentra preestablecida al momento de la emisión del bono.
- d) **Metodología de Valoración:** Es aquella norma vigente para la valoración de los Valores que componen la cartera propia y administrada por las entidades fiscalizadas por ASFI
- e) **Tasa Relevante:** Es aquella tasa generada mediante la aplicación de la Metodología de Valoración.
- f) **Mercado Extrabursátil:** Se entiende por mercado extrabursátil aquel que se realiza fuera de las Bolsas de Valores, con la participación de intermediarios autorizados, con valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores.

Artículo 3° - (Transacción de los cupones de los bonos) Los cupones de bonos podrán ser transados en el Ruedo de las Bolsas de Valores en forma separada del valor principal, siempre y cuando cumplan con las condiciones previstas en el presente Reglamento.

Para realizar estas operaciones, los intermediarios autorizados, deberán cumplir con las normas establecidas al respecto.

Artículo 4° - (Requisitos) A los efectos de lo dispuesto en el numeral 1 del inciso c) del artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores, se establece que el cupón de un bono es un “valor accesorio” siempre que cumpla con los demás requisitos establecidos por el inciso c) del citado

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores, así como con los requisitos que se señalan a continuación:

- a) Debe consignar la palabra “cupón” y la referencia del valor principal al que pertenece.
- b) Debe consignar el número del cupón de acuerdo al orden correlativo de números asignados a los cupones de un mismo bono.
- c) Debe consignar la serie del valor principal al que corresponde, de ser el caso.
- d) La mención del derecho consignado en el valor.
- e) Lugar y fecha para el ejercicio del derecho.
- f) Firmas de quienes se encuentran autorizados para suscribir los valores a nombre del emisor.
- g) Espacio para endosos.

El lugar y fecha de emisión o expedición de los cupones, corresponde a aquel que se encuentra consignado en el valor principal.

En el caso de cupones de bonos emitidos por el Estado, no se requiere que los valores consignen el lugar de emisión ni el lugar del ejercicio del derecho, siendo la ciudad de La Paz el lugar para estos efectos, salvo que el bono consigne de manera expresa un lugar distinto.

Artículo 5° - (Garantías) Las garantías de los bonos alcanzan a los cupones de dichos valores sin perjuicio de que dichos cupones sean negociados en forma separada del valor principal.

La negociación de cupones en forma separada del valor principal, no altera el plazo ni el monto de las obligaciones que estos cupones representan, y cuyas condiciones fueron pre-establecidas por el emisor.

Artículo 6° - (Valor nominativo) Si el valor principal es nominativo, sus cupones podrán ser nominativos, a la orden o al portador. Sin embargo, si el valor principal es al portador, sus cupones serán forzosamente al portador.

La forma de transferencia de los cupones deberá ser aquella que establece el Código de Comercio para los títulos valores nominativos, a la orden o al portador, o aquella establecida en la normativa correspondiente para los valores desmaterializados y representados mediante anotaciones en cuenta.

Artículo 7° - (Endoso de títulos valores) Las normas del Código de Comercio relativas al endoso de títulos valores, así como aquellas concernientes a la reposición, cancelación y reivindicación de títulos valores, serán aplicables en lo conducente a los cupones de bonos.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

Artículo 8° - (Acción ejecutiva) Debido a que el cupón es un valor accesorio según lo dispone el artículo 4 del presente reglamento, los tenedores de dichos cupones, podrán ejercer contra el emisor la acción ejecutiva para el cobro de los mismos sin necesidad de ejercerla también sobre el valor principal.

Artículo 9° - (Calificación de Riesgo) La Calificación de Riesgo del bono comprende también a los cupones, sin perjuicio de que éstos se negocien por separado del valor principal.

