



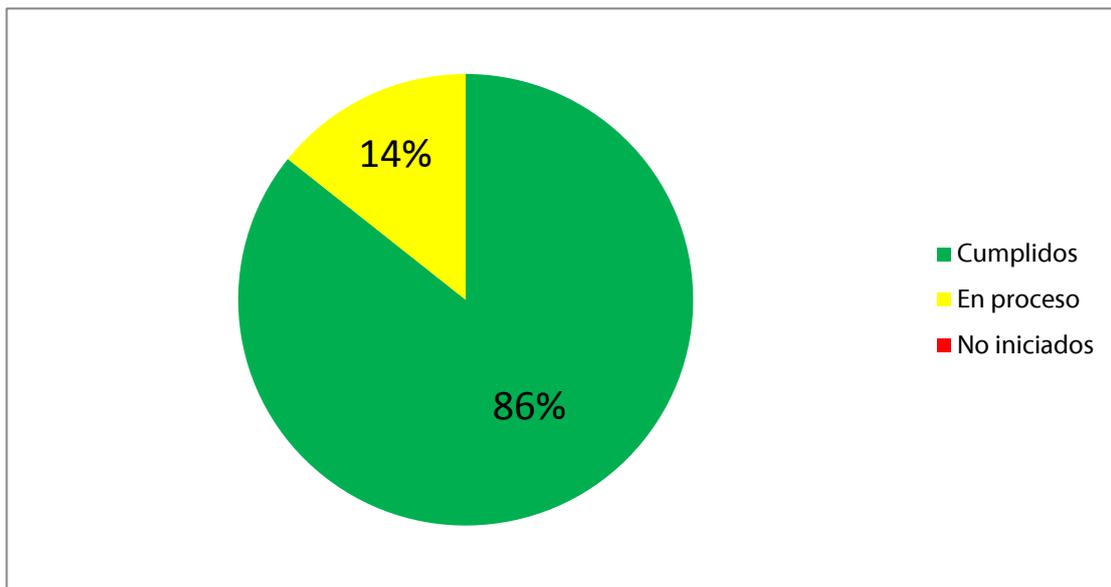
# Cumplimiento del Plan de actividades 2020

Mayo 2021

En su Plan de actividades de 2020, la CNMV formuló 44 acciones u objetivos destinados a desarrollar las líneas estratégicas de la institución para el periodo 2019-2020. Sin embargo, a la vista de la nueva situación derivada del COVID-19 y tras el análisis correspondiente, en mayo de 2020 la CNMV publicó una actualización de dicho Plan, en la que se mantuvieron 33 de los 44 objetivos iniciales y se añadieron 2 objetivos nuevos.

De los 35 objetivos previstos, hasta la fecha de publicación del Plan de actividades 2021 **se han podido completar 30 (86 %)**. Por lo tanto, en 2020 se ha alcanzado un grado de seguimiento del Plan de actividades en línea con el de los años anteriores: del 84 % en 2019, 78 % en 2018, el 86 % en 2017 y el 82 % en 2016.

**Gráfico 1. Grado de cumplimiento Plan de actividades 2020**



A continuación, se detalla el seguimiento de los objetivos previstos en el ejercicio 2020 según los distintos apartados en los que se divide el Plan: i) mejoras en el funcionamiento de la CNMV, ii) supervisión de los mercados, iii) supervisión de los intermediarios financieros y iv) relación con inversores y otras partes interesadas.

