



**MINISTERIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO**

**DECRETO \_\_\_\_\_**

( )

Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con infraestructuras y competitividad del mercado de valores, y se dictan otras disposiciones.

**EL PRESIDENTE DE LA REPÚBLICA DE COLOMBIA**

En uso de sus facultades constitucionales y legales, y en especial las previstas en el numeral 11 y 25 del artículo 189 de la Constitución Política, los literales a), b), c) y h) del artículo 4 y el artículo 24 de la Ley 964 de 2005 y,

**CONSIDERANDOS**

Que el Gobierno nacional ha definido como objetivos estratégicos para el sector financiero y el mercado de capitales, entre otros: consolidar un marco regulatorio que potencie el crecimiento de los diferentes mecanismos de financiación de la economía y promover la inclusión financiera para el fortalecimiento de la economía popular.

Que con el fin de elevar la calidad y eficiencia de los mercados, es necesario realizar modificaciones normativas con la finalidad de crear condiciones necesarias para mejorar la liquidez del mercado de capitales local, lo cual contribuye a generar eficiencias que faciliten el ingreso de nuevos participantes del mercado y a diversificar la base de inversionistas del mercado de valores colombiano.

Que resulta necesario fortalecer la infraestructura del mercado de valores colombiano, incorporando reglas que promuevan la interoperabilidad, la eficiencia operativa y la entrada de más inversionistas extranjeros al mercado local,

Que con el propósito de fortalecer los mecanismos de enajenación de valores de renta variable se hace necesario establecer reglas para la realización de operaciones especiales por fuera de bolsa que propendan por la adecuada divulgación de información al mercado, el trato equitativo entre los participantes y la observancia de los principios de transparencia y liquidez previstos en la normativa aplicable.

Que con el propósito de robustecer la infraestructura del mercado de valores, es necesario habilitar los acuerdos de interoperabilidad entre Cámaras de Riesgo Central de Contraparte con la finalidad de que sus servicios puedan ser prestados de manera transnacional según estándares internacionales, bajo criterios de gestión prudencial de riesgos, supervisión coordinada y salvaguardas financieras adecuadas.

Continuación del Decreto “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con infraestructuras y competitividad del mercado de valores, y se dictan otras disposiciones”.

---

Que las operaciones del mercado monetario realizadas en el mercado mostrador, tales como las operaciones de reporto o repo, simultáneas y de transferencia temporal de valores, constituyen instrumentos fundamentales para la gestión de liquidez y el adecuado funcionamiento del mercado de valores, razón por la cual resulta necesario actualizar su marco operativo y de registro, promoviendo mayores estándares de transparencia, eficiencia, mitigación de riesgos.

Que con el ánimo de incentivar la agroindustria colombiana y con las políticas públicas del gobierno nacional en pro del desarrollo agropecuario y de la economía popular se hace necesario realizar una actualización del régimen aplicable a las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities en lo que concierne a la entrada de nuevos participantes, todo bajo reglas de gobierno corporativo, administración de riesgos, cumplimiento del régimen legal aplicable, autorregulación y transparencia previstas para las bolsas de valores.

Que resulta necesario desarrollar el marco normativo aplicable a la administración y gestión de fondos de inversión colectiva constituidos en el exterior por parte de los administradores locales, permitiendo su ejercicio bajo esquemas que aseguren la sujeción a la regulación y supervisión de la jurisdicción de origen del fondo, la existencia de acuerdos de intercambio de información y cooperación entre autoridades supervisoras, y la observancia de los límites y condiciones previstos en la regulación colombiana, con el fin de promover la competencia y diversificación de alternativas de inversión, y colocar activos nacionales en los mercados extranjeros.

Que resulta necesario precisar el marco aplicable a las operaciones sobre instrumentos financieros derivados y productos estructurados distintos de divisas que se celebren mediante sistemas de voz o híbridos, permitiendo aprovechar las eficiencias operativas de dichos mecanismos y fortalecer las herramientas de gestión de riesgos y cobertura del mercado, con el apoyo y la liquidez de agentes del exterior, de manera que se promueva un desarrollo seguro, eficiente y competitivo del mercado mostrador para estos instrumentos.

Que se hace necesario actualizar el régimen aplicable al pago de dividendos por parte de los emisores de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, incorporando reglas relacionadas con los periodos ex dividendo, de registro y de pago, con el fin de garantizar la adecuada identificación de los titulares con derecho económico, la correcta ejecución del pago de dividendos y la transparencia en la divulgación de dicha información al mercado, en armonía con las mejores prácticas internacionales.

Que el proyecto de decreto fue publicado en cumplimiento de los artículos 3 y 8 de la Ley 1437 de 2011 y el Decreto 1081 de 2015, modificado por los Decretos 270 de 2017 y 1273 de 2020, en el sitio web del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Que el Consejo Directivo de la Unidad Administrativa Especial Unidad de Proyección Normativa y Estudios de Regulación Financiera – URF – aprobó el contenido del presente Decreto, mediante **Acta No. XX del XX de XX de 2025.**

En mérito de lo expuesto,

Continuación del Decreto “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con infraestructuras y competitividad del mercado de valores, y se dictan otras disposiciones”.

## DECRETA

**Artículo 1.** Modifíquese el artículo 2.10.2.1.1 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Artículo 2.10.2.1.1 Medidas que deben ser adoptadas por las bolsas.** En desarrollo del Libro 6 de la Parte 7 del presente decreto, las bolsas de valores vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia deberán adoptar las siguientes medidas:

a) Código de Conducta: Con el propósito principal de fomentar la lealtad y la transparencia del mercado, las bolsas de valores del país deben contar con un código de Conducta que recoja los comportamientos que deberán observarse y las sanciones a que habrá lugar en caso de su incumplimiento, al cual se someterán sus funcionarios, miembros y los funcionarios de estos.

Un código en el mismo sentido deberá existir por cada una de las sociedades comisionistas independientes de valores, quienes podrán acordar uno de manera conjunta.

b) Procedimientos de control: Puesto que corresponde a las bolsas de valores, de acuerdo con el artículo 3 del decreto 2969 de 1960, mantener el funcionamiento de un mercado bursátil debidamente organizado, que ofrezca condiciones suficientes de igualdad, seguridad, honorabilidad y corrección, ellas deben velar por el estricto cumplimiento de las disposiciones legales y reglamentarias por parte de sus miembros.

Para tal efecto las bolsas de valores deberán disponer procedimientos de control que incluyan las pruebas y hojas de trabajo necesarias para garantizar el cumplimiento del presente instructivo.”

**Artículo 2.** Modifíquese el párrafo 2 y adiciónese el párrafo 3 al artículo 2.10.5.1.1 del Decreto 2555 de 2010, así:

**“Párrafo 2.** En las bolsas de valores vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia también podrán inscribirse valores de renta variable distintos de los señalados en el presente artículo, incluidos aquellos listados en bolsas de valores del exterior que cumplan con lo dispuesto en el artículo 2.15.6.1.5 del presente decreto y cuya oferta pública en el exterior haya sido reconocida en los términos del Título 2 del Libro 23 de la Parte 2 del presente decreto. En estos casos, la negociación de dichos valores se registrará por lo establecido en el reglamento de operaciones de las bolsas de valores.”

**“Párrafo 3.** Las operaciones realizadas sobre valores emitidos en el extranjero que se encuentren listados en los sistemas administrados por las bolsas de valores vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia constituyen actividades de intermediación de valores para quienes ostenten la calidad de intermediarios de valores en los términos del artículo 7.1.1.1.1 del presente Decreto y la ejecución de tal operación se entenderá autorizada.”

**Artículo 3.** Adiciónese el artículo 2.10.5.1.2 al Decreto 2555 de 2010, así:

**“Artículo 2.10.5.1.2 Miembros de las bolsas de valores vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.** Las entidades que pretendan tener la calidad de miembros de una bolsa de valores vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia deberán obtener la autorización correspondiente, de acuerdo con los requisitos y procedimientos establecidos en su reglamento.”

**Artículo 4.** Adiciónese el artículo 2.10.5.1.3 al Decreto 2555 de 2010, así:

Continuación del Decreto “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con infraestructuras y competitividad del mercado de valores, y se dictan otras disposiciones”.

**“Artículo 2.10.5.1.3 Requisitos para ser miembro de una bolsa de valores vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia.** Para poder negociar a través de los sistemas de las bolsas de valores y ser calificado como miembro de éstas, se requiere el cumplimiento de los siguientes requisitos:

a) Ser una sociedad comisionista de bolsa inscrita en el Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores – RNAMV— o un intermediario de valores del extranjero que en su jurisdicción de origen cuente con inscripción vigente en un registro público de intermediarios autorizados o que sea miembro de una bolsa de valores o sistema de negociación de valores internacionalmente reconocido, a juicio de la Superintendencia Financiera de Colombia;

b) Ser admitido como miembro de una bolsa de valores vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia;

c) Manifestar expresamente su aceptación de los reglamentos, circulares, instructivos operativos, y demás normas que expidan las bolsas de valores vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia. La participación por parte del miembro en las bolsas de valores supone la plena aceptación de las normas antes enunciadas.

d) Disponer, en todo momento, de la capacidad administrativa, operativa, técnica, tecnológica y de comunicaciones necesaria para operar, incluyendo una adecuada estructura de administración y control de riesgos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por las bolsas de valores vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia en su reglamento de operaciones.

e) Participar, cuando así lo dispongan las bolsas de valores vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, en las pruebas o programas implementados para verificar y garantizar el adecuado funcionamiento del sistema o sistemas y de los planes de contingencia.

**Parágrafo 1.** Se entiende que los miembros de las bolsas de valores vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, las personas naturales vinculadas a éstos y las personas que negocien a través de los miembros que puedan actuar en nombre de terceros en los sistemas, conocen y aceptan los Reglamentos, Circulares e Instructivos Operativos de las bolsas de valores vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia y las normas que rigen el mercado de valores colombiano. En consecuencia, en ningún momento servirá como excusa la ignorancia de dichos Reglamentos, Circulares, Instructivos Operativos o normas que rigen el mercado de valores colombiano y por lo tanto los mismos obligan en los términos en ellos previstos.

Para los efectos previstos en este artículo, se entiende por personas vinculadas a los miembros, aquellas que hayan celebrado con éstas, directa o indirectamente, contrato de trabajo, agencia, mandato, prestación de servicios, u otro equivalente.

**Parágrafo 2.** Los intermediarios de valores del extranjero deberán estar sujetos a la supervisión de una autoridad competente en su jurisdicción de origen, equivalente a la Superintendencia Financiera de Colombia, con la cual dicha entidad haya suscrito un acuerdos o convenios de intercambio de información y protocolos de supervisión que permita una supervisión coordinada. Estos intermediarios, no estarán sujetos a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia, ni se encontrarán inscritos en el Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores – RNAMV. Por tal razón, únicamente se encuentra autorizados a realizar operaciones de compra y venta de valores en los sistemas administrados.

Continuación del Decreto “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con infraestructuras y competitividad del mercado de valores, y se dictan otras disposiciones”.

**Parágrafo 3.** Así mismo, los intermediarios de valores del exterior, bien sea que actúe en nombre propio o en nombre ajeno ante las bolsas, los depósitos centralizados de valores, los sistemas de compensación y liquidación y las cámaras de riesgo central de contraparte, serán responsable de la identificación del último beneficiario real de las operaciones realizadas por su conducto.

**Parágrafo 4.** Las personas naturales vinculadas a los intermediarios de valores del extranjero deberán contar con la certificación o acreditación vigente que, en su jurisdicción de origen, las habilite para realizar operaciones sobre valores listados en bolsas de valores, conforme a la normativa aplicable en dicho país.

Igualmente, los organismos de certificación podrán reconocer como equivalentes las certificaciones otorgadas en los países de origen de los intermediarios de valores del extranjero, siempre que dichas certificaciones cumplan estándares técnicos y de idoneidad profesional comparables con los exigidos en el mercado colombiano.”

**Artículo 5.** Modifíquese el artículo 2.10.5.2.4 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Artículo 2.10.5.2.4 Deberes de las bolsas de valores vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.** Las bolsas de valores vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia tendrán los siguientes deberes en relación con la negociación de valores de renta variable a los que se refiere el artículo 2.10.5.1.1 del presente decreto:

a) Contar con sistemas de negociación de carácter multilateral y transaccional a los cuales podrán concurrir los miembros, bajo las reglas y condiciones establecidas en la presente decreto, las instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia y lo establecido en el reglamento de las bolsas de valores vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, para la realización en firme de ofertas sobre los valores susceptibles de calzarse o errarse en el sistema, para la divulgación de información al mercado sobre dichas operaciones y para la interconectividad de sus sistemas con los sistemas de los miembros.