Artículo 10° - (Tratamiento tributario) Debido al carácter accesorio de los cupones respecto del bono, es aplicable para éstos el mismo tratamiento tributario que se establece para el valor principal en el artículo 35 de la Ley de Reactivación Económica N° 2064 de 3 de abril de 2000.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

SECCIÓN 2: DE LOS CUPONES DE BONOS EMITIDOS POR EL ESTADO Y POR ENTIDADES DE DERECHO PRIVADO

Artículo 1° - (Bonos emitidos por el Estado) Los cupones de bonos emitidos por el Estado o sus entidades, para efectos de su negociación en forma separada del valor principal, deberán cumplir con los requisitos previstos en el artículo 4 de la Sección 1 del presente Reglamento.

Artículo 2° - (Requisitos) Los cupones de bonos emitidos por entidades privadas conforme las normas y disposiciones aplicables, podrán ser negociados en forma separada del valor principal, siempre y cuando cumplan con los siguientes requisitos:

- a) Los previstos en el artículo 4 de la Sección 1 del presente Reglamento.
- b) Contar con la aprobación expresa del máximo órgano de decisión del emisor.
- c) En el caso de títulos-valores, deben incluir en el cupón un texto en el que se haga referencia a que la información concerniente a la emisión del bono se encuentra en el valor principal, así como en el Registro del Mercado de Valores y en la Bolsa de Valores correspondiente.

Artículo 3° - (Cupones negociados en forma separada) Cuando el emisor disponga en el prospecto de emisión que los cupones pueden ser negociados en forma separada del valor principal, deberá establecer la representatividad de los tenedores de cupones.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

SECCIÓN 3: DE LAS OPERACIONES Y LA VALORACIÓN

Artículo 1° - (Tipos de transacciones) Las operaciones autorizadas para la negociación de bonos, su valor principal y sus cupones en el Ruedo de las Bolsas de Valores, comprenden los siguientes tipos de transacciones:

- a) Negociación de cupones separados
- b) Negociación del bono con algunos de sus cupones
- c) Negociación del valor principal
- d) Negociación en Reporto de:
 - 1. Bonos que tengan todos los cupones vigentes (no tengan cupones negociados)
 - 2. Bonos que no tengan todos los cupones vigentes (con algunos cupones negociados)
 - 3. Cupones separados
 - 4. El valor principal

Las operaciones de reporto antes mencionadas, se deberán enmarcar dentro las normas y disposiciones vigentes.

Cuando se realicen operaciones de reporto con bonos con algunos cupones negociados, el reportado deberá elaborar un flujo de caja de los valores objeto de la operación, el cual formará parte integrante del contrato de reporto.

El contrato de reporto con bonos con algunos cupones negociados, deberá contener una cláusula que especifique que el (los) valor (es) tiene (n) esa característica y mencionar la existencia de un flujo de caja que forma parte integrante del mismo.

Las operaciones descritas anteriormente, realizadas en la sesión de Ruedo de la Bolsa de Valores, deben cumplir con la publicación previa por parte de la Agencia vendedora de los flujos detallados que expongan el valor del bono, conforme lo establezca la Bolsa de Valores en su Reglamento Interno.

Artículo 2° - (Identificación de cupones negociados) A efectos de su identificación, los cupones negociados en el Ruedo de las Bolsas de Valores adoptarán, como Clave Única de Pizarra, la abreviación “CUP” para el instrumento, la misma serie que la de los bonos del cual proceden, agregándosele el número correlativo precedido de un guion de acuerdo a la programación del pago de cupones del bono.

Artículo 3° - (Identificación de cupones de bonos como valores) A efectos de la identificación de los cupones de bonos como valores, para su valoración, se crea un nuevo Tipo

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

de Valor representativo de deuda en la Metodología de Valoración, que se constituye en el “Tipo 13 que representa a los cupones de bonos”, asimismo, se establece un monto mínimo relevante de negociación de US\$.10.000.- (Diez Mil 00/100 Dólares Estadounidenses) o su equivalente en moneda nacional.

