

Reglamento sobre el Control, Administración y Divulgación de los Conflictos de Interés

La Junta Directiva de la Bolsa de Valores de Nicaragua,

Considerando:

I.

Que La Bolsa de Valores de Nicaragua es el principal foro de negociación de activos financieros en Nicaragua.

II.

Que en tanto institución líder en esta industria, la Bolsa, sus administradores y empleados, los Puestos de Bolsas y Agentes de Bolsa deben identificar cuando se enfrentan ante un eventual conflicto de interés y cuando la información que tienen es una información privilegiada.

III.

Que acorde con la tradición de altos estándares éticos que la Sociedad estableció y ha mantenido desde su creación, el presente Reglamento sobre el **Control, Administración y Divulgación de los Conflictos de Interés**, tiene como propósito reforzar el compromiso de la Bolsa de actuar de conformidad con la ética y cumplir con las disposiciones legales y reglamentarias aplicables, precisando los principios rectores y las reglas de conducta aplicables en estas materias, y constituye una herramienta de obligatoria referencia y consulta para sus destinatarios.

IV.

Que es importante tener en cuenta que ni la ley, las normas emitidas por la SIBOIF, ni el Reglamento Interno vigente de esta Bolsa de Valores, son exhaustivos, y por lo tanto no cubren todas las posibles situaciones relevantes que en la práctica pueden presentarse. En este sentido es importante señalar que esta norma no puede restringir, o sustituir el buen juicio de los administradores y empleados en la conducción de las operaciones de la institución.

V.

Que el público inversionista es la razón de ser del mercado bursátil, por lo cual es indispensable que los profesionales involucrados en este mercado generen confianza entre sus clientes a través de una actuación transparente, imparcial y de buena fe, sin anteponer otros intereses.

VI.

Que es necesario que las operaciones que se realicen en esta Bolsa de Valores se conduzcan con lealtad, claridad, precisión, probidad comercial, seriedad y cumplimiento, en el mejor interés de los clientes y la integridad del mercado.

VII.

Que de conformidad con el Título VII, Normas de Conducta de la Ley 587, Ley del Mercado de Capitales; Arto. 19 de la Resolución No. CD-SIBOIF-217-1-AGOS30-2002, Norma sobre Requisitos de Idoneidad, y Código de Conducta, para Accionistas, Directores, Vigilantes, Gerentes, Auditores y Empleados de las Instituciones Financieras; Arto. 11 y 12 de la Resolución No. CD-SIBOIF-492-1-AGOS2-2007, Norma sobre Norma sobre la Autorización y Funcionamiento de las Bolsas de Valores es atribución de esta Junta Directiva emitir el correspondiente Reglamento sobre el Control, Administración y Divulgación de los Conflictos de Interés, por lo que la misma

Resuelve por Unanimidad:

Aprobar el presente Reglamento sobre el Control, Administración y Divulgación de los Conflictos de Interés.

TITULO I. Ámbito de Aplicación

ARTÍCULO 1. ÁMBITO DE APLICACIÓN. El presente Reglamento tiene como destinatarios a los Directores, Ejecutivos Principales, Gerentes, Auditores Internos y Externos y demás empleados y agentes de la Bolsa de Valores de Nicaragua, así como a los puestos de bolsa, sus ejecutivos principales y los agentes de bolsa autorizados por la Bolsa de Valores de Nicaragua, quienes en consecuencia están obligados a observar los principios y cumplir las reglas establecidas en este Reglamento.

Este Reglamento se aplicará sobre las actuaciones que los interesados desarrollen en la Bolsa de Valores de Nicaragua con relación a los valores que estén admitidos a negociación en la misma y respecto de los cuales realicen actividades.

TITULO II. CONFLICTOS DE INTERES

ARTICULO 2. CONFLICTOS DE INTERÉS. Sin perjuicio de las normas legales y estatutarias aplicables, se entenderá que una persona sujeta al ámbito de aplicación de este Reglamento se encuentra en una situación de conflicto de interés cuando en el ejercicio de sus funciones deba tomar una decisión, o realizar u omitir una acción, y se encuentre en la posibilidad de escoger, de una parte, entre el interés de la Sociedad o los intereses de un tercero que en razón de sus funciones en la Sociedad deba defender, y, de otra parte, su interés propio o el interés de un tercero.

ARTÍCULO 3. DEBERES DE ABSTENCIÓN. Los obligados por este Reglamento deberán abstenerse de incurrir en situaciones que impliquen conflicto de interés. En caso de que los mismos sean inevitables, dispondrán de los medios internos necesarios para resolverlos, sin que haya privilegios en favor de ninguno de ellos. Cuando se crea estar involucrado en una situación que implique conflicto de interés, deberán abstenerse de intervenir, directa o indirectamente, en las deliberaciones o decisiones y demás actividades propias del ámbito de sus funciones, respecto de la situación de conflicto de interés identificada.