Los sistemas de negociación que las bolsas de valores vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia pongan a disposición deberán ser diseñados para operar de manera organizada, eficiente, segura, transparente y garantizar un tratamiento equitativo a todos los miembros de la respectiva bolsa de valores;

b) Promover la eficiencia y liquidez del mercado de valores a los que se refiere el artículo 2.10.5.1.1 del presente decreto en el ámbito correspondiente e incluir reglas de transparencia en las operaciones, garantizar la diseminación de la información respecto de las ofertas de compra y venta a sus miembros, así como de las operaciones que se celebren por su conducto;

c) Expedir su propio reglamento;

d) Recibir, evaluar, tramitar y decidir las solicitudes de admisión de las sociedades comisionistas de bolsa o de los intermediarios de valores del extranjero como miembros de la respectiva bolsa de valores. Para tal efecto, deberá establecer en su reglamento criterios de admisión que garanticen la igualdad de condiciones para las postulantes;

e) Definir los mecanismos o ruedas bajo los cuales deberá realizarse la negociación de valores a los que se refiere el artículo 2.10.5.1.1 del presente decreto y las reglas sobre requisitos de admisión que deberán cumplir las sociedades comisionistas de bolsa de valores y los intermediarios de valores del extranjero que participarán en las ruedas correspondientes;

f) Llevar el registro de las sociedades comisionistas de bolsa de valores y los intermediarios de valores del extranjero y mantenerlo permanentemente actualizado;

Continuación del Decreto “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con infraestructuras y competitividad del mercado de valores, y se dictan otras disposiciones”.

---

- g) Llevar y mantener actualizado un registro de los valores a los que se refiere el artículo 2.10.5.1.1 del presente decreto inscritos en la respectiva bolsa de valores, que incluya las características e información necesaria para su correcta identificación y negociación;
- h) Adoptar mecanismos eficaces para realizar la compensación y liquidación eficiente de las operaciones sobre valores a los que se refiere el artículo 2.10.5.1.1 del presente decreto celebradas en sus sistemas y, en caso de que dicha compensación y liquidación vaya a ser realizada por una entidad distinta de la propia bolsa de valores y autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia para el efecto o por el reglamento de operaciones, las bolsas de valores vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia deberán celebrar los acuerdos que se requieran con dichas entidades;
- i) Llevar un registro de todas las operaciones sobre valores a los que se refiere el artículo 2.10.5.1.1 del presente decreto que se celebren en las ruedas o sesiones de sus sistemas, de todas las posturas u órdenes de compra o de venta que se ingresen, así como de todos los mensajes y avisos que se envíen a través de estos;
- j) Llevar un registro actualizado de los funcionarios autorizados y establecer mecanismos para verificar que estos se encuentren certificados e inscritos en el Registro Nacional de Profesionales del Mercado de Valores-RNPMV en las modalidades correspondientes, de acuerdo con el tipo de actividades que pueden adelantar en la bolsa de valores;
- k) Contar con mecanismos y procesos para el manejo de la información de los sistemas que administran;
- l) Velar por el correcto funcionamiento del sistema o sistemas a través de los cuales funcionen las ruedas o sesiones de negociación de valores a los que se refiere el artículo 2.10.5.1.1 del presente decreto;
- m) Identificar, controlar y gestionar adecuadamente los riesgos a los que está expuesta la entidad y los sistemas bajo los cuales funcionen las ruedas o sesiones de negociación de valores a los que se refiere el artículo 2.10.5.1.1 del presente decreto;
- n) Establecer políticas y reglas para difundir la información a los miembros de la bolsa de valores, al mercado y al público en general, atendiendo las instrucciones especiales que para el efecto imparta la Superintendencia Financiera de Colombia;
- o) Prestar a los organismos de autorregulación autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia y a los organismos de autorregulación o autoridades de la jurisdicción de origen de los intermediarios de valores del extranjero la colaboración que resulte necesaria para el adecuado cumplimiento de sus funciones, incluyendo el suministro de la información que estos requieran para el desarrollo y cumplimiento de las mismas;
- p) Propender por la integridad, transparencia, seguridad y eficiencia del mercado de valores en el ámbito de sus funciones; y
- q) Guardar estricta confidencialidad sobre toda información reservada de las sociedades comisionistas de bolsa de valores y de los intermediarios de valores del extranjero que acceden a las ruedas o sesiones de negociación, así como sobre la información relacionada con las operaciones y los negocios realizados, sean estos pasados, presentes o futuros. Lo anterior, sin perjuicio de aquella información que deba reportar periódica o eventualmente a las autoridades o a los organismos de autorregulación, en relación con los sistemas y las operaciones celebradas

Continuación del Decreto “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con infraestructuras y competitividad del mercado de valores, y se dictan otras disposiciones”.

en los mismos, o de aquella información que se deba entregar por solicitud de autoridad judicial o administrativa.”

**Artículo 6.** Modifíquese los literales b), c), o), p), q) y s) del artículo 2.10.5.2.7 del Decreto 2555 de 2010, los cuales quedarán así:

“b) Criterios para la admisión y desvinculación de las sociedades comisionistas de bolsa y de los intermediarios de valores del extranjero como miembros de la bolsa de valores;

c) Derechos y obligaciones de los miembros que actúan en las ruedas o sesiones de negociación;

o) Las políticas y reglas para difundir la información a los miembros de la bolsa, al mercado y al público en general, atendiendo las instrucciones especiales que para el efecto emita la Superintendencia Financiera de Colombia;

p) Las reglas que permitan el acceso y la identificación de los miembros de la bolsa de valores, así como la verificación de que la compensación y liquidación de las operaciones sea realizada en su propio sistema de compensación y liquidación o en un sistema de otra entidad autorizada para ello;

q) Los mecanismos a través de los cuales se solucionarán las controversias o conflictos que se presenten entre los miembros de bolsa de valores que celebren operaciones través del sistema o sistemas de la respectiva bolsa de valores;

s) La política general en materia de derechos o tarifas a cargo de los miembros de bolsa de valores por la utilización de los servicios de la respectiva bolsa de valores, o a cargo de los emisores de los valores inscritos en la bolsa de valores. Las tarifas y los criterios para su modificación deberán ser publicados en la página de Internet de dicha bolsa, en forma previa a su aplicación;”

**Artículo 7.** Modifíquese el párrafo del artículo 2.10.5.2.7 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

“**Parágrafo.** Se entiende que los miembros de la respectiva bolsa de valores y las personas vinculadas a estos conocen y aceptan los Reglamentos, Circulares e Instructivos Operativos. En consecuencia, en ningún momento servirá como excusa la ignorancia de dichos Reglamentos, Circulares e Instructivos Operativos y por lo tanto los mismos obligan en los términos en ellos previstos.

Para los efectos previstos en este artículo, será aplicable la definición de persona vinculada establecida en el párrafo del artículo 11.4.1.1.2 del presente decreto demás normas que lo modifiquen o sustituyan.”

**Artículo 8.** Modifíquese el artículo 2.10.5.2.10 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

“**Artículo 2.10.5.2.10 Deber de Monitorear.** Las bolsas de valores vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia deberán adoptar y mantener mecanismos y procedimientos eficaces para monitorear las ofertas, posturas y operaciones que se realicen o registren por conducto de sus sistemas sobre valores a los que se refiere el 2.10.5.1.1 del presente decreto, con el fin de verificar el cumplimiento por parte de sus miembros de las obligaciones que les asistan en tal calidad.

Continuación del Decreto “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con infraestructuras y competitividad del mercado de valores, y se dictan otras disposiciones”.

Las bolsas de valores vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia también deberán adoptar y mantener mecanismos y procedimientos eficaces que les permita verificar el cumplimiento de las operaciones realizadas por su conducto.

De igual manera, deberán poner a disposición de la Superintendencia Financiera de Colombia, de los organismos de autorregulación y de las autoridades de la jurisdicción de origen de los intermediarios de valores del extranjero la información que conozcan acerca de las posibles infracciones que puedan haber cometido sus miembros y en general cualquier hecho que pueda ser susceptible de investigación por parte de estas entidades.

Así mismo, cuando el supervisor, el autorregulador o las autoridades de la jurisdicción de origen de los intermediarios de valores del extranjero adelanten investigaciones, las bolsas de valores vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia deberán prestarles la colaboración necesaria y poner a su disposición la información que de acuerdo con sus atribuciones legales estos requieran.

**Parágrafo.** Las bolsas de valores vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia deberán implementar mecanismos para que sus miembros informen, incluso con protección de identidad, acerca de las posibles infracciones que puedan haber cometido otros miembros y en general cualquier hecho que pueda ser susceptible de investigación. La omisión del deber de informar por parte de los miembros, se considerará en sí mismo una conducta contraria a la integridad del mercado de valores.”

**Artículo 9.** Modifíquese el literal g) del artículo 2.10.5.2.12 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

“g) Identificación de los miembros y de los funcionarios participantes en la operación;”

**Artículo 10.** Modifíquese el artículo 2.10.5.2.13 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Artículo 2.10.5.2.13 Transparencia en las operaciones.** Para efectos de lo dispuesto en el presente Capítulo, se entiende por transparencia en las operaciones sobre valores a los que se refiere el artículo 2.10.5.1.1 del presente decreto realizadas en bolsas de valores vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, la oportunidad y la suficiencia con las cuales la información relativa a las ofertas u órdenes de compra y de venta de valores, las cantidades, los precios o las tasas de las operaciones y el volumen de estas, se hace disponible a los miembros, a los organismos de autorregulación del mercado de valores, al mercado, a los inversionistas interesados y al público en general.”

**Artículo 11.** Modifíquese el artículo 2.10.5.2.14 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Artículo 2.10.5.2.14 Requisitos de transparencia prenegociación de los valores a los que se refiere el artículo 2.10.5.1.1 del presente decreto.** Las bolsas de valores vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia deberán revelar a sus miembros en las ruedas o sesiones de negociación, las cantidades, los precios o tasas de compra y venta de las posturas u órdenes vigentes y activas en el sistema, en el momento en que estas posturas u órdenes sean recibidas.

Igualmente, las bolsas de valores vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia deberán establecer y poner en funcionamiento mecanismos de información electrónicos que permitan que toda la información relacionada con los valores, cantidades y precios de las órdenes y operaciones, incluyendo las mejores ofertas de compra y venta, realizadas por su conducto pueda ser conocida por los inversionistas interesados y por el público en general.”



Continuación del Decreto “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con infraestructuras y competitividad del mercado de valores, y se dictan otras disposiciones”.

**Artículo 12.** Modifíquese el artículo 2.10.5.2.15 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Artículo 2.10.5.2.15. Obligaciones de transparencia posnegociación de los valores a los que se refiere el artículo 2.10.5.1.1 del presente decreto.** Las bolsas de valores vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia deberán informar a sus miembros, a los organismos de autorregulación, a los inversionistas interesados y al público en general, el precio o tasa, el volumen y la hora de las operaciones realizadas durante las ruedas de negociación, de acuerdo con su reglamento.

De otra parte, se deberá revelar al menos diariamente, por cada una de las especies negociadas, de manera amplia y oportuna, los precios o tasas de apertura, precio promedio, precio mínimo, precio máximo y precio de cierre de las operaciones realizadas, el precio de referencia o cotización, volúmenes totales y número de transacciones que lo componen.

**Parágrafo.** La Superintendencia Financiera de Colombia podrá determinar la forma, contenido, términos y condiciones, en las cuales la información sobre las operaciones realizadas en la bolsa de valores deberá colocarse a disposición del público.”

**Artículo 13.** Adiciónese el Título 9 al Libro 10 de la Parte 2 del Decreto 2555 de 2010, así:

**“TÍTULO 9  
SISTEMAS DE REGISTRO DE OPERACIONES SOBRE ACCIONES O BONOS  
OBLIGATORIAMENTE CONVERTIBLES EN ACCIONES INSCRITAS EN BOLSAS DE  
VALORES.**

**CAPÍTULO 1.  
ASPECTOS GENERALES.**

**Artículo 2.10.9.1.1. Definición.** Son sistemas de registro de operaciones sobre acciones y bonos obligatoriamente convertibles en acciones inscritas en bolsas de valores vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, aquellos mecanismos administrados por las bolsas de valores autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia que tengan por objeto recibir y registrar información de operaciones sobre acciones y bonos obligatoriamente convertibles en acciones inscritas en estas bolsas de valores que celebren en el mercado mostrador los miembros de dichos sistemas, o los miembros del mismo con personas o entidades no miembros de tales sistemas, bajo las reglas y condiciones establecidas en el presente decreto, en el reglamento aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia y en aquellas adoptadas por la entidad administradora.