Artículo 4° - (Modalidades de valoración) Para la valoración de los bonos y cupones se adoptarán las siguientes modalidades de valoración:

- a) Valoración del Valor Principal con cupones:** En el caso de la valoración de un bono con cupones, se define al precio como al valor presente de los flujos generados descontados a la tasa relevante, de acuerdo a lo señalado en el punto II.4. inciso b) de la Metodología de Valoración para entidades supervisadas por ASFI.
- b) Valoración del Valor Accesorio:** La valoración de los cupones que hubieran sido negociados en forma separada del valor principal, serán valorizados como Valores negociados a descuento, tal como señala el punto II.4. inciso b) de la Metodología de Valoración. En caso que se negocie el valor principal sin sus cupones o con alguno de ellos, los cupones remanentes no negociados se valorarán con la última tasa relevante del bono, siempre y cuando en ese día no exista una tasa relevante de mercado que ajuste el precio de dichos cupones.
- c) Valoración del Valor Principal:** En el evento de que todos los cupones de un bono hubieran sido negociados, quedando solamente el valor principal, o en el caso en que el valor principal sea vendido por separado de sus cupones, la valoración del valor principal será efectuada de acuerdo a lo estipulado en el punto II.4. inciso b) de la Metodología de Valoración.

Artículo 5° - (Valuación) Si de un bono con cupones (Tipo 02) se negociaran en forma separada todos sus cupones o se negociara su valor principal, el valor principal cambiaría al Tipo 01 “Bonos emitidos con cupón cero” conforme lo dispuesto por la Metodología de Valoración y deberá comenzar a ser valuado a tasa de rendimiento equivalente y precio de curva, quedando bajo responsabilidad de la Bolsa de Valores la tarea de tomar las previsiones necesarias para brindar diariamente la marcación de cupones.

Artículo 6° - (Venta de cupones) La venta de cupones generará un cambio en el plazo económico del bono, pudiendo cambiar su rango de plazo y código de valoración, sin embargo, ingresará al nuevo rango con sus mismas características, específicamente en lo concerniente a la tasa relevante.

La venta de un cupón no es un hecho de mercado que afecte a los otros bonos, pero sí a los otros cupones, siempre que constituya un hecho de mercado relevante.

Artículo 7° - (Prohibición) Se prohíbe la negociación de cupones si el emisor señala que la emisión de bonos podrá ser redimida anticipadamente, salvo que en el prospecto de emisión establezca específicamente la forma del pago de los cupones en el caso de redención anticipada.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

Artículo 8° - (Restricciones) Las operaciones con bonos, su valor principal y/o cupones comprendidas en el presente reglamento no podrán realizarse en los siguientes casos:

- a) Negociación en Bolsa sin la publicación previa del flujo de cupones, de acuerdo a lo establecido en el último párrafo del artículo 1 de la presente sección.
- b) Vender en reporto el cupón o el valor principal por encima de su precio de curva.
- c) Realizar operaciones de reporto, si durante el plazo de las mismas, existe vencimiento de alguno de los cupones.
- d) Vender cupones mientras el bono se encuentre vendido en reporto.

Artículo 9° - (Venta definitiva) Un cupón vendido ya sea en compra venta definitiva o en reporto no podrá retornar al flujo de su valor principal. Similar situación se dará cuando las Agencias de Bolsa realicen operaciones extrabursátiles con cupones de Bonos emitidos por Entidades del Estado, con el Banco Central de Bolivia como contraparte.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

SECCIÓN 4: DISPOSICIONES FINALES

Artículo 10° - (Vigencia) El presente Reglamento será aplicable a partir del 15 de Septiembre de 2003. La Bolsa de Valores deberá tener establecido en su Reglamento Interno, el conjunto de normas que correspondan para la realización de las operaciones comprendidas en el presente Reglamento, así como los mecanismos necesarios para su eficiente desarrollo.