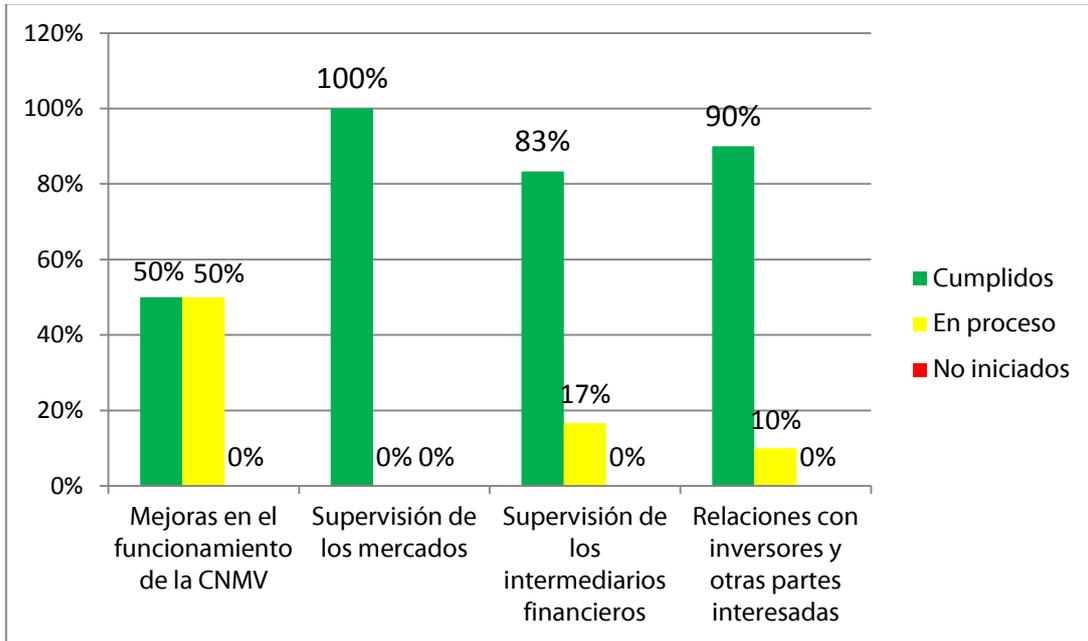
En lo que se refiere al apartado **mejoras en el funcionamiento de la CNMV**, durante 2020 se cumplieron íntegramente 2 de los 4 objetivos previstos (50 %) y se avanzó de modo significativo en relación con los otros 2 (50 %), que se completarán en los próximos meses.

En relación con los 9 objetivos englobados en el epígrafe de **supervisión de los mercados**, se ha completado el 100% de los objetivos.

En el ámbito de la **supervisión de los intermediarios financieros**, se ha cumplido el 83% de los 12 objetivos incluidos en el Plan de actividades de 2020.

Por último, dentro del apartado relativo a la **relación con inversores y otras partes interesadas** se incluyeron 10 objetivos, de los cuales se han podido completar 9 (90 %).

**Gráfico 2. Cumplimiento objetivos 2020 por áreas**



Véase en cuadro 2 un breve resumen acerca de cada uno de los objetivos.

### **Actualización del Plan de actividades 2020**

En mayo de 2020, la CNMV decidió actualizar su Plan de actividades para ese año a raíz de la situación creada por la pandemia del COVID-19. Esta coyuntura hizo que algunos de los objetivos inicialmente planteados requirieran un plazo más largo para su ejecución, como consecuencia de la suspensión de los procesos administrativos de licitación o por razones operativas que aconsejaban destinar los recursos disponibles a otras actividades.

De los 11 objetivos que se pospusieron, 8 han sido incluidos nuevamente en el Plan de actividades para 2021. Respecto a los 3 objetivos restantes, las circunstancias han aconsejado que se incluyeran otros objetivos más alineados con la situación actual y las prioridades estratégicas de la CNMV para los próximos dos ejercicios.

---

## Iniciativas propuestas del PdA 2020

CUADRO 1

<b>Iniciativa</b>	<b>Situación</b>
Plan estratégico de sistemas de información	Incluido en PdA 2021
Análisis y plan global de sostenibilidad (ASG) de la CNMV como organización	Incluido en PdA 2021
Propuesta de actualización de las tasas de la CNMV	Incluido en PdA 2021
Agilización de ciertos procedimientos de autorización a través de trámites específicos en la página web (Sede Electrónica)	Incluido en PdA 2021
Análisis y elaboración de al menos un informe sobre un posible código de buenas prácticas para fomentar la implicación a largo plazo de los accionistas	Incluido en PdA 2021
Análisis e identificación de mejoras en el sistema de supervisión de la calidad del reporte de datos a la CNMV	Incluido en PdA 2021
Informe de situación y posibles medidas de impulso de las salidas a bolsa	No incluido
Análisis sobre el régimen de responsabilidad por información contenida en los folletos de emisión o admisión a negociación	No incluido
Creación de un Portal del inversor	Incluido en PdA 2021
Conferencia sobre estudios empíricos sobre sistemas de remuneración e incentivos de directivos y consejeros de empresas cotizadas- SUERF	Incluido en PdA 2021
Firma del Enhanced MMoU ( <i>Multilateral Memorandum of Understanding</i> ) de IOSCO	No incluido