**Artículo 2.10.9.1.2. Registro de operaciones.** Todas las operaciones realizadas en el mercado mostrador deberán ser registradas por las partes intervinientes. Dicho registro, será condición necesaria e indispensable para que las operaciones así celebradas, sean compensadas y liquidadas.

**Artículo 2.10.9.1.3. Registro de operaciones cuando participen no miembros a los sistemas de registro.** Todas las operaciones realizadas en el mercado mostrador entre miembros de sistemas de registro de operaciones sobre acciones y bonos obligatoriamente convertibles en acciones inscritas en bolsas de valores vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia y no miembros de estos, deberán ser registradas por el miembro.

Continuación del Decreto “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con infraestructuras y competitividad del mercado de valores, y se dictan otras disposiciones”.

**Parágrafo.** Cuando se trate de operaciones celebradas como consecuencia de la participación de un intermediario de valores en desarrollo del contrato de corretaje de valores en el mercado mostrador, los registros respectivos deberán ser efectuados por dicho intermediario.

**Artículo 2.10.9.1.4. Obligación de registrar oportunamente operaciones.** De conformidad con lo establecido en el artículo 7.4.1.1.6 del presente Decreto, el registro de las operaciones deberá efectuarse en el tiempo, forma y condiciones que señale la Superintendencia Financiera de Colombia.

La omisión en el cumplimiento de la obligación de registrar oportunamente las operaciones por parte de los miembros se considera como una conducta contraria a la integridad en el mercado de valores en los términos del literal b) del artículo 50 de la Ley 964 de 2005.

**Artículo 2.10.9.1.5 Valores objeto de registro.** Son objeto de registro en los sistemas de negociación de acciones y bonos obligatoriamente convertibles en acciones inscritas en bolsas de valores vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, las acciones y bonos obligatoriamente convertibles en acciones, que se encuentren inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores- RNVE y los valores extranjeros listados en un sistema de los que trata el Título 6 del Libro 15 de la Parte 2 del presente Decreto.

**Artículo 2.10.9.1.6. Modalidades de operaciones que pueden registrarse a través de sistemas de registro de acciones o bonos obligatoriamente convertibles en acciones.** En los sistemas de registro de acciones y bonos obligatoriamente convertibles en acciones inscritas en bolsas de valores vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia podrán registrarse operaciones de reporto o repo, simultáneas, operaciones de transferencia temporal de valores y aquellas que de manera general y previa autorice la Superintendencia Financiera de Colombia.

**Artículo 2.10.9.1.7. De la compensación y liquidación de las operaciones sobre valores.** Todas las operaciones sobre acciones y bonos obligatoriamente convertibles en acciones inscritas en bolsas de valores vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia registradas en un sistema de registro de acciones y bonos obligatoriamente convertibles en acciones inscritas en estas bolsas de valores, deberán ser compensadas y liquidadas por el mecanismo de entrega contra pago en los sistemas de compensación y liquidación o en las cámaras de riesgo central de contraparte autorizados, salvo las excepciones contenidas en los reglamentos autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia.”

**Artículo 14.** Adiciónese el Título 10 al Libro 10 de la Parte 2 del Decreto 2555 de 2010, así:

#### “TÍTULO 10

#### OPERACIONES ESPECIALES PARA LA VENTA DE VALORES DE RENTA VARIABLE

**Artículo 2.10.10.1.1 Operación especial para la venta de valores de renta variable.** Las bolsas de valores vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia podrán administrar sistemas para la ejecución de procesos de enajenación de acciones inscritas en bolsa, bonos obligatoriamente convertibles en acciones y, en general, de valores de renta variable con la participación de las sociedades comisionistas de bolsa. Dichos sistemas deberán estar orientados a maximizar la eficiencia en la formación de precios, utilizando diversas metodologías como el calce automático, subastas electrónicas, asignaciones a prorrata, libros de ofertas o ventas a precio fijo, incluidas aquellas por lotes, conforme a lo previsto en el reglamento de operaciones.

Continuación del Decreto “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con infraestructuras y competitividad del mercado de valores, y se dictan otras disposiciones”.

**Artículo 2.10.10.1.2. Principios.** En el desarrollo de estas operaciones deberán propenderse por la transparencia, liquidez y el trato equitativo, garantizando que todos los destinatarios de la oferta participen en condiciones de igualdad.

**Artículo 2.10.10.1.3 Avisos sobre operaciones especiales para la venta de valores.** Las bolsas de valores establecerán en sus reglamentos operativos los mecanismos de información sobre la realización de las operaciones especiales para la venta de valores a través de avisos dirigidos al público. En los avisos deberá incluirse como mínimo:

- a) Las condiciones específicas que van a regir la operación;
- b) La cantidad y las características de los valores que serán objeto de la operación, indicando cualquier circunstancia que afecte o pueda llegar a afectar dichos valores o al emisor de los mismos;
- c) La forma de pago;
- d) La indicación de si los valores se encuentran o no inscritos en bolsa;
- e) La metodología de negociación y si se establece por lotes o bloques, la conformación de los mismos y la indicación de si alguno o algunos de dichos lotes serán vendidos bajo la modalidad de "Todo o Nada" según las reglas que para el efecto restablezca el reglamento y las circulares;
- f) El precio base; el día, la hora y el lugar en que se realizará el remate y en que se dará información sobre el mismo;
- g) La advertencia en caracteres destacados, de suerte que resalte visiblemente en el texto del aviso, que la inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores -RNVE y la autorización de la oferta pública, de aplicar, no implican certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor y;
- h) La indicación de que el cuadernillo de ventas se encuentra a disposición de los posibles inversionistas en la página web de la bolsa de valores en que se realice la operación, en la del emisor, agentes colocadores o intermediarios de valores que participe en la operación.

**Artículo 2.10.10.1.4 Pago.** El pago de los valores objeto de la operación podrá ser realizado en moneda legal colombiana, en divisas, de conformidad con lo previsto en el régimen cambiario, o en valores, según se establezca en el reglamento de operaciones.

**Artículo 2.10.10.1.5 Información del resultado.** Las bolsas de valores deberán publicar en el boletín diario del día hábil siguiente al de la celebración de la operación, la información correspondiente a los resultados que se obtuvieron de esta, con indicación de la especie y cantidad vendida, el precio de adjudicación y el valor de la operación.

**Artículo 2.10.10.1.6 Régimen regulatorio.** Las operaciones a que se refiere el presente título se registrarán por el marco general previsto en el reglamento de operaciones de la respectiva bolsa de valores. No obstante, las características específicas de cada tipo de operación podrán ser desarrolladas y precisadas mediante circular, siempre que se ajusten a los principios y lineamientos contenidos en el reglamento de operaciones y a lo señalado en el presente título.”

**Artículo 15.** Modifíquese el artículo 2.11.1.1.3 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Artículo 2.11.1.1.3 Constancia de operaciones celebradas en los sistemas de negociación y de registro.** De las operaciones realizadas en los sistemas de negociación y de registro que administren las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities se dejará constancia en un documento idóneo, suscrito por los miembros o afiliados que lo celebren y por un representante de la bolsa de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities debidamente facultado para tal efecto.

Continuación del Decreto “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con infraestructuras y competitividad del mercado de valores, y se dictan otras disposiciones”.

Dicho documento deberá expresar la especie, calidad y cantidad objeto de la negociación, su precio, lugar y plazo de entrega y demás formalidades y requisitos que se establezcan en el respectivo reglamento. El documento original se le entregará a sus respectivos miembros y la copia del original será conservado por la bolsa.”

**Artículo 16.** Modifíquese los numerales 1, 2, 3, 9 y 15 del artículo 2.11.1.1.6 del Decreto 2555 de 2010, los cuales quedarán así:

**“Artículo 2.11.1.1.6 Contenido mínimo de los reglamentos.** Los reglamentos de las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, deberán hacer referencia como mínimo a los siguientes aspectos:

1. Criterios para la admisión y desvinculación de sus miembros o afiliados. Los criterios de admisión a que hace referencia el presente numeral deberán prever requisitos de idoneidad profesional y solvencia moral en relación con los socios, administradores y revisores fiscales, según corresponda. Para el caso de los afiliados, el reglamento debe señalar por cada entidad vigilada el mercado en el cual podrán actuar de conformidad con su objeto social y régimen legal.

2. Derechos y obligaciones de la bolsa y de sus miembros o afiliados.

3. Bienes, productos, servicios, títulos, valores, derechos, derivados y contratos con subyacente agropecuario, agroindustrial o de otros commodities, que serán objeto de negociación a través de la bolsa respectiva, de conformidad con lo establecido en el artículo 2.11.1.1.8 del presente decreto.

9. Condiciones y reglas a las cuales se sujetarán sus miembros o afiliados en el desarrollo de las actividades de comisión, corretaje, cuenta propia, administración de valores, asesoría en el mercado, y demás actividades que puedan realizar, de conformidad con lo previsto en el presente decreto y las demás normas que resulten aplicables.

15. Normas acerca de la expedición de los comprobantes de transacción de las operaciones celebradas por conducto suyo. Estos comprobantes deberán expresar al menos la especie, la calidad y cantidad del objeto de la operación, su precio, lugar y plazo de entrega, y la comisión o intermediación cobrada, según corresponda.”

**Artículo 17.** Modifíquese el párrafo del artículo 2.11.1.1.6 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Párrafo.** Las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities deberán unificar sus reglamentos en todos sus aspectos, incluidos los de autorregulación.

En todo caso, la Superintendencia Financiera de Colombia podrá aprobar reglas especiales para una bolsa, en determinadas materias, cuando con ello no se afecte la transparencia, seguridad y desarrollo del mercado.”

**Artículo 18.** Modifíquese el artículo 2.11.1.1.8 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Artículo 2.11.1.1.8 Modalidades de operaciones.** En los mercados administrados por las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, podrán celebrarse las siguientes operaciones:

1. Operaciones de entrega inmediata;
2. Operaciones sobre físicos disponibles;

Continuación del Decreto “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con infraestructuras y competitividad del mercado de valores, y se dictan otras disposiciones”.

3. Operaciones a término,
4. Operaciones sobre instrumentos derivados o productos estructurados con subyacente agropecuario, agroindustrial o de otros commodities
5. Operaciones sobre bienes, productos, productos básicos, documentos, títulos, valores, derechos y contratos con subyacente agropecuario, agroindustrial o de otros commodities
6. Las demás que sean autorizadas por sus reglamentos y se ajusten a lo permitido por su régimen legal.”

**Artículo 19.** Modifíquese el artículo 2.11.1.2.1 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Artículo 2.11.1.2.1 Miembros.** Se considera miembro de una bolsa de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities a las sociedades comisionistas de bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities constituidas de acuerdo con lo establecido en el presente Decreto.

Para ser admitido como miembro de una bolsa de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, la entidad interesada deberá solicitar su ingreso a la junta directiva, acreditando dentro del término que señalen los reglamentos, el cumplimiento de los requisitos objetivos establecidos por los administradores de las mismas.”

**Artículo 20.** Modifíquese el artículo 2.11.1.2.2 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Artículo 2.11.1.2.2 Objeto social de los miembros.** Los miembros de las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities deberán constituirse como sociedades anónimas o entidades cooperativas y tendrán como objeto social exclusivo el desarrollo del contrato de comisión para la compra y venta de bienes, productos y servicios agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, títulos, valores, derivados, derechos y contratos con origen o subyacente en tales bienes, productos y servicios que se negocien por conducto de esas bolsas.

Los miembros de las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities también podrán ejecutar operaciones de corretaje sobre lo señalado en el artículo 2.11.1.1.8 del presente decreto.