En concreto, deberán observar las siguientes reglas:

- a)** Bajo ningún concepto revelarán a unos clientes las operaciones de los otros.
- b)** No estimularán la realización de una operación por un cliente con el objeto de beneficiar a otro.
- c)** Establecerán reglas generales de prorrateo o distribución de las órdenes ejecutadas, de modo que se eviten los conflictos de intereses en operaciones que afecten a dos o más clientes.
- d)** Practicarán el principio de primero en tiempo primero en derecho. Estableciendo de tal forma parámetros de prioridad únicamente basados en el tiempo en que las órdenes fueron recibidas.
- e)** No atraer a clientes potenciales o conservar los actuales, otorgando beneficios no permitidos por la normatividad vigente;
- f)** No ofrecer productos, servicios o combinaciones de ambos a precios o tarifas inferiores a sus costos operativos con el objeto de obtener un negocio en perjuicio de un competidor, y
- g)** No garantizar rendimientos a sus clientes que no deriven de la naturaleza de los instrumentos u operaciones.

Una sana competencia debe basarse en factores objetivamente existentes, las personas naturales y jurídicas que participen en el mercado bursátil deberán impedir la difusión al público de datos incorrectos o exagerados acerca de su desempeño. Asimismo, dichas personas no deberán convenir con sus competidores la fijación o elevación de los precios o tarifas a los que deban ofrecer sus productos o servicios

ARTÍCULO 4. DEBER DE REVELACIÓN Y PROCEDIMIENTO A SEGUIR EN CASO DE CONFLICTO DE INTERÉS.

Cuando se esté frente a una situación de Conflicto de Interés se deberá informar sobre la misma al superior jerárquico, tratándose de empleados, o a la Junta Directiva, tratándose de administradores y directores, tan pronto como tengan conocimiento de tal situación.

ARTICULO 5. PRINCIPIOS A SEGUIR.

Con el propósito de evitar eventuales conflictos de interés, los Directores, Ejecutivos Principales, Gerentes, Auditores Internos y Externos y demás empleados y agentes de la Bolsa de Valores de Nicaragua, así como a los Puestos de Bolsa, sus ejecutivos principales y los agentes de bolsa autorizados por la Bolsa de Valores de Nicaragua deberán seguir los siguientes principios:

- a)** No ofrecer, dar, solicitar o aceptar incentivos que les origine un compromiso personal para sí o para la persona jurídica con la cual están relacionados, y que pueda restarles objetividad en la toma de decisiones en los asuntos relacionados con la persona a la que se le haya ofrecido, dado, solicitado o aceptado el incentivo;

- b)** Abstenerse de participar en las actividades que sean incompatibles con sus funciones, y
- c)** Comunicar de inmediato a su superior jerárquico cualquier situación que pudiera derivar en un conflicto de interés.

TITULO III. DESEMPEÑO DE FUNCIONES EN EL MERCADO BURSÁTIL

ARTICULO 6. IMPARCIALIDAD y BUENA FE.

Todos los sujetos a quienes se aplica el presente Reglamento actuarán con imparcialidad, sin anteponer los intereses propios a los de sus clientes, y atendiendo al beneficio de éstos y del buen funcionamiento del mercado. En este sentido, ajustarán su actuación a las siguientes reglas:

a) No provocarán evoluciones artificiales de las cotizaciones de los valores admitidos a negociación en la Bolsa de Valores de Nicaragua en beneficio ajeno o propio.

En ese sentido, no formularán propuestas para las que carezcan de las correspondientes órdenes concretas o genéricas de sus clientes o de decisiones de actuación por cuenta propia.

b) No antepondrán la compra o venta de valores por cuenta propia en idénticas o mejores condiciones a las de sus clientes, tanto de aquéllos que les hayan dado una orden concreta en firme, como de aquellos otros a los que estén gestionando sus carteras en virtud de mandatos genéricos o específicos.

c) En los casos en que negocien órdenes de forma agrupada por cuenta propia y ajena, y tanto si las mismas se ejecutan total o parcialmente, distribuirán los valores adquiridos o vendidos y los potenciales beneficios, asegurándose que no se perjudica a ningún cliente en particular.

d) Sin perjuicio de la libertad de contratación y de fijación de comisiones y siempre que pueda suponer perjuicios para otros clientes o para la transparencia del mercado, no ofrecerán ventajas, incentivos, compensaciones o indemnizaciones de cualquier tipo a clientes relevantes o influyentes.