---

Resumen cumplimiento del Plan de actividades 2020

CUADRO 2

	Iniciativa	Estado	Detalle
<b>Mejoras en el funcionamiento de la CNMV</b>	<b>Planes de contingencia</b>	Adaptación del Plan de Contingencia de la CNMV basado en un modelo de teletrabajo	La CNMV ha adaptado su plan de contingencia para basarlo en un modelo de teletrabajo, teniendo en cuenta la experiencia adquirida con ocasión de la declaración del estado de alarma, durante el cual la totalidad de la plantilla pasó a prestar sus servicios desde sus domicilios.
	<b>Transformación digital</b>	Plan Integral de Transformación Digital de la CNMV	En 2020 se realizaron las actuaciones previstas para la puesta en marcha del Plan de transformación digital de la CNMV. En particular, se procedió a la creación del Comité y la Oficina de Transformación Digital y a la impartición de diversos seminarios a directivos y empleados de la institución en relación con este asunto.
	<b>Medidas relacionadas con el personal</b>	Revisión e impulso de la política de teletrabajo	
Establecimiento formal de un canal interno de denuncias			Se han llevado a cabo las actuaciones necesarias para el establecimiento formal de un canal interno de denuncias, estando únicamente pendiente de aprobación por los órganos de gobierno de la CNMV.
<b>Supervisión de los mercados</b>	<b>Información financiera y no financiera</b>	Revisión horizontal del grado de cumplimiento de la NIIF 16 (Arrendamientos)	En 2020 se ha llevado a cabo la revisión horizontal del grado de cumplimiento de la NIIF 16 (Arrendamientos). El resultado del análisis, junto con recomendaciones para mejorar la aplicación de la norma, figura en el <i>Informe sobre la supervisión por la CNMV de los informes financieros anuales y principales áreas de revisión del ejercicio siguiente. Ejercicio 2019</i> , que se ha publicado en febrero de 2021.
		Revisión horizontal del grado de cumplimiento de la Ley sobre Información No Financiera	Se ha completado también la revisión horizontal del grado de cumplimiento de la Ley sobre información no financiera y el resultado de dicho análisis se incluye en el informe anual de supervisión citado en el objetivo anterior.
	<b>Gobierno corporativo</b>	Modificación de determinadas recomendaciones del Código de Buen Gobierno	En junio de 2020 se publicó la modificación de determinadas recomendaciones del Código de buen gobierno de las sociedades cotizadas.
	<b>Supervisión de mercado</b>	Criterios sobre difusión de información privilegiada o de interés para los inversores a través de redes sociales	En octubre de 2020 la CNMV hizo públicos los criterios sobre difusión de información privilegiada o de interés para los inversores a través de redes sociales, para el caso de que las compañías cotizadas -y demás emisores de valores o instrumentos financieros negociados- utilicen esta vía para difundir dicha información.

	Iniciativa	Estado	Detalle
	Comunicación al mercado de la adaptación de los procedimientos de la CNMV para la recepción, publicación, difusión y consulta de información privilegiada y otra información relevante		Con carácter previo su puesta en marcha en febrero de 2020, se procedió a realizar la comunicación al mercado de la adaptación de los procedimientos de la CNMV para la recepción, publicación, difusión y consulta de la información privilegiada y otra información relevante. Las novedades se explicaron a las sociedades emisoras afectadas a través de conferencias y talleres prácticos en los que se abordaron los principales cambios y sus implicaciones. Adicionalmente, se publicó una nota de prensa sobre este asunto.
<b>Mercados primarios</b>	Actualización de los procedimientos de remisión de envío electrónico a ESMA del folleto y resto de documentos exigidos		Se ha procedido a la actualización de los procedimientos de remisión de envío electrónico a la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) del folleto y resto de documentos exigidos, al estar operativo desde el mes de noviembre de 2020 el nuevo portal de notificaciones de ESMA ( <i>Prospectus Register</i> ), al que se debe remitir la información prevista en la normativa. Asimismo, se ha adaptado el trámite correspondiente de la sede electrónica (EEA) para que los emisores puedan enviar a través de la misma los datos necesarios.
	Revisión y actualización de la sección de la página web de la CNMV "Preguntas y respuestas más frecuentes" sobre el régimen del mercado primario de valores		Se ha publicado, en enero de 2021, la revisión y actualización de la sección de la página web de la CNMV "Preguntas y respuestas más frecuentes" sobre el régimen del mercado primario de valores.
<b>Depositarios de Valores</b>	Plan de supervisión del depositario central de valores		Se ha finalizado el Plan de supervisión del depositario central de valores. En concreto, se han analizado diversos aspectos relativos a los comités de seguimiento de riesgos y de usuarios; se han desarrollado pruebas de insolvencia de una entidad participante; se ha llevado a cabo el análisis y publicación de las implicaciones jurídicas de los distintos tipos de cuentas; se han desarrollado planes de adaptación al régimen de disciplina en la liquidación; y valorado los servicios compartidos con el Grupo BME y el nuevo plan de negocio.
	Revisión del sistema de información del depositario central de valores (PTI)		Se ha completado la revisión del sistema de información del depositario central de valores (PTI).
<b>Supervisión de los intermediarios financieros</b>	<b>Gestión y control de la liquidez de las IIC</b>		Se pretende incluir en esta guía el resultado de la actuación de supervisión en coordinación con ESMA sobre la gestión de la liquidez de las UCITS, cuya finalización, como se ha indicado anteriormente, se ha retrasado para incorporar posibles efectos del COVID-19. Se prevé cerrar el contenido de la guía en el primer semestre del año y se ha incluido como objetivo en el Plan de actividades 2021.