En todo caso, cuando la operación de corretaje o de comisión verse sobre títulos, valores, derechos o contratos que se negocien en la bolsa respectiva, los miembros que realicen tales operaciones tendrán, además de las obligaciones derivadas de los contratos de corretaje y comisión, las mismas obligaciones y prohibiciones para con el cliente y el mercado, previstas en las normas vigentes para cuando las sociedades comisionistas miembros de una bolsa de valores celebran estos contratos, en todo lo que sea compatible con la naturaleza de los miembros de las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities.”

**Artículo 21.** Modifíquese el artículo 2.11.1.2.3 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Artículo 2.11.1.2.3 Afiliados.** Se consideran afiliados de una bolsa de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia que se afilien a estas, siempre que su objeto social y régimen legal les permitan intervenir en los mercados administrados por dicha bolsa. Para actuar como afiliados, deberán obtener la autorización prevista en el reglamento operativo de la bolsa de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities.”

**Artículo 22.** Adiciónese el artículo 2.11.1.2.4 al Decreto 2555 de 2010, así:

Continuación del Decreto “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con infraestructuras y competitividad del mercado de valores, y se dictan otras disposiciones”.

**“Artículo 2.11.1.2.4 Otras actividades.** Además de las actividades señaladas en el 2.11.1.2.3, los miembros y afiliados de bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities podrán realizar operaciones por cuenta propia en los mercados primario y secundario, siempre y cuando su objeto social y régimen legal se los permita y obtengan de manera previa autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia para ejercer dicha actividad.”

**Artículo 23.** Adiciónese el artículo 2.11.1.2.5 al Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Artículo 2.11.1.2.5** En ningún caso, una bolsa de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities permitirá que actúe por su conducto a un miembro o afiliado que no se encuentre inscrito en el Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores-RNAMV.”

**Artículo 24.** Adiciónese el artículo 2.11.1.2.6 al Decreto 2555 de 2010, así:

**“Artículo 2.11.1.2.6 Cuentas del patrimonio de los miembros de las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales y otros commodities.** Para efectos de lo dispuesto en el inciso 3 del artículo 3 del Decreto 573 de 2002, modificado por el Decreto 1599 de 2002, el monto de capital o de aportes sociales estará conformado por las siguientes cuentas, una vez deducidas las pérdidas acumuladas y del ejercicio:

1. Capital o aportes pagados.
2. Reservas.
3. Prima de colocación de acciones.
4. Utilidades del ejercicio.
5. Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores.”

**Artículo 25.** Modifíquese el título, los numerales 2, 11, 12 y 16 y el párrafo del artículo 2.11.1.8.1 del Decreto 2555 de 2010, los cuales quedarán así:

**“Artículo 2.11.1.8.1 Obligaciones generales de los miembros y afiliados.** Los miembros y afiliados de las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, estarán sujetos a las siguientes obligaciones:

“2. Realizar las operaciones que celebre en desarrollo de su objeto social y régimen legal aplicable por conducto de los sistemas de negociación de la bolsa de que sean miembros o afiliados y dentro de los horarios establecidos para el efecto en sus reglamentos. Las operaciones que de conformidad con el reglamento de la bolsa respectiva puedan celebrarse por fuera de los mencionados sistemas de negociación, deberán registrarse a través del sistema que para tal efecto establezca la bolsa correspondiente. En todo caso el registro respectivo deberá efectuarse antes de iniciarse la nueva sesión de negociación en los respectivos sistemas.”

“11. Cumplir estrictamente todas las obligaciones que contraigan con la bolsa de la que sean miembros, afiliados o con los demás agentes del mercado, y en especial con las operaciones que celebre por conducto de la bolsa respectiva.

12. Otorgar las garantías que sean exigidas por el reglamento de la bolsa de la cual sea miembro o afiliado.”

“16. Someterse al código de conducta que adopte la bolsa respectiva para sus miembros o afiliados, en el cual se dispondrán las medidas necesarias para asegurar que dichos miembros o afiliados prevengan los conflictos de interés y el uso indebido de información privilegiada.”

Continuación del Decreto “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con infraestructuras y competitividad del mercado de valores, y se dictan otras disposiciones”.

**“Parágrafo.** Cuando un miembro o afiliado de una bolsa de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, reciba de sus clientes dinero con el objeto de realizar alguna de las operaciones establecidas en el artículo 2.11.1.1.8 del presente Decreto sin que se determine el lapso durante el cual deba cumplir la comisión, esta se entiende conferida por el término de cinco (5) días hábiles, vencido el cual, si no hubiere sido posible cumplirla deberá devolver al cliente el monto de dinero por él entregado.

Quando se le confiera al miembro o afiliado respectivo el encargo de realizar alguna de las operaciones establecidas en el artículo 2.11.1.1.8, sin que se especifique el término de la comisión, este se entenderá conferido por cinco (5) días hábiles.”

**Artículo 26.** Modifíquese el artículo 2.11.1.9.1 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Artículo 2.11.1.9.1. Independencia en la realización simultánea de actividades.** Los miembros y afiliados de las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, que realicen varias de las actividades previstas en el presente Libro, deberán establecer una estricta independencia entre los departamentos que prestan asesoría en el mercado propio de las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities y las demás actividades autorizadas en su objeto social.

De tal forma, cuando la entidad preste servicios de asesoría en el mercado propio de las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, deberá asegurarse de que la información derivada de tales actividades no esté al alcance, directa o indirectamente, del personal de la propia entidad que trabaje en otro departamento, de manera que cada función se ejerza en forma autónoma y sin posibilidad de que surjan conflictos de interés, para lo cual deberá asignar personal con dedicación exclusiva en esta área y establecer las correspondientes reglas de independencia dentro de sus manuales internos de operación.”

**Artículo 27.** Modifíquese el artículo 2.11.1.9.2 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Artículo 2.11.1.9.2 Prácticas no autorizadas e inseguras y sanos usos y prácticas.** A los miembros y afiliados de las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, sus administradores y funcionarios, les serán aplicables las normas sobre prácticas no autorizadas e inseguras y las relacionadas con sanos usos y prácticas previstas en las normas pertinentes.”

**Artículo 28.** Modifíquese el artículo 2.11.1.9.3 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Artículo 2.11.1.9.3 Información sobre vinculaciones económicas.** Dentro de los tres (3) días hábiles siguientes a aquel en el cual se concrete el hecho que las origine, los miembros y afiliados de las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, deberán comunicar a la Superintendencia Financiera de Colombia y a las bolsas respectivas, todas aquellas vinculaciones económicas, relaciones contractuales y demás circunstancias que, en su actuación por cuenta propia o ajena, puedan suscitar conflictos de interés.”

**Artículo 29.** Modifíquese el artículo 2.11.2.1.1 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Artículo 2.11.2.1.1 Autorregulación.** Sin perjuicio de lo dispuesto en el capítulo II del título IV de la Ley 964 de 2005, las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities continuarán ejerciendo la función de autorregulación respecto de sus miembros y afiliados, siempre que estos no cuenten con la posibilidad de inscribirse en otro organismo de autorregulación. Para tal efecto deberán contar con un reglamento que prevea lo necesario para el cumplimiento de los deberes de la bolsa como organismo autorregulador, incluyendo el ejercicio de las siguientes funciones:

Continuación del Decreto “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con infraestructuras y competitividad del mercado de valores, y se dictan otras disposiciones”.

1. Función normativa. Las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities deberán contar con normas que aseguren el correcto funcionamiento de las actividades y operaciones que en ellas se realicen y establecer un código de conducta para sus miembros y afiliados, el cual preverá, con arreglo a lo dispuesto por la ley y el presente Libro, por lo menos:

- a) Los principios que regirán la conducta y actuación de sus miembros y afiliados;
- b) Los deberes de sus miembros y afiliados;
- c) Los deberes de las personas vinculadas a los miembros y afiliados de la bolsa respectiva;
- d) Las normas y procedimientos para prevenir los conflictos de interés, el uso indebido de información privilegiada, la manipulación del mercado, y la vulneración de las normas acerca de sanos usos y prácticas y en general de las normas del mercado;
- e) Las conductas prohibidas;
- f) Reglas que impidan la discriminación entre los miembros y afiliados de la bolsa respectiva.

2. Función de supervisión. Las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, deberán verificar el cumplimiento por parte de sus miembros y afiliados de las normas que les sean aplicables y contar con los instrumentos y mecanismos necesarios para desarrollar dicha función.

3. Función disciplinaria. Las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities tendrán la facultad de imponer sanciones por el incumplimiento de las normas aplicables, para lo cual deberán regular al menos:

a) La organización y funcionamiento de una cámara disciplinaria u organismo que haga sus veces, el cual se encargará de conocer y decidir sobre la contravención de las normas que regulen la conducta de los miembros y afiliados de la respectiva bolsa. La cámara disciplinaria o el organismo que haga sus veces deberá tener autonomía e independencia respecto de la administración de la bolsa correspondiente;

Para asegurar el adecuado funcionamiento de la cámara disciplinaria o el órgano que haga sus veces, la bolsa respectiva deberá asignarle el presupuesto necesario para el cabal cumplimiento de sus obligaciones y funciones. El presupuesto respectivo deberá ser aprobado y asignado por la asamblea general de accionistas;

- b) Los procedimientos que deben seguirse para la investigación y sanción de los sujetos pasivos de su función disciplinaria, los cuales se someterán a las reglas del artículo 32 de la Ley 964 de 2005;
- c) Las sanciones aplicables a los sujetos pasivos de su función disciplinaria;
- d) Criterios y parámetros para la imposición y graduación de sanciones.”

**Artículo 30.** Modifíquese el artículo 2.11.4.1.1 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Artículo 2.11.4.1.1 Organización.** Sin perjuicio de lo dispuesto para cada tipo de entidad en particular, las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, los miembros y afiliados de las mismas y los organismos de compensación y



Continuación del Decreto “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con infraestructuras y competitividad del mercado de valores, y se dictan otras disposiciones”.

liquidación de las operaciones que se realicen por intermedio de tales bolsas, deberán contar en todo momento con la organización y recursos adecuados para su correcto funcionamiento, y en especial con la infraestructura administrativa, física, tecnológica, operativa y de comunicaciones adecuada.

**Parágrafo.** La infraestructura administrativa, física, tecnológica, operativa y de comunicaciones de las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities deberá ser adecuada para que dichas bolsas puedan interconectarse.”

**Artículo 31.** Modifíquese el artículo 2.11.4.1.2 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Artículo 2.11.4.1.2 Sistemas de administración y control de riesgos.** Las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, sus miembros, afiliados y los organismos de compensación y liquidación de las operaciones que se celebren por conducto de estas bolsas deberán diseñar, elaborar y poner en funcionamiento sistemas eficientes, idóneos y adecuados de administración y control de riesgos, los cuales tendrán como objetivos la prevención de pérdidas, la protección de los recursos y bienes bajo el control de las entidades, sean estos propios o de sus clientes, así como propender porque la actuación en los mercados en que participen se desarrolle en las más amplias condiciones de transparencia, competitividad, corrección y seguridad.

Para dar cumplimiento a lo previsto en el inciso anterior, las entidades obligadas a la aplicación de esta disposición deberán contar con una infraestructura que les permita la administración y control de los riesgos a los que se encuentran expuestas, su identificación, evaluación y monitoreo, así como la medición de los que sean cuantificables.

Dicha infraestructura deberá guardar proporción con la naturaleza y complejidad de los negocios, operaciones y actividades, así como con el volumen de las mismas.

Así mismo, la administración y control de riesgos hará parte de la estrategia institucional y del proceso de toma de decisiones de la respectiva entidad.

**Parágrafo.** Las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, sus miembros, afiliados y los organismos de compensación y liquidación de las operaciones que se celebren por conducto de estas bolsas, deberán documentar cuidadosamente las reglas, políticas, procedimientos y metodologías que correspondan a los sistemas de administración y control de riesgos.

Además, deberán mantener y conservar los soportes, informes, recomendaciones, observaciones, papeles de trabajo y demás documentos que evidencien la operación, funcionamiento y eficacia de los mencionados sistemas.”

**Artículo 32.** Modifíquese el artículo 2.11.4.1.3 del del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Artículo 2.11.4.1.3 Responsables de los sistemas de administración y control de riesgos.** El diseño, elaboración, eficiencia y funcionamiento de los sistemas de administración y control de riesgos de las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, de sus miembros, afiliados y de los organismos de compensación y liquidación de las operaciones que se celebren por conducto de estas bolsas, será responsabilidad de sus administradores.

Serán igualmente responsables, dentro del ámbito de sus funciones, los comités, unidades o grupos que se creen en cada entidad, con el propósito de cumplir alguna función o actividad relacionada con los sistemas de administración y control de riesgos.”