e) No inducirán a sus clientes a realizar negocios con el fin exclusivo de conseguir el beneficio propio y, en concreto, se abstendrán de realizar operaciones con el exclusivo objeto de percibir comisiones o multiplicarlas de forma innecesaria y sin beneficio para los clientes afectados.

f) No actuarán anticipadamente por cuenta propia ni inducirán a sus clientes a actuar cuando el precio pueda verse afectado por una orden de otro de sus clientes.

g) Los participantes del mercado bursátil coadyuvarán a la transparencia del proceso de formación y difusión de precios, evitando la divulgación de informaciones falsas o inexactas. Asimismo, salvaguardarán la información de mercado que posean como consecuencia de sus actividades, procurando evitar y, en su caso, corrigiendo, con todos los medios que estén a su alcance, los casos de utilización abusiva o desleal de la misma y sus consecuencias.

ARTICULO 7. INFORMACION A LOS CLIENTES

Todas las personas que por el objeto de su cargo tengan relaciones con clientes deberán tener en cuenta los siguientes principios.

a) Los participantes en el mercado bursátil pondrán a disposición de sus clientes la oportuna información sobre las operaciones que estos últimos les encomienden, ofreciéndoles toda la información de que dispongan cuando pueda ser relevante para que los interesados adopten sus decisiones de inversión y dedicándolas el tiempo y la atención adecuada para encontrar los productos y servicios que sean más apropiados a sus objetivos.

b) La información a los clientes deberá ser clara, correcta, precisa, suficiente y entregada a tiempo para evitar su incorrecta interpretación y hará hincapié en los eventuales gastos adicionales que las operaciones comporten, en los trámites y requisitos externos a que las mismas puedan estar sujetas y en sus posibles riesgos, muy especialmente en el caso de los productos financieros de alto riesgo, de forma que el cliente conozca con precisión los efectos de la operación que contrata. Cualquier previsión o predicción deberá estar razonablemente justificada y acompañada de las explicaciones necesarias.

c) Toda información que los participantes en el mercado bursátil faciliten a sus clientes deberá representar la opinión que el miembro en cuestión disponga sobre el asunto de referencia, basada en criterios objetivos y sin hacer uso de información privilegiada.

d) Las personas a quienes se aplique el presente Reglamento informarán a sus clientes, con la máxima celeridad posible, de todas las incidencias relativas a las operaciones que las hayan encargado, recabando de inmediato nuevas instrucciones en caso de ser necesario al interés del cliente.

e) Las personas que tengan relaciones con clientes deberán comunicar a éstos las vinculaciones económicas o de otro tipo que existan entre ellos y otras entidades que actúen de contrapartida.

f) Las personas que realicen actividades de asesoramiento a sus clientes se comportarán leal, profesional e imparcialmente en la elaboración de los informes que preparen para ellos o pongan a su disposición, comunicándoles las vinculaciones relevantes, económicas o de cualquier otro tipo que existan o vayan a establecerse entre ellos y las proveedoras de los productos objeto de asesoramiento.

En el caso de que los análisis y estudios que hayan elaborado al servicio de sus actividades de asesoramiento a sus clientes pudiesen afectar a un determinado valor, esos miembros se abstendrán de negociar para sí sobre tal valor antes de divulgar esos análisis o estudios.

Los miembros a que se refiere este apartado se abstendrán de distribuir los estudios o análisis que contengan recomendaciones de inversiones con el exclusivo objeto de beneficiarles.

ARTICULO 8. CONFIDENCIALIDAD DE INFORMACION DE CLIENTES

Todas las personas que dentro del mercado bursátil tengan información de personas con las que tienen una relación de servicio-cliente deberán salvaguardar la confidencialidad de tal

información y limitar su divulgación únicamente a las autoridades y Entidades Autorregulatorias competentes.

En este sentido dichas personas deberán:

- a)** Guardar en forma confidencial la información de sus clientes y de las operaciones que celebren en sus cuentas;
- b)** Proporcionar la información de sus clientes, únicamente cuando exista requerimiento expreso, fundado y motivado de las autoridades y Entidades Regulatorias y otras competentes, y
- c)** No utilizar la información que tengan acerca de las órdenes que manejen para obtener un beneficio propio, para la persona jurídica con la cual estén vinculados o para cualquier tercero.

Las personas jurídicas a quienes se les aplica este Reglamento deberán contar con sistemas de control adecuados para resguardar la información que posean de sus clientes e impedir su difusión incorrecta o el uso inapropiado de la misma.