Artículo 11° - (Aplicabilidad) Las disposiciones del presente Reglamento, serán aplicables en todo lo que corresponda, a las operaciones extrabursátiles con Bonos emitidos por Entidades del Estado (Valor Principal y/o cupones), que realicen las Agencias de Bolsa, con el Banco Central de Bolivia como contraparte.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

CAPÍTULO XVII: REGULACIÓN DE ACTIVIDADES DE LAS AGENCIAS DE BOLSA A TRAVÉS DE ENTIDADES AUTORIZADAS

SECCIÓN I: DISPOSICIONES GENERALES

Artículo 1° - (Objeto) La presente Regulación, tiene por objeto regular las actividades de las Agencias de Bolsa que se realicen mediante servicios prestados por entidades autorizadas por ASFI.

Artículo 2° - (Actividades autorizadas) En el marco de lo establecido en la Ley del Mercado de Valores No. 1834, la Normativa para Agencias de Bolsa aprobada mediante Resolución N° 751/2006, el Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa de Valores respectiva y demás normativa aplicable, las Agencias de Bolsa podrán realizar las siguientes actividades y operaciones a través de los servicios prestados por Entidades Autorizadas por ASFI:

- a) Promoción de Valores e instrumentos bursátiles autorizados.
- b) Recepción de órdenes de compra o venta de Valores, ya sea en forma definitiva o en reporto.
- c) Ejecución de operaciones de compra o venta de Valores, ya sea en forma definitiva o en reporto, a través de Mecanismos Electrónicos Centralizados de Negociación de la Bolsa de Valores respectiva.
- d) Asesoramiento de Inversiones en Valores e instrumentos bursátiles autorizados, sujeto a la suscripción de un contrato de administración de cartera de forma no discrecional, o cuando se trate de clientes eventuales.
- e) Otras que autorice la Intendencia de Valores.

Artículo 3° - (Requisitos) Las actividades y operaciones mencionadas en el artículo precedente, deberán cumplir con los requisitos previstos en la Normativa para Agencias de Bolsa y en particular con lo siguiente:

- a) Las actividades descritas en los incisos a) y b) del artículo 2 de la presente sección podrán ser efectuadas por Promotores Bursátiles, debiendo al efecto, cumplir con lo establecido en la Regulación para Promotores Bursátiles, aprobada mediante Resolución N° 653 de fecha 9 de agosto de 2005.
- b) Las actividades descritas en los incisos a), c), d) y e) del artículo 2 de la presente sección podrán ser realizadas por los Operadores de Ruedo inscritos en el Registro del Mercado de Valores, debiendo además estar inscritos en dicho Registro como Asesores de Inversión.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

- c) Si se tratase de las actividades indicadas en los incisos a) y c) del artículo 2 de la presente sección, podrán ejecutarse a través de Operadores de Ruedo inscritos en el Registro del Mercado de Valores.
- d) Si se tratase de las actividades indicadas en los inciso a), b) y d) del artículo 2 de la presente sección, podrán ejecutarse a través de Asesores de Inversión inscritos en el Registro del Mercado de Valores.

Artículo 4° - (Normas internas) En el desarrollo de las actividades descritas en la presente Regulación, los Promotores Bursátiles, Asesores de Inversión y Operadores de Ruedo, según corresponda, deberán sujetarse a las normas internas de la Agencia de Bolsa en la que desempeñen funciones, así como actuar diligentemente y con transparencia, quedando prohibidos de participar en operaciones que infrinjan las normas que regulan el Mercado de Valores.

Artículo 5° - (Contenido mínimo del contrato) Las Agencias de Bolsa, para utilizar los servicios de Entidades Autorizadas en el marco de lo establecido por la presente Regulación, deberán firmar un contrato con dichas Entidades, que contemple como mínimo lo siguiente:

- a) El alcance de la prestación de los servicios a ser provistos por la Entidad Autorizada.
- b) Responsabilidades, obligaciones y prohibiciones de la Agencia de Bolsa y la Entidad Autorizada para la realización de los servicios descritos en la presente Regulación, a través de los funcionarios de la Agencia de Bolsa y la Entidad Autorizada.
- c) Contar con un lugar visible donde se pueda publicar información periódica y oportuna sobre el Mercado Bursátil, de acuerdo a requerimientos de la Agencia de Bolsa y la Bolsa de Valores respectiva.
- d) Facultad de **ASFI** de realizar inspecciones a los lugares dentro de las Entidades Autorizadas, donde se presten los servicios mencionados en la presente Regulación.
- e) Obligación de ambas partes cumplir con la difusión de la información descrita en el artículo 8 de la presente Regulación.
- f) Aspectos concernientes a los servicios a ser prestados por Promotores Bursátiles a través de la Entidad Autorizada contratada, de acuerdo a lo establecido en el artículo 10 de la presente Regulación,
- g) Actividades y Responsabilidades de los Operadores de Ruedo, Asesores de Inversión y/o Promotores Bursátiles que realicen las actividades, según corresponda, incluyendo las facilidades que proporcionará la Entidad Autorizada para el cabal cumplimiento de sus funciones, tales como espacio físico, acceso telefónico, accesos a sistemas en línea, etc.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

- h) Obligaciones de Control Interno de las actividades que se realicen a través de la Entidad Autorizada contratada.
- i) La resolución del Contrato en consideración a lo establecido en el artículo 6 de la presente regulación.
- j) Otros que ambas partes consideren necesario.

Artículo 6° - (Información a ASFI) Cuando corresponda, la Agencia de Bolsa deberá comunicar a ASFI y a la Bolsa de Valores respectiva en un plazo mínimo de 30 (treinta) días calendario de anticipación, la resolución del contrato con la Entidad Autorizada que le preste servicios en el marco de la presente Regulación, dicho plazo de anticipación para la resolución de contrato deberá quedar claramente reflejado en el mismo.

Dentro del plazo mencionado precedentemente, la resolución del contrato deberá ser informada a los clientes vigentes de la Agencia de Bolsa, obtenidos a través de los servicios de la Entidad Autorizada contratada.

Adicionalmente, la Agencia de Bolsa respectiva deberá informar a ASFI como quedaría la relación de la Agencia con los clientes vigentes obtenidos a través del servicio prestado mediante la Entidad Autorizada,

Artículo 7° - (Responsabilidad) La Agencia de Bolsa, es la responsable de todas las operaciones y contingencias que pudieran ocasionar los servicios mencionados en la presente Regulación a través de Entidades Autorizadas contratadas.

Artículo 8° - (Información mínima a los clientes) En las actividades descritas en la presente Regulación, sin perjuicio del cumplimiento a lo establecido por la Normativa para Agencias de Bolsa y demás normativa aplicable, se deberá proporcionar y explicar a los clientes de las Agencias de Bolsa y al público en general, por lo menos la siguiente información:

- a) Nombre de la Agencia de Bolsa.
- b) Autoridad de supervisión encargado de la supervisión y control de la Agencia de Bolsa.
- c) Marco legal que rige las actividades de la Agencia de Bolsa.
- d) Aclarar que la Entidad Autorizada simplemente ofrece un servicio a la Agencia de Bolsa y no participa en las actividades y operaciones que se desarrollen en el marco de lo establecido por la presente Regulación. Asimismo, que los servicios y productos efectuados no pertenecen a la Entidad Autorizada.
- e) Forma de operar y periodicidad con la que se entregaría la información a los clientes.
- f) Otros que ASFI determine.

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

Artículo 9° - (Registros) Las Agencias de Bolsa deberán contar con registros y documentación que acredite todas las operaciones realizadas a través de Entidades Autorizadas, en el caso que la Agencia recepcione órdenes y ejecute operaciones de compra o venta de Valores, ya sea en forma definitiva o en reporto, a través de Mecanismos Electrónicos Centralizados de Negociación de la Bolsa de Valores. Asimismo deberán utilizar el Sistema Automatizado de Asignación de Órdenes y Operaciones establecido la Normativa para Agencias de Bolsa.