Continuación del Decreto “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con infraestructuras y competitividad del mercado de valores, y se dictan otras disposiciones”.

**Artículo 33.** Modifíquese el párrafo del artículo 2.11.4.1.4 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Parágrafo.** Las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities deberán acreditar a la Superintendencia Financiera de Colombia que cuentan con los medios necesarios que les permitan efectuar, de manera adecuada y suficiente, el seguimiento y control del cumplimiento, por parte de sus miembros y afiliados, de lo establecido en sus sistemas de administración y control de riesgos.

Además, las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities deberán verificar que las reglamentaciones vigentes, tanto para las operaciones que se celebren por conducto de las mismas, como para aquellas que se adelanten por el mecanismo de registro, aseguren el cumplimiento de las disposiciones previstas en el presente Título.”

**Artículo 34.** Modifíquese el párrafo del artículo 2.11.4.1.6 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Parágrafo.** Para estos efectos, se deberán combinar controles preventivos y correctivos, con estrategias de recuperación. La Superintendencia Financiera de Colombia podrá determinar los componentes mínimos, requisitos, condiciones y demás características del plan de contingencia y de continuidad del negocio de las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities y sus organismos de compensación y liquidación.

Los miembros y afiliados de las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities deberán contar con planes de contingencia y continuidad del negocio, en los términos y condiciones que determine la respectiva bolsa en su reglamento.”

**Artículo 35.** Modifíquese el artículo 2.11.4.3.1 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Artículo 2.11.4.3.1 Inversiones.** Las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, sus miembros, afiliados y los organismos de compensación y liquidación sólo podrán realizar aquellas inversiones que guarden relación directa con su objeto social y el régimen legal aplicable.

Tratándose de bienes inmuebles la inversión será procedente cuando tenga como finalidad la utilización del bien para el funcionamiento de la entidad.

Las inversiones de capital que se pretenda realizar en otras sociedades o entidades requerirán de la autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia.

**Parágrafo.** Si alguna de las entidades a que se refiere este artículo recibiere bienes inmuebles en pago de deudas contraídas en el curso de sus negocios, por no existir medio distinto para su cancelación, tales bienes deberán ser enajenados dentro de los dos (2) años siguientes a la fecha de adquisición, cuando no fueren a utilizarse como sede para la realización de sus actividades. De esta situación deberá informarse de manera inmediata a la Superintendencia Financiera de Colombia.”

**Artículo 36.** Modifíquese el artículo 2.11.4.3.2 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Artículo 2.11.4.3.2 Programas publicitarios.** Las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, sus miembros, afiliados y los organismos de compensación y liquidación se someterán, en sus programas publicitarios, a las normas vigentes

Continuación del Decreto “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con infraestructuras y competitividad del mercado de valores, y se dictan otras disposiciones”.

al respecto para las bolsas de valores, los miembros y afiliados de estas, y los organismos de compensación y liquidación del sector y lo que al respecto determine la Superintendencia Financiera de Colombia.”

**Artículo 37.** Modifíquese el artículo 2.11.4.3.3 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Artículo 2.11.4.3.3 Medidas cautelares.** Sin perjuicio de las demás facultades legales, corresponde a la Superintendencia Financiera de Colombia imponer una o varias de las medidas cautelares previstas en el numeral 1 del artículo 108 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, a las personas naturales o jurídicas que realicen actividades exclusivas de las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, sus miembros, afiliados o los organismos de compensación y liquidación, sin contar con la debida autorización.”

**Artículo 38.** Modifíquese el artículo 2.11.4.3.4 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Artículo 2.11.4.3.4 Utilización indebida del nombre de entidades sujetas a la inspección, vigilancia y control de la Superintendencia Financiera de Colombia.** Sólo las empresas debidamente autorizadas para el efecto podrán utilizar las palabras “bolsa de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities”, “bolsa de productos agropecuarios”, “bolsa agropecuaria”, “miembro o afiliado de una bolsa de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities”, “comisionista agropecuario”, “organismo de compensación y liquidación de operaciones en bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities”, u otras equivalentes para identificar el ejercicio de las actividades previstas en el presente Libro.

El incumplimiento de lo dispuesto en el presente artículo será sancionado por la Superintendencia Financiera de Colombia, de conformidad con las disposiciones de la Ley 964 de 2005.”

**Artículo 39.** Modifíquese el artículo 2.11.4.3.5 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Artículo 2.11.4.3.5 Negociaciones por parte de administradores.** Los administradores de las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, de sus miembros, afiliados y de los organismos de compensación y liquidación a los que se refiere el presente Libro no podrán negociar, directamente ni por interpuesta persona las operaciones establecidas en el artículo 2.11.1.1.8 del presente Decreto.”

**Artículo 40.** Modifíquese el artículo 2.11.4.3.6 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Artículo 2.11.4.3.6 Régimen de tarifas.** En tanto la Superintendencia Financiera de Colombia regula de manera especial la materia, se aplicarán a los miembros y afiliados de las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities las normas sobre régimen de tarifas previstas en el artículo 2.9.24.1.1 y siguientes del presente Decreto o las normas que lo modifiquen, sustituyan o adicionen.”

**Artículo 41.** Modifíquese el artículo 2.11.4.3.7 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Artículo 2.11.4.3.7 Obligaciones de información de las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities.** Las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, sus miembros y afiliados, además de sus obligaciones generales de información resultantes de su inscripción en el Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores- RNAMEV, deberán adoptar las medidas necesarias para suministrar al público en general, a la Superintendencia Financiera de Colombia y a los

Continuación del Decreto “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con infraestructuras y competitividad del mercado de valores, y se dictan otras disposiciones”.

inversionistas en particular, información suficiente, oportuna, y veraz sobre los mercados que administran y sobre las transacciones que se realicen por su conducto.

La Superintendencia Financiera de Colombia determinará el alcance, medio de difusión, contenido y periodicidad de la información que deberá ser suministrada de conformidad con el inciso anterior.

**Parágrafo.** Sin perjuicio de lo previsto en el inciso anterior, las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, deberán garantizar, a través de medios idóneos que permitan su difusión entre el público en general, que se mantenga informado a este sobre los siguientes aspectos:

1. El nombre de las entidades que tienen calidad de miembros y afiliados, indicando si su estado es activo o inactivo o si han sido objeto de intervención por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.
2. Las sanciones impuestas a sus miembros y afiliados, en especial las consistentes en suspensión o expulsión de la bolsa respectiva.
3. Las operaciones realizadas por su conducto.”

**Artículo 42.** Modifíquese el artículo 2.11.4.3.8 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Artículo 2.11.4.3.8 Operaciones con otros commodities.** Las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, sus miembros, afiliados y los organismos de compensación y liquidación, sólo podrán realizar operaciones con commodities diferentes a los actualmente autorizados, previa aprobación de la Superintendencia Financiera de Colombia.”

**Artículo 43.** Modifíquese el parágrafo del artículo 2.13.1.1.1 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Parágrafo.** Las actividades que adelante la Cámara de Riesgo Central de Contraparte como contraparte central podrán realizarse en relación con las operaciones que se efectúen tanto en el mercado mostrador como en los sistemas de negociación sean estos nacionales o extranjeros o cualquier otro mecanismo autorizado por los reglamentos de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte, incluyendo las operaciones aceptadas en el marco de los acuerdos de interoperabilidad.”

**Artículo 44.** Modifíquese el literal i) del artículo 2.13.1.1.7 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

“i) Las garantías, incluidos los márgenes iniciales, llamados al margen, recursos financieros, fondos de garantía, garantías en el marco de un acuerdo de interoperabilidad entre cámaras y, en general, las salvaguardas financieras que deberán constituir las contrapartes para asegurar el cumplimiento de las operaciones. El reglamento deberá establecer las características que deban cumplir los activos con los cuales podrán constituirse las garantías, los cuales deberán estar valorados a precios de mercado. De igual manera, el reglamento deberá prever la forma de constitución, y ajuste de las garantías, lo cual deberá definirse en función de los riesgos, así como los procedimientos para hacer efectivas dichas garantías, incluyendo los mecanismos intra día que se emplearán para solicitar y liquidar garantías, en caso de ser necesario; En todo caso, la cámara de riesgo central de contraparte deberá mantener suficientes recursos financieros para soportar, como mínimo, el incumplimiento de la contraparte con la que mantiene la mayor posición, en condiciones de mercado extremas pero posibles;”

Continuación del Decreto “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con infraestructuras y competitividad del mercado de valores, y se dictan otras disposiciones”.

**Artículo 45.** Modifíquese el artículo 2.13.1.1.8 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Artículo 2.13.1.1.8 Contrapartes.** Podrán ser contrapartes de una cámara de riesgo central de contraparte y tendrán acceso directo a la misma, en las condiciones, modalidades y con el cumplimiento de los requisitos establecidos en su reglamento, las entidades sujetas a inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia, así como los intermediarios de cualquier clase de derivado, instrumento, producto, bien transable o contrato, que tengan acceso directo a los medios de pago y de entrega establecidos por la cámara de riesgo central de contraparte, así como las entidades públicas que estén legalmente facultadas para utilizar sistemas de negociación cuando realicen operaciones de tesorería.

También podrán ser contrapartes de las cámaras de riesgo central de contraparte la Nación- Ministerio de Hacienda y Crédito Público- y el Banco de la República, así como las cámaras de riesgo central de contraparte del exterior con las cuales exista un acuerdo de interoperabilidad y las entidades del exterior que estén autorizadas para ser contrapartes de estas o entidades similares, siempre que se encuentren bajo la supervisión de una autoridad equivalente a la Superintendencia Financiera de Colombia.

Lo anterior se entenderá sin perjuicio del cumplimiento de las disposiciones cambiarias y de inversión extranjera.

Las contrapartes de las cámaras de riesgo central de contraparte podrán participar en la compensación y liquidación por su propia cuenta o por cuenta de terceros.

**Parágrafo 1.** Las cámaras de riesgo central de contraparte informarán a la Superintendencia Financiera de Colombia y a las contrapartes cuando dejen de asumir la calidad de contraparte respecto de alguna de estas, de conformidad con lo dispuesto en sus reglamentos. En este supuesto las cámaras de riesgo central de contraparte estarán facultadas para liquidar de manera anticipada las obligaciones de dicha contraparte y, de conformidad con el reglamento y lo establecido en los acuerdos o contratos de vinculación, destinar los recursos recibidos, así como las garantías asociadas a sus operaciones, para asegurar el cumplimiento de obligaciones.

**Parágrafo 2.** Miembros o contrapartes liquidadores. Son las entidades que tienen acceso directo a una cámara de riesgo central de contraparte autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia, a través de las cuales esta cámara acreditará y debitará las cuentas respectivas con el propósito de compensar, liquidar y garantizar ante sí las operaciones que sean aceptadas respecto de los activos señalados en el artículo 2.13.1.1.1 del presente decreto.

Un miembro o contraparte liquidador que opere en una cámara de riesgo central de contraparte podrá participar en tal calidad por su propia cuenta, por cuenta de miembros o contrapartes no liquidadores o por cuenta de terceros en la compensación y liquidación de operaciones aceptadas.

Cuando un miembro o contraparte liquidador participe por cuenta de un miembro o contraparte no liquidador o de un tercero y cualquiera de estos últimos no cumpla con sus obligaciones relacionadas con una operación aceptada respecto de los activos señalados en el artículo 2.13.1.1.1 del presente Decreto que se compense, liquide o garantice a través de una cámara de riesgo central de contraparte, será responsabilidad del miembro o contraparte liquidador cumplir con tales operaciones entregando el dinero o los valores, según corresponda, y/o constituyendo las garantías respectivas.

Lo dispuesto en el presente parágrafo será aplicable a cualquier operación sobre valores, instrumentos financieros, productos o bienes transables o contratos que se compensen en una

Continuación del Decreto “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con infraestructuras y competitividad del mercado de valores, y se dictan otras disposiciones”.

cámara de riesgo central de contraparte autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

**Parágrafo 3.** Miembros o contrapartes no liquidadores. Son las entidades que tienen acceso directo a una cámara de riesgo central de contraparte autorizada por la Superintendencia Financiera, de Colombia y cuyas liquidaciones con la misma se hacen a través de un miembro o contraparte liquidador. Un miembro o contraparte no liquidador podrá acudir a un miembro liquidador por su propia cuenta o por cuenta de terceros.