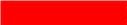
	Iniciativa	Estado	Detalle
	Actuación de supervisión en coordinación con ESMA sobre la gestión de la liquidez de las UCITS		Se ha llevado a cabo la actuación de supervisión en coordinación con ESMA sobre la gestión de la liquidez de las UCITS. La CNMV ha participado en este ejercicio, cuya finalización sufrió alguna demora porque se consideró especialmente relevante analizar también el impacto de la crisis del COVID-19 sobre la liquidez de las UCITS. Una vez finalizada la actuación, en el seno de ESMA se están elaborando las conclusiones de la misma.
<b>Otras Guías Técnicas y Circulares</b>	Guía técnica sobre la designación en IIC de asesores no registrados		La guía se publicó en diciembre de 2020. En esta guía se recogen los criterios que la CNMV considera que deben aplicarse en la designación de asesores que no sean profesionales habilitados (es decir, que no sean entidades, como las empresas de servicios de inversión, especialmente habilitadas para la prestación del servicio de asesoramiento sobre inversiones).
	Modificación de la Guía Técnica 4/2017 para la evaluación de los conocimientos y competencias del personal que informa y que asesora		En diciembre de 2020 se publicó la modificación de la Guía técnica 4/2017 para la evaluación de los conocimientos y competencias del personal que informa y que asesora. Con esta modificación se contempla la posibilidad, ya admitida temporalmente en el contexto de la situación creada por el COVID-19, de que los exámenes para la obtención de los títulos se puedan realizar de modo permanente de forma no presencial, siempre que se garantice la fiabilidad de las pruebas.
	Modificación de la Circular 7/2008 sobre contabilidad de las ESI y SGIIC		El proyecto de Circular sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros de ESI y sus grupos consolidables, SGIIC y SGEIC, que deroga la Circular 7/2008 <sup>1</sup> , se sometió al trámite de consulta pública hasta el pasado 15 de febrero de 2021. Asimismo, el Comité Consultivo de la CNMV ha emitido su informe preceptivo sobre este proyecto y la Circular se aprobará en el mes de marzo.
<b>Adaptación a la nueva normativa</b>	Adaptación a la nueva normativa de solvencia de las empresas de servicios de inversión (ESI)		Se ha colaborado con el Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital en la trasposición y adaptación de esta normativa al ordenamiento jurídico español. Adicionalmente, se han iniciado los desarrollos informáticos necesarios para la recepción y supervisión de los nuevos estados reservados de las entidades.
<b>Revisiones horizontales</b>	Revisión de la obligación anual de información sobre costes		Se ha llevado a cabo la revisión para una muestra de entidades del cumplimiento de esta obligación. En concreto, se ha analizado si se ha informado de los costes totales, distinguiendo costes de los productos, costes de los servicios prestados e incentivos percibidos.

<sup>1</sup> CIRCULAR X/2020, de XX de XX, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros de las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva y sociedades gestoras de entidades de tipo cerrado.