Artículo 10° - (Promotores bursátiles) Las Agencias de Bolsa podrán contratar Promotores Bursátiles a través de las Entidades Autorizadas mencionadas en la presente Regulación, debiendo cumplir con lo establecido por la Regulación para Promotores Bursátiles aprobada mediante Resolución N° 653 de fecha 9 de agosto de 2005 pudiendo fungir como Promotores Bursátiles, los funcionarios de la Entidad Autorizada contratada.

Artículo 11° - (Responsabilidad) Será responsabilidad de las Agencias de Bolsa mantener permanentemente capacitados y actualizados a los Operadores de Ruedo, Asesores de Inversión y Promotores bursátiles, dentro de las actividades contempladas en la presente Regulación, debiendo cumplir con la normativa aplicable al respecto, aspecto que podrá ser verificado por ASFI en cualquier momento.

RECOPIACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

Fecha	Versión	Circular	Resolución	Sección modificada Resolución	RNMV
8/12/2004	Inicial		SPVS-IV-N° 751		
6/02/2006	Modificación 1		SPVS-IV-N° 100	Inc. f) Artículo 11	Libro 4, Título III, Capítulo II, Sección 2, Artículo 1, inc. o)
	Modificación 2			Artículo 17	Libro 4, Título III, Capítulo III, Sección 1, Artículo 3
	Modificación 3			Inc. d) Artículo 53	Libro 4, Título III, Capítulo VII, Sección 2, Artículo 4, inc. d)
	Modificación 4			Inc. a) Artículo 122	Libro 4, Título III, Capítulo XII, Sección 1, Artículo 1, inc. a)
	Modificación 5			Penúltimo párrafo Artículo 122	Libro 4, Título III, Capítulo XII, Sección 1, Artículo 1
	Modificación 6			Artículo 125	Libro 4, Título III, Capítulo XII, Sección 2, Artículo 1
	Modificación 7			Artículo 126	Libro 4, Título III, Capítulo XII, Sección 2, Artículo 2
22/10/2013	Modificación 8		ASFI N° 703	Artículo 2 inc f), m) y t)	Libro 4, Título III, Capítulo I, Sección 1, Artículo 2 inc f), m) y t)
				Artículo 5 inc. f) pto. 5, inc g)	Libro 4, Título III, Capítulo II, Sección 1, Artículo 3 inc. f) pto. 5, inc g)
				Artículo 9	Libro 4, Título III, Capítulo II, Sección 1, Artículo 7
				Artículo 11 inc. e)	Libro 4, Título III, Capítulo II, Sección 2, Artículo 1, inc. e)
11/12/2013	Modificación 9		ASFI N° 819	Artículo 2 inc. t)	Libro 4, Título III, Capítulo I, Sección 1, Artículo 2 inc t)
				Artículo 10	Libro 4, Título III, Capítulo II, Sección 1, Artículo 8
				Artículo 11	Libro 4, Título III, Capítulo II, Sección 2, Artículo 2, Inc. g), h)
				Artículo 21 Inc. m)	Libro 4, Título III, Capítulo III, Sección 1, Artículo 7, Inc. m)
				Artículo 25	Libro 4, Título III, Capítulo IV, Sección 1, Artículo 3
				Artículo 39	Libro 4, Título III, Capítulo VI, Sección 1, Artículo 3

RECOPILACIÓN DE NORMAS PARA EL MERCADO DE VALORES

				Artículo 51, Inc. b) Punto 12	Libro 4, Título III, Capítulo VII, Sección 2, Artículo 2, Inc. b) Punto 12
				Artículo 66, Inc. a)	Libro 4, Título III, Capítulo VII, Sección 5, Artículo 4, Inc. a)
				Artículo 71	Libro 4, Título III, Capítulo VII, Sección 6, Artículo 2
				Artículo 72	Libro 4, Título III, Capítulo VII, Sección 6, Artículo 3
25/7/2005	Inicial		SPVS-IV-N° 600		
22/06/2001	Inicial		SPVS-IV N°243		
2/09/2003	Inicial		SPVS-IV N°528		
10/11/2006	Inicial		SPVS-IV-No 1250		