Cuando un miembro o contraparte no liquidador participe por cuenta de un tercero y este no cumpla con sus obligaciones relacionadas con una operación aceptada respecto de los activos señalados en el artículo 2.13.1.1.1 del presente Decreto que se compense, liquide o garantice a través de una cámara de riesgo central de contraparte, será responsabilidad del miembro o contraparte no liquidador cumplir con tales operaciones entregando el dinero o los valores, según corresponda, y/o constituyendo las garantías respectivas.

Lo dispuesto en el presente parágrafo será aplicable a cualquier operación sobre valores, instrumentos financieros, productos o bienes transables o contratos que se compensen en una cámara de riesgo central de contraparte autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

En este supuesto las cámaras de riesgo central de contraparte estarán facultadas para liquidar de manera anticipada las obligaciones de dicha contraparte y, de conformidad con el reglamento y lo establecido en los acuerdos o contratos de vinculación, destinar los recursos recibidos, así como las garantías asociadas a sus operaciones, para asegurar el cumplimiento de obligaciones.

**Parágrafo 4°.** En desarrollo del presente artículo, un miembro liquidador que tenga la condición de establecimiento bancario y deba adquirir acciones para cumplir con las operaciones de los miembros no liquidadores o de los terceros por cuenta de los que participe, según sea el caso, efectuará dicha adquisición excepcional con carácter temporal, con la finalidad específica de compensar y liquidar las operaciones en las que actúa como miembro liquidador ante una cámara de riesgo central de contraparte y sujetándose en todo caso, al procedimiento establecido en el reglamento de funcionamiento de la respectiva cámara.”

**Artículo 46.** Modifíquese el artículo 2.13.1.1.17 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Artículo 2.13.1.1.17 Garantías.** Las entidades sometidas a inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia podrán otorgar garantías para la realización de operaciones cuya compensación y liquidación se realice a través de estas entidades.

En desarrollo de lo anterior, se podrán otorgar garantías que respalden la realización de operaciones con los recursos de los fondos administrados por las sociedades administradoras de fondos de pensiones y de cesantías, de fondos de pensiones de jubilación o invalidez, aquellos correspondientes a los fondos de inversión colectiva y en general de los portafolios de terceros administrados por las sociedades fiduciarias, por sociedades comisionistas de bolsas de valores o por sociedades administradoras de fondos de inversión, las operaciones realizadas bajo contrato de comisión ejecutado por las sociedades comisionistas de bolsa, y los correspondientes a las reservas técnicas de las compañías de seguros o de sociedades de capitalización, de conformidad con el régimen aplicable a cada entidad y respetando la independencia de los recursos de cada uno de los portafolios de terceros administrados.”

**Artículo 47.** Adiciónese el artículo 2.13.1.1.18 al Decreto 2555 de 2010, así:

Continuación del Decreto “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con infraestructuras y competitividad del mercado de valores, y se dictan otras disposiciones”.

**“Artículo 2.13.1.1.18 Acuerdos de interoperabilidad entre Cámaras de Riesgo Central de Contraparte.** Las Cámaras de Riesgo Central de Contraparte locales podrán celebrar acuerdos de interoperabilidad con otras cámaras de riesgo central de contraparte del exterior o con entidades que ejerzan funciones equivalentes, las cuales asumirán la calidad de contraparte frente a las cámaras locales, con el fin de permitir que las operaciones aceptadas por dichas entidades sean aceptadas, compensación y liquidación de acuerdo con lo establecido en sus reglamentos de operación y en la normativa aplicable.”

**Artículo 48.** Adiciónese el artículo 2.13.1.1.19 al Decreto 2555 de 2010, así:

**“Artículo 2.13.1.1.19. Contenido mínimo de los acuerdos de interoperabilidad.** En los acuerdos de interoperabilidad se establecerán expresamente las obligaciones y derechos de las cámaras del extranjero que actúen como contraparte, incluyendo:

a) Régimen jurídico y gobernanza. Deberá identificar claramente las normas aplicables, los procedimientos de terminación, resolución de controversias, y los mecanismos de cooperación entre las autoridades de supervisión.

b) Gestión de riesgos financieros y garantías. Cada cámara deberá constituir y mantener garantías bilaterales adecuados para cubrir las exposiciones resultantes de la interoperabilidad, aplicando metodologías de valoración y de cobertura equivalentes a las utilizadas para sus propios participantes. Así mismo, el acuerdo deberá establecer los criterios de admisibilidad, constitución, custodia, sustitución y ejecución de garantías, asegurando su liquidez y disponibilidad.

c) Prohibición de mutualización de pérdidas. Las cámaras no podrán contribuir a los fondos de garantía, ni compartir recursos de cobertura de pérdidas, salvo lo expresamente autorizado por la Superintendencia Financiera.

d) Administración de cuentas ómnibus. Deberán definirse los criterios para la administración, conciliación y segregación de las cuentas ómnibus utilizadas para las operaciones aceptadas, asegurando la separación patrimonial entre clientes, cámaras del extranjero, miembros liquidadores y no liquidadores.

e) Gestión de incumplimientos. Se deberán prever procedimientos coordinados para la atención de eventos de incumplimiento o crisis operativa, incluyendo mecanismos de ejecución de garantías y continuidad del negocio.

f) Continuidad del negocio. El acuerdo deberá incorporar planes conjuntos de contingencia, mecanismos de respaldo tecnológico y procedimientos de reanudación de los servicios.

**Parágrafo.** Las Cámaras de Riesgo Central de Contraparte deberán enviar a la Superintendencia Financiera de Colombia el texto de los acuerdos de interoperabilidad y sus modificaciones, así como la documentación técnica y jurídica que soporte su implementación.”

**Artículo 49.** Adiciónese el artículo 2.14.2.1.6 al Decreto 2555 de 2010, así:

**“Artículo 2.14.2.1.6. Administración, custodia, compensación y liquidación de valores extranjeros.** Los depósitos centralizados de valores vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia podrán custodiar y administrar valores extranjeros que no se encuentren inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores -RNVE y que estén listados en las bolsas de valores o en los sistemas de negociación y registro de operaciones sobre valores, conforme a lo establecido en el reglamento de la sociedad administradora del depósito.

Continuación del Decreto “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con infraestructuras y competitividad del mercado de valores, y se dictan otras disposiciones”.

En todo caso, los depósitos celebrarán acuerdos con custodios globales, depositarios internacionales o agentes especializados del exterior, según sea el caso, encargados de la custodia y administración del valor en el exterior y que se encuentren autorizados para desarrollar esta labor y estén bajo la supervisión de una autoridad competente en su respectiva jurisdicción.

Los depósitos de valores y las entidades administradoras de sistemas de compensación y liquidación de operaciones sobre valores, vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia, cada uno en lo pertinente, deberán establecer los mecanismos y procedimientos necesarios para hacer efectivos los derechos de los inversionistas, asegurar y certificar la titularidad o tenencia de los valores y el cumplimiento de las transacciones, sin perjuicio de las condiciones que exija dicha Superintendencia en la aprobación de los reglamentos.

**Parágrafo 1.** En el evento en que se cancele el listado de algún valor en las bolsas de valores o sistemas de negociación y registro de operaciones sobre valores, se podrán mantener en custodia dichos valores. En este caso, es requisito que los inversionistas estén autorizados para mantener la inversión directamente en los mercados internacionales, ajustándose para ello a lo dispuesto a la legislación vigente.

**Parágrafo 2.** Las entidades administradoras de sistemas de compensación y liquidación de operaciones sobre valores, autorizadas y sometidas a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia podrán desarrollar su objeto respecto de los valores extranjeros a que se refiere el presente decreto, previo ajuste de sus reglamentos y sistemas operativos autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

**Parágrafo 3.** Los registros de anotación en cuenta sobre valores emitidos en el exterior que lleven los depósitos centralizados de valores se considerarán válidos y suficientes para todos los efectos del control a que haya lugar de las bolsas de valores vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia y los sistemas de negociación y registro de operaciones sobre valores, debiendo ceñirse en cada caso a las instrucciones que sobre el particular emita la autoridad competente.

**Parágrafo 4.** Las actividades a que se refiere el presente artículo se ejercerán con estricta observancia de las normas cambiarias y tributarias aplicables, e incluirán la obligación de llevar los registros correspondientes y brindar la información que las autoridades requieran para este tipo de inversiones.”

**Artículo 50.** Adiciónese el artículo 2.14.2.1.7 al Decreto 2555 de 2010, así:

**“Artículo 2.14.2.1.7. Anotación en cuenta.** Los sistemas de compensación y liquidación de valores del extranjero y los depósitos centralizados de valores del extranjero podrán tener la calidad de depositantes directos en los depósitos centralizados de valores locales, a través de una cuenta que contenga la posición de los valores que en ellos se administren sin desagregación a nivel de beneficiario final. En este mismo sentido, los depósitos centralizados de valores locales podrán administrar la posición de sus cuentahabientes en otros sistemas de compensación y liquidación extranjeros sin desagregación a nivel de beneficiario final.

Los movimientos realizados en la cuenta extranjera se reflejarán bajo la normativa local de manera concurrente en el depósito centralizado de valores local. Las cuentas de los inversionistas locales y los saldos de la cuenta sin participación pro indiviso del depósito local en el depósito extranjero, se mantendrán permanentemente conciliados. Corresponde al depósito centralizado de valores en el que se encuentre abierta la cuenta del inversionista local, el registro y ejecución de cualquier orden judicial o administrativa sobre los respectivos valores.



Continuación del Decreto “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con infraestructuras y competitividad del mercado de valores, y se dictan otras disposiciones”.

**Parágrafo 1.** La anotación en cuenta sobre valores extranjeros, podrá hacerse directamente a nivel del inversionista local en los depósitos extranjeros o en la institución extranjera encargada de realizar la anotación en cuenta en el respectivo mercado, en el evento en el que el inversionista local utilice custodios para la compensación y liquidación de las operaciones que realice en una bolsa de valores extranjera.

**Parágrafo 2.** En todo caso, los depósitos centralizados de valores locales mantendrán disponible para las autoridades competentes y para el emisor la información individualizada de los inversionistas extranjeros para todos los efectos legales.”

**Artículo 51.** Modifíquese el artículo 2.15.1.1.1 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Artículo 2.15.1.1.1 Ámbito de aplicación.** Las disposiciones que integran los Títulos 1, 2, 3 y 4 del presente Libro regulan la administración, funcionamiento y utilización de los sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores distintos de acciones inscritas en bolsas de valores, bonos obligatoriamente convertibles en acciones inscritas en bolsas de valores, instrumentos financieros derivados y productos estructurados cuyo subyacente sean diferentes a divisas, acciones inscritas en bolsas de valores y de otros valores de renta variable que se inscriban en estas bolsas, así como la participación de los agentes en los mismos. Dichos sistemas serán el conjunto de elementos, incluida la infraestructura electrónica, de voz o mixta, establecidos para la negociación de valores o el registro de operaciones sobre valores.”

**Artículo 52.** Modifíquese el artículo 2.15.1.1.4 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Artículo 2.15.1.1.4 Títulos o valores objeto de negociación o de registro.** Podrán ser objeto de negociación o de registro en los sistemas regulados en este Título, los valores o títulos distintos de acciones y bonos obligatoriamente convertibles en acciones, que se encuentren inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores- RNVE y los instrumentos financieros derivados y productos estructurados diferentes a divisas.

**Parágrafo 1.** En los sistemas de negociación o de registro de valores también podrán inscribirse valores de renta fija distintos de los señalados en el artículo 2.10.5.1.1, incluidos aquellos listados en bolsas de valores del exterior que cumplan con lo dispuesto en el artículo 2.15.6.1.5 del presente decreto y cuya oferta pública en el exterior haya sido reconocida en los términos del Título 2 del Libro 23 de la Parte 2 del presente decreto. En estos casos, la negociación de dichos valores se regirá por lo establecido en el reglamento de operaciones de los sistemas de negociación y registro de valores.

**Parágrafo 2.** Las operaciones realizadas sobre valores emitidos en el extranjero que se encuentren listados en los sistemas de negociación y registro de valores constituyen actividades de intermediación de valores para quienes ostenten la calidad de intermediarios de valores en los términos del artículo 7.1.1.1.1 del presente Decreto y la ejecución de tal operación se entenderá autorizada.”