	Iniciativa	Estado	Detalle
	Revisión, en coordinación con ESMA, de la evaluación de la idoneidad		Se ha llevado a cabo la revisión incluyendo aspectos que van más allá de la estricta evaluación de los clientes, como es la revisión de si las entidades recomiendan o adquieren para sus clientes gestionados los productos con menores costes teniendo en cuenta, además, su nivel de complejidad.
	Revisión horizontal de la publicidad e información de las IIC		Se ha llevado a cabo la revisión sobre la publicidad e información que las gestoras incluyen en sus páginas web o que figura en las de sus comercializadoras.
	Revisión de la actividad publicitaria de las principales entidades que operan en España en régimen de libre prestación de servicios de inversión		Se ha llevado a cabo la revisión. Adicionalmente, y ligado a la monitorización de la actividad en libre prestación de servicios, se publicó en la página web de la CNMV un comunicado sobre determinadas malas prácticas en la comercialización transfronteriza de servicios de inversión por parte de entidades radicadas en otros países de la Unión Europea.
<b>CFD y Opciones Binarias</b>	Propuesta para restringir la publicidad de CFD y OB dirigida al público en general		Con fecha 13 de noviembre de 2020, se publicó en el <i>Boletín Oficial del Estado</i> la Circular 2/2020, de 28 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre publicidad de los productos y servicios de inversión, y se está trabajando en una propuesta normativa adicional que permita restringir la publicidad de los CFD y las opciones binarias.
<b>Ciberseguridad</b>	Guía técnica con recomendaciones en materia de ciberseguridad		Se ha elaborado un informe interno con los resultados de la encuesta llevada a cabo entre las entidades supervisadas. Este informe proporciona una visión global de cómo estas entidades abordan la gestión del riesgo tecnológico y el grado de madurez en este aspecto. A la vista de los resultados, se ha decidido reformular el objetivo al considerarse prematuro elaborar una guía técnica sobre la materia y se ha optado por trasladar a las entidades las conclusiones recogidas en el informe.

		Iniciativa	Estado	Detalle
Relaciones con inversores y otras partes interesadas	Normativa	Evaluación de los efectos de ciertas disposiciones europeas en proceso de revisión		<p>En lo que respecta a la evaluación de los efectos de ciertas disposiciones europeas en proceso de revisión, se ha llevado a cabo dicho análisis y, además, se está participando en los diferentes grupos a nivel europeo que se han constituido al efecto e intensificado los trabajos de colaboración con la Secretaría General del Tesoro y Financiación Internacional. Adicionalmente, la CNMV ha respondido a determinados aspectos que consideraba especialmente relevantes tras su análisis en el contexto de las consultas de revisión de MiFID II y de la AIFMD planteadas por la Comisión Europea.</p> <p>Precisamente en relación con la revisión de MiFID II, la CNMV dirigió un correo informativo a asociaciones y otras partes interesadas sobre la consulta pública de la Comisión Europea y se han mantenido diversas reuniones con entidades para llevar a cabo dicho análisis. Sin embargo, se ha pospuesto la revisión ordinaria prevista y se ha impulsado el paquete de recuperación de los mercados de capitales (<i>Capital Markets Recovery Package</i>), que introduce modificaciones limitadas de MiFID, el reglamento de folletos y el marco europeo de titulización.</p>
		Estudio sobre la alineación de las disposiciones fiscales con los objetivos de la normativa financiera		Se ha elaborado un estudio sobre la alineación de las disposiciones fiscales con los objetivos de la normativa financiera y se incluirá información sobre este asunto en el <i>Informe anual de la CNMV sobre los mercados de valores y su actuación</i> correspondiente al ejercicio 2020.
		Estabilidad financiera	Pruebas de estrés sobre fondos de inversión	
		Análisis sobre el alcance de las herramientas macroprudenciales a disposición de la CNMV		Se realizó el análisis sobre el alcance de las herramientas macroprudenciales a disposición de la CNMV, tras el cual se promovió la inclusión de nuevas herramientas en la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva.
		Análisis de la información sobre apalancamiento de los fondos de inversión alternativos en relación con el riesgo sistémico		Se ha completado el análisis de la información sobre apalancamiento de los fondos de inversión alternativos en relación con el riesgo sistémico y se va a proceder a publicar sus resultados principales.
	Página web	Reforzamiento de la sección "Finanzas Sostenibles" de la web de la CNMV		Se han iniciado las actuaciones correspondientes. Durante el año 2020 se han ampliado de manera relevante los contenidos de esta sección pero se prevé realizar otras mejoras adicionales, razón por la cual se ha incluido como objetivo para 2021.

	Iniciativa	Estado	Detalle
Conferencias y jornadas	Jornada sobre fintech y ciberseguridad		La jornada sobre <i>fintech</i> y ciberseguridad se celebró los días 9 y 10 de marzo de 2021.
	Jornada sobre finanzas sostenibles		La jornada sobre finanzas sostenibles se celebró en octubre de 2020.
Educación financiera	Guía sobre competencias básicas de los inversores		Se ha publicado recientemente la guía sobre competencias básicas de los inversores.
	Documento de preguntas frecuentes y otras cuestiones de interés para el inversor		Se ha publicado recientemente el documento de preguntas frecuentes y otras cuestiones de interés para el inversor.

	Completado
	En proceso
	No iniciado