TITULO IV. INFORMACION PRIVILEGIADA

ARTICULO 9. INFORMACIÓN PRIVILEGIADA

Se entenderá por información privilegiada toda información de carácter concreto que se refiera a uno o varios emisores de valores o a uno o varios valores que no se haya hecho pública y que, de hacerse o de haberse hecho pública, podría o habría podido influir en manera apreciable sobre la cotización de ese o de esos valores.

Todas las personas y entidades incluidas en el ámbito de aplicación de este Reglamento que dispongan o tengan acceso de manera ocasional o habitual a información privilegiada deberán ponerla en conocimiento de las entidades para los que presten sus servicios y, en defecto de ellos, habrán de darle el destino que esté legalmente establecido al efecto.

Hasta que la información en cuestión haya perdido el carácter de privilegiada por haberse difundido o hecho pública, las personas y entidades que dispongan o tengan acceso a ella se abstendrán de realizar, por cuenta propia o ajena, directa o indirectamente, las siguientes conductas:

- a)** Preparar, ordenar o efectuar en el mercado cualquier tipo de operación sobre los valores a que la información se refiera.
- b)** Comunicar dicha información a terceros, salvo en ejercicio normal de su trabajo, profesión, cargo o funciones.
- c)** Recomendar a un tercero que adquiera o transe valores o que haga que otros los adquieran o transen basándose en dicha información.

TITULO V. CARGA PARA LOS PUESTOS DE BOLSA Y SUS AGENTES

ARTICULO 10. DEBERES DE LOS AGENTES DE BOLSA.

Para evitar conflictos de interés, los Agentes de Bolsa deberán prestar sus servicios teniendo en cuenta lo siguiente:

- a)** Identificar los objetivos de inversión de sus clientes de tal manera que los productos y servicios que les recomienden sean los más apropiados;
- b)** Proporcionar a sus clientes toda la información que esté disponible y que sea de importancia para que puedan tomar decisiones fundamentadas;
- c)** Al hacer recomendaciones a sus clientes, distinguir entre lo que es información de mercado o de los emisores y lo que constituye la recomendación u opinión que se dé al cliente;
- d)** Asegurarse que sus clientes conozcan la naturaleza de las operaciones que celebren, así como los riesgos que conllevan;
- e)** Hacer del conocimiento de sus clientes las políticas de cobro por servicios, así como de los eventuales gastos que conlleven las operaciones que celebren;
- f)** No inducir a sus clientes a realizar negocios con el único fin de conseguir el beneficio propio o de la persona jurídica con ellos vinculados;
- g)** Ejecutar las instrucciones de sus clientes conforme a principios de igualdad de trato y oportunidad, así como en las mejores condiciones de mercado, no vendiendo o comprando a precios claramente superiores o inferiores, según el caso, a los precios ofertados en las subastas bursátiles para títulos valores equivalentes.
- h)** Ejecutar y asignar las operaciones que celebren con transparencia y de acuerdo con la normatividad vigente.

ARTICULO 11. CODIGO INTERNO DE ACTUACION Y CONDUCTA DE LOS PUESTOS DE BOLSA.

Los Puestos de Bolsa deberán establecer códigos internos de actuación y conducta que sean de acatamiento obligatorio para sus agentes de bolsa, empleados, funcionarios, directores, representantes, así como asesores y auditores externos, donde se desarrollen los principios establecidos en estas normas. Estos reglamentos deberán contener como mínimo:

- a)** La obligación de dichas personas de cumplir con las disposiciones legales, reglamentarias y demás normas emitidas por las autoridades reguladoras del mercado de valores.
- b)** Las políticas de actuación y conducta de dichas personas, con indicación de las conductas prohibidas.

- c) La forma de manejar los conflictos de intereses.
- d) La forma de manejar información privilegiada, y confidencial.

El puesto de bolsa deberá comunicar a la Bolsa, en forma inmediata, la aplicación de cualquier sanción por incumplimiento a las normas de actuación y conducta. Igualmente, la Bolsa notificará a la administración del puesto de bolsa sobre las gestiones disciplinarias que realice contra alguno de sus agentes de bolsa. En ambos casos, la Bolsa mantendrá informada a la Superintendencia.

ARTICULO 12. MANEJO DE CONFLICTOS DE INTERES.

Los puestos de bolsa deberán contar con los mecanismos que les permitan manejar de una manera imparcial todas las situaciones en que haya una contraposición o divergencia de intereses, tanto entre el puesto de bolsa y sus clientes como entre clientes.

ARTICULO 13. VIGENCIA.

El presente Reglamento sobre el Control, Administración y Divulgación de los Conflictos de Interés entrará en vigencia a partir del día 26 de Agosto 2008.