**Artículo 53.** Modifíquese el artículo 2.15.1.3.2 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Artículo 2.15.1.3.2 Requisitos de participación.** Para poder negociar a través de un sistema de negociación de valores o registrar en un sistema de registro de operaciones sobre valores, se requiere el cumplimiento de los siguientes requisitos:

a) Estar inscrito en el Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores – RNAMEV o un intermediario de valores del extranjero que en su jurisdicción de origen cuente con inscripción vigente en un registro público de intermediarios autorizados o que sea miembro de una bolsa de

Continuación del Decreto “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con infraestructuras y competitividad del mercado de valores, y se dictan otras disposiciones”.

valores o sistema de negociación de valores internacionalmente reconocido, a juicio de la Superintendencia Financiera de Colombia;

b) Ser admitido como afiliado al sistema de negociación de valores o a un sistema de registro de operaciones sobre valores vigilado por la Superintendencia Financiera de Colombia;

c) Manifestar expresamente su aceptación de los reglamentos, circulares, instructivos operativos, y demás normas que expidan los administradores del sistema de negociación de valores o del sistema de registro de operaciones sobre valores vigilado por la Superintendencia Financiera de Colombia. La participación por parte del afiliado en el respectivo sistema supone la plena aceptación de las normas antes enunciadas.

d) Disponer, en todo momento, de la capacidad administrativa, operativa, técnica, tecnológica y de comunicaciones necesaria para operar en el sistema de negociación de valores o en el sistema de registro de operaciones sobre valores vigilado por la Superintendencia Financiera de Colombia, incluyendo una adecuada estructura de administración y control de riesgos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por el administrador del sistema.

e) Ser una entidad pública autorizada para ser afiliada a un sistema de negociación de valores, miembro de un organismo de autorregulación y mantener tales calidades durante su permanencia como afiliado al sistema de negociación de valores o al sistema de registro de operaciones sobre valores.

f) Participar, cuando así lo disponga el administrador respectivo, en las pruebas o programas implementados para verificar y garantizar el adecuado funcionamiento del sistema o sistemas y de los planes de contingencia.

**Parágrafo 1.** Se entiende que los afiliados a los sistemas de negociación y registro de valores, las personas vinculadas a éstos y las personas que negocien a través de los miembros que puedan actuar en nombre de terceros en los sistemas, conocen y aceptan los Reglamentos, Circulares e Instructivos Operativos de las bolsas de valores vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia y las normas que rigen el mercado de valores colombiano. En consecuencia, en ningún momento servirá como excusa la ignorancia de dichos Reglamentos, Circulares, Instructivos Operativos o normas que rigen el mercado de valores colombiano y por lo tanto los mismos obligan en los términos en ellos previstos.

Para los efectos previstos en este artículo, se entiende por personas vinculadas a los miembros, aquellas que hayan celebrado con éstas, directa o indirectamente, contrato de trabajo, agencia, mandato, prestación de servicios, u otro equivalente.

**Parágrafo 2.** Los intermediarios de valores del extranjero deberán estar sujetos a la supervisión de una autoridad competente en su jurisdicción de origen, equivalente a la Superintendencia Financiera de Colombia, con la cual dicha entidad haya suscrito un acuerdo o convenio de intercambio de información y protocolo de supervisión que permita una supervisión coordinada. Estos intermediarios, no estarán sujetos a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia ni se encontrarán inscritos en el Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores – RNAMV, Por tanto, únicamente podrán realizar operaciones de compra y venta de valores en los sistemas administrados.

**Parágrafo 3.** Podrán ser participantes en el sistema de negociación de valores o al sistema de registro de operaciones de valores los agentes del exterior autorizados conforme a la normativa expedida por la Junta Directiva del Banco de República. Estos agentes únicamente podrán realizar operaciones con instrumentos financieros derivados y productos estructurados diferentes a divisas en estos sistemas.

Continuación del Decreto “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con infraestructuras y competitividad del mercado de valores, y se dictan otras disposiciones”.

**Parágrafo 4.** Los intermediarios de valores del extranjero, bien sea que actúen en nombre propio o en nombre de terceros ante los sistemas de negociación y registro de valores, los depósitos centralizados de valores, los sistemas de compensación y liquidación y las cámaras de riesgo central de contraparte, serán responsables de la identificación del beneficiario final de las operaciones realizadas por su conducto.

**Parágrafo 5.** Las personas naturales vinculadas a los intermediarios de valores del extranjero deberán contar con la certificación o acreditación vigente que, en su jurisdicción de origen, las habilite para realizar operaciones sobre valores listados en bolsas de valores, conforme a la normativa aplicable en dicho país.”

**Artículo 54.** Adiciónese el parágrafo 2 al artículo 2.15.1.3.2 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

“**Parágrafo 2.** Se entiende que los afiliados a los sistemas de negociación de valores y a los sistemas de registro de operaciones sobre valores, las personas vinculadas a éstos y las personas que negocien a través de los afiliados que puedan actuar a nombre de terceros en los sistemas, conocen y aceptan los Reglamentos, Circulares e Instructivos Operativos de los administradores de sistemas de negociación de valores o de registro de operaciones sobre valores que se encuentren debidamente publicados. En consecuencia, en ningún momento servirá como excusa la ignorancia de dichos Reglamentos, Circulares e Instructivos Operativos y por lo tanto los mismos obligan en los términos en ellos previstos.

Para los efectos previstos en este artículo, se entiende por personas vinculadas a los afiliados, aquellas que hayan celebrado con éstas, directa o indirectamente, contrato de trabajo, agencia, mandato, prestación de servicios, u otro equivalente.”

**Artículo 55.** Modifíquese el literal b) del artículo 2.15.1.5.3 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

“b) Identificación del valor o de los instrumentos financieros derivados y productos estructurados diferentes a divisas;”

**Artículo 56.** Adiciónese el artículo 2.15.3.1.5 al Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

“**Artículo 2.15.3.1.5. Obligación de registro de operaciones en el mercado mostrador sobre instrumentos financieros derivados y productos estructurados diferentes a divisas.** Las operaciones en el mercado mostrador sobre instrumentos financieros derivados y productos estructurados diferentes a divisas deberán cumplir con lo establecido en el artículo 2.35.1.6.1. del presente decreto.

Tratándose de operaciones entre un afiliado a los sistemas de registro de operaciones sobre valores que se encuentren inscritos en el Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores y un agente del exterior, o entre dos afiliados inscritos en el Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores, o un afiliado y un no afiliado, el registro deberá realizarse de conformidad con lo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia. Las operaciones registradas de conformidad con lo establecido en el presente artículo gozarán de la protección otorgada por el artículo 74 de la Ley 1328 de 2009 independientemente de si las operaciones son compensadas y liquidadas de manera bilateral, en un sistema de compensación y liquidación, o en una cámara de riesgo central de contraparte.”

**Artículo 57.** Modifíquese el artículo 2.23.1.1.4 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

Continuación del Decreto “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con infraestructuras y competitividad del mercado de valores, y se dictan otras disposiciones”.

**“Artículo 2.23.1.1.4 Dividendos.** Las sociedades emisoras de acciones inscritas en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) deberán contemplar el plazo establecido en los reglamentos de funcionamiento de los depósitos centralizados de valores, entre cada fecha de causación de dividendos y la correspondiente fecha de pago de los mismos, con el fin de acopiar y actualizar la información sobre los nuevos titulares que tengan derecho a recibir dichos dividendos, en virtud de las operaciones realizadas sobre los mismos.

Una vez decididas tales fechas por el órgano social competente, deberán ser informadas inmediatamente a la Superintendencia Financiera de Colombia y a las bolsas de valores donde tengan inscritas las acciones.

**Parágrafo.** La fecha de causación de dividendos y la correspondiente fecha de pago de los mismos deberá ser informada al respectivo depósito centralizado de valores en los términos dispuestos en los reglamentos de funcionamiento de los depósitos centralizados de valores.”

**Artículo 58.** Modifíquese el artículo 2.23.1.1.5. del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Artículo 2.23.1.1.5. Mecanismo para el pago de dividendos.** El régimen de pago de dividendos de los emisores de valores estará compuesto por los siguientes periodos.

1. Período ex dividendo. El período ex dividendo hace referencia al tiempo durante el cual se entiende que una operación de compraventa de acciones no comprende el derecho a percibir los dividendos pendientes de pago por parte del comprador.

2. Periodo de registro. El periodo de registro hace referencia a la fecha en la cual se identifican los accionistas que, conforme al libro de registro de accionistas, tienen derecho a recibir los dividendos, bien sea porque se encuentran registrados o porque les corresponden derechos económicos derivados del periodo ex dividendo.

3. Periodo de pago o entrega. Hace referencia al periodo en el cual se realiza el pago efectivo de los dividendos.

Las bolsas de valores y los depósitos centralizados de valores establecerán, en sus reglamentos de funcionamiento, los plazos y procedimientos aplicables para cada uno de los periodos antes mencionados.

**Parágrafo 1.** En el caso de acciones emitidas por entidades extranjeras que se encuentren inscritas en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) pero que no se encuentren inscritas en el registro público establecido por la correspondiente autoridad en su domicilio principal ni en una bolsa o en un sistema de negociación, los periodos antes estipulados serán los establecidos por la bolsa de valores en la que las respectivas acciones se encuentren inscritas en Colombia.

**Parágrafo 2.** Tratándose de acciones emitidas por entidades extranjeras que se encuentren inscritas en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) y que a su vez se negocien en una bolsa o en un sistema de negociación internacionalmente reconocido por la Superintendencia Financiera de Colombia, los periodos antes estipulados corresponderán a los fijados en el domicilio principal del emisor.

Sin perjuicio de la divulgación de esta información a través del mecanismo establecido por el artículo 5.2.4.3.5 del presente decreto, es obligación de la sociedad emisora hacer conocer a la bolsa de valores colombiana en la cual esté inscrita la acción y al depósito centralizado de valores local, el período ex dividendo que afecta la respectiva acción.

Continuación del Decreto “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con infraestructuras y competitividad del mercado de valores, y se dictan otras disposiciones”.

**Parágrafo 3.** Cuando se trate de acciones listadas en los sistemas de cotización de valores del extranjero, los periodos antes estipulados corresponderán a los definidos en el domicilio principal del emisor.”

**Artículo 59.** Modifíquese el artículo 2.33.1.1.1 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Artículo 2.33.1.1.1 Cuentas de margen.** Son cuentas de margen los contratos celebrados para realizar operaciones de contado de compraventa de valores, por cuenta de un inversionistas e inversionistas profesionales, por montos superiores a los recursos aportados por este, en los que se prevé que la liquidación de las posiciones abiertas se efectúe total o parcialmente con los recursos o valores obtenidos mediante la liquidación de una operación de compraventa de valores, reporto o repo, simultánea o transferencia temporal de valores.

**Parágrafo 1.** Para los efectos previstos en este Libro se entiende por posición abierta el monto de las operaciones de contado de compraventa de valores, realizadas por una sociedad autorizada, por cuenta de un cliente, respecto de las cuales no se haya realizado una operación de compraventa de valores contraria a la inicialmente efectuada.

Se entiende que una posición ha sido cerrada únicamente cuando se realiza una operación de compraventa de valores contraria a la inicialmente efectuada. No se entenderá cerrada una posición cuando se encuentre pendiente el cumplimiento de una operación de reporto o repo, simultánea o de transferencia temporal de valores realizada en desarrollo del respectivo contrato de cuentas de margen.

**Parágrafo 2.** Las operaciones correspondientes a cuentas de margen podrán realizarse a través de sistemas de negociación de valores, en las bolsas de valores autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia y en el mercado mostrador siempre que las operaciones sean registradas en un sistema de registro de valores autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia.”

**Artículo 60.** Modifíquese el artículo 2.33.1.1.3 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Artículo 2.33.1.1.3 Valores autorizados.** Se podrán realizar operaciones correspondientes a cuentas de margen sobre valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores -RNVE y listados en bolsas de valores o sistemas de negociación y registro de operaciones sobre valores.

Las cámaras de riesgo central de contraparte y los sistemas de compensación y liquidación de valores, podrán determinar bajo sus metodologías de requisitos y controles de riesgo, los valores elegibles para realizar estas operaciones. Tales requisitos y controles de riesgo pueden comprender entre otros, límites de riesgo de contraparte, límites de riesgos multilaterales, suficiencia de fondos o valores de las contrapartes, garantías y márgenes. Así mismo, dichos requisitos y controles deberán permitir que se prevenga o mitigue, los riesgos de crédito, de liquidez, operacional y sistémico.

**Parágrafo 1.** La Superintendencia Financiera de Colombia, en todo momento, cuando las condiciones del mercado así lo ameriten, podrá suspender una especie listada como elegible para realizar cuentas de margen.”-

**Artículo 61.** Modifíquese el artículo 2.33.1.2.1 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

Continuación del Decreto “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con infraestructuras y competitividad del mercado de valores, y se dictan otras disposiciones”.

**“Artículo 2.33.1.2.1 Margen.** Para los efectos previstos en este Libro, se entiende por margen la suma de dinero que la sociedad autorizada tiene por cuenta de un cliente, como respaldo patrimonial, específico y exclusivo, para la realización y la liquidación de las operaciones correspondientes a la cuenta de margen respectiva.

Los sistemas de compensación y liquidación, así como las cámaras de riesgo central de contraparte determinarán en su reglamento los márgenes iniciales, llamados al margen, recursos financieros y, en general, las salvaguardas financieras que se deberán constituir para asegurar el cumplimiento de las operaciones, incluyendo la determinación del momento para su constitución.

**Parágrafo 1.** Sin perjuicio de lo anterior, los reglamentos de los sistemas de negociación de valores podrán prever requerimientos de margen mayores a los mínimos exigidos por las cámaras de riesgo central de contraparte o por los sistemas de compensación liquidación.

**Parágrafo 2.** Las sociedades autorizadas también podrán exigir requerimientos de margen superiores a los previstos en la presente norma.

**Artículo 62.** Modifíquese el artículo 2.33.1.2.4 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Artículo 2.33.1.2.4 Recursos recibidos correspondientes al margen.** Las sociedades autorizadas deberán tener a disposición los recursos dinerarios correspondientes al margen para el desarrollo específico de los contratos de cuentas de margen.”

Las sociedades autorizadas podrán otorgar los márgenes establecidos para la realización de las operaciones de cuentas de margen que se compensan y liquidan a través de los sistemas de compensación y liquidación y las cámaras de riesgo central de contraparte.”

**Artículo 63.** Modifíquese el literal f) del artículo 2.36.3.1.1 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

“f) Si durante la vigencia de la operación los valores objeto de la misma pagan amortizaciones, rendimientos o dividendos, el Adquirente podrá transferir el importe de los mismos al Enajenante en la misma fecha en que tenga lugar dicho pago al momento de cumplimiento de la operación, en el entendido que de conformidad con el artículo 2.36.3.1.4 del presente decreto, dicho pago hace parte de la operación y de su precio final.”

**Artículo 64.** Modifíquese el literal d) del artículo 2.36.3.1.3 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

“d) Si durante la vigencia de la operación los valores objeto de la misma pagan amortizaciones, rendimientos o dividendos, el Receptor podrá transferir el importe de los mismos al Originador en la misma fecha en que tenga lugar dicho pago o al momento de cumplimiento de la operación, en el entendido que de conformidad con el artículo 2.36.3.1.4 del presente decreto, dicho pago hace parte de la operación y de su precio final.

Cuando el Receptor le haya entregado valores al Originador y durante la vigencia de la operación estos paguen amortizaciones, rendimientos o dividendos, el Originador podrá transferir el importe de los mismos al Receptor en la misma fecha en que tenga lugar dicho pago o al momento de cumplimiento de la operación, en el entendido que de conformidad con el artículo 2.36.3.1.4 del presente decreto, dicho pago hace parte de la operación y de su precio final.”

**Artículo 65.** Modifíquese el artículo 2.36.3.2.3 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

Continuación del Decreto “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con infraestructuras y competitividad del mercado de valores, y se dictan otras disposiciones”.

**“Artículo 2.36.3.2.3. Garantías admisibles en las operaciones de reporto o repo, simultáneas o transferencia temporal de valores.** Serán garantías admisibles para la garantía básica o inicial, y de variación o ajuste en las operaciones de reporto o repo, simultáneas o transferencia temporal de valores celebradas por cuenta propia o de terceros, las siguientes:

- a) Títulos de tesorería TES;
- b) Acciones o participaciones en fondos bursátiles. Dichas acciones y participaciones deben ser clasificadas como elegibles de acuerdo con la metodología establecida para definir la liquidez, determinada en el reglamento de la bolsa de valores, sistemas de negociación de valores, sistema de registro de operaciones sobre valores o sistemas de compensación y liquidación de operaciones sobre valores donde se negocian dichos valores.
- c) Dinero en efectivo o divisas, de conformidad con lo previsto en el régimen cambiario;
- d) Valores del extranjero reconocidos según lo dispuesto en el artículo 2.15.6.1.5 del presente decreto.
- e) Deuda soberana extranjera con grado de inversión.
- f) Títulos de renta fija que, de conformidad con lo establecido en los reglamentos de las bolsas de valores, los sistemas de negociación de valores, los sistemas de registro de operaciones sobre valores o los sistemas de compensación y liquidación de operaciones sobre valores en los cuales se estén realizando las operaciones de las que trata el presente Capítulo, cumplan con criterios de elegibilidad relacionados con riesgo de crédito de la emisión, liquidez y mercado.

En todo caso deberá aplicarse un porcentaje de cobertura a este tipo de garantías.

No podrá aceptarse como garantía básica o de variación, el valor objeto de la operación, con excepción de las operaciones de reporto o repo, respecto de la garantía básica o inicial. No obstante, el reglamento de las bolsas de valores, de los sistemas de negociación de valores, de los sistemas de registro de operaciones sobre valores, de los sistemas de compensación y liquidación de operaciones sobre valores y de las cámaras de riesgo central de contraparte podrá contemplar la aceptación del valor objeto de la operación como garantía, tanto básica como de variación, para las operaciones de reporto o repo, simultáneas y transferencia temporal de valores sobre aquellas especies que por sus condiciones de riesgo sean admisibles de conformidad con lo establecido en sus reglamentos. Tampoco podrán ser entregados en garantía valores cuya negociación se encuentre suspendida.

En el caso de las operaciones de reporto o repo, se considerarán también como garantías admisibles para la garantía básica o inicial, aquellos valores que pueden ser objeto de este tipo de operaciones según lo establecido en el artículo 2.36.3.4.2 del presente decreto.

**Parágrafo 1.** En el caso del ajuste o sustitución de garantías en operaciones de reporto o repo, simultáneas y transferencia temporal de valores las garantías admisibles deberán estar constituidas en activos que no estén sujetos a ningún tipo de gravamen, medida preventiva o de cualquier naturaleza.

**Parágrafo 2.** La Superintendencia Financiera de Colombia podrá determinar activos adicionales admisibles como garantías básicas o iniciales, así como de ajuste o sustitución, y en general las instrucciones que sean necesarias para el adecuado cumplimiento de las reglas establecidas en el presente artículo.

**Parágrafo 3.** Las garantías de que trata el presente Capítulo tendrán el tratamiento previsto en el artículo 11 de la Ley 964 de 2005.”

**Artículo 66.** Modifíquese el artículo 2.36.3.4.2. del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

Continuación del Decreto “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con infraestructuras y competitividad del mercado de valores, y se dictan otras disposiciones”.

**“Artículo 2.36.3.4.2. Valores que pueden ser objeto de las operaciones de reporto o repo, simultáneas y de transferencia temporal de valores.** Las bolsas de valores, los sistemas de negociación de valores, los sistemas de registro de operaciones sobre valores, los sistemas de compensación y liquidación de operaciones sobre valores y las cámaras de riesgo central de contraparte, deberán incluir dentro de sus reglamentos las metodologías y procedimientos para determinar los valores susceptibles de ser objeto de las operaciones de reporto o repo, simultáneas y de transferencia temporal de valores que se negocien en los sistemas transaccionales.”

**Artículo 67.** Modifíquese el artículo 2.36.3.5.1 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“Artículo 2.36.3.5.1. Operaciones de reporto o repo, simultáneas y operaciones de transferencia temporal de valores en el mercado mostrador.** Las operaciones de reporto o repo, simultáneas y operaciones de transferencia temporal de valores de que tratan los artículos 2.36.3.1.1., 2.36.3.1.2. y 2.36.3.1.3 del presente decreto podrán realizarse en el mercado mostrador y deberán ser registradas, compensadas y liquidadas, de acuerdo con lo establecido en los artículos 7.4.1.1.6 y 7.4.1.1.7 del presente decreto, en un sistema de compensación y liquidación o en una cámara de riesgo central de contraparte.

Se podrán realizar operaciones de reporto o repo, simultáneas y operaciones de transferencia temporal de valores en el mercado mostrador sobre valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) y sobre valores extranjeros listados en un sistema de los que trata el Título 6 del Libro 15 de la Parte 2 del presente Decreto, que se encuentren desmaterializados o inmovilizados en un depósito centralizado de valores autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Las características previstas para las operaciones de reporto o repo, simultáneas y operaciones de transferencia temporal de valores previstas en los artículos 2.36.3.1.1., 2.36.3.1.2. y 2.36.3.1.3 del presente decreto, le son aplicables a las operaciones de reporto o repo, simultáneas y operaciones de transferencia temporal de valores que se realicen en el mercado mostrador, con excepción de los plazos de la operación los cuales pueden ser convenidos por las partes independientemente si son compensados o liquidados en una cámara de riesgo central de contraparte o en un sistema de compensación y liquidación.

A las operaciones de reporto o repo, simultáneas y operaciones de transferencia temporal de valores de que trata el presente artículo les serán aplicables, en lo pertinente, las disposiciones establecidas en el Título 9, Libro 10 de la Parte 2 y el Título 1, Libro 15 de la Parte 2 del presente decreto.

Estas operaciones gozarán de la protección otorgada por el artículo 74 de la Ley 1328 de 2009.

**Parágrafo 1°.** El límite por especie establecido en el numeral 4 del artículo 2.36.3.3.2 del presente decreto no será aplicable a las acciones objeto de las operaciones de reporto o repo, simultáneas y operaciones de transferencia temporal de valores de que trata el presente capítulo.

**Parágrafo 2°.** La obligación de incluir en sus reglamentos las metodologías y procedimientos para determinar los valores susceptibles de operaciones de reporto o repo, simultáneas y operaciones de transferencia temporal de valores establecida en el artículo 2.36.3.4.2 del presente decreto, no será aplicable a los sistemas de registro de operaciones sobre valores.”

**Artículo 68.** Modifíquese el artículo 2.36.3.5.2 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:



Continuación del Decreto “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con infraestructuras y competitividad del mercado de valores, y se dictan otras disposiciones”.

**“Artículo 2.36.3.5.2. Garantías.** Las partes de la operación de reporto o repo, simultánea y operaciones de transferencia temporal de valores acordarán las garantías que se reciban en dichas operaciones celebradas en el mercado mostrador, y podrán ser responsables de su administración y constitución estas mismas, los sistemas de compensación y liquidación de valores o las cámaras de riesgo central de contraparte, de conformidad con lo establecido en los reglamentos de operación de cada una de estas. En todo caso dichas garantías deberán limitarse a las establecidas en el artículo 2.36.3.2.3 del presente decreto.

Los porcentajes de cobertura aplicables a las operaciones de reporto o repo, simultáneas y operaciones de transferencia temporal de valores que se celebren en el mercado mostrador serán establecidos por las partes.

Cuando la operación reporto o repo, simultáneas y operaciones de transferencia temporal de valores se compense y se liquide a través de una cámara de riesgo central de contraparte, las garantías y el porcentaje de cobertura aplicable se regirán por lo establecido en el reglamentos de la respectiva cámara de riesgo central de contraparte.

Así mismo, las operaciones reporto o repo, simultáneas y operaciones celebradas en el mercado mostrador que se compensen y liquiden a través de una cámara de riesgo central de contraparte, no computarán para efecto de los límites establecidos en el Capítulo III del presente Título. En este caso deberán sujetarse a lo establecido en el reglamento de la respectiva cámara de riesgo central de contraparte.

Las entidades habilitadas para realizar operaciones reporto o repo, simultáneas y de transferencia temporal de valores implementarán una política interna de administración de riesgo para este tipo de operaciones, mediante la identificación, medición y control del riesgo que defina los porcentajes de cobertura óptimos que cubran el posible riesgo de incumplimiento de la operación y de cumplimiento a lo establecido en el Capítulo 3, del Título 3 del Libro 36 de la Parte 2 del presente Decreto.”

**Artículo 69.** Modifíquese el primer inciso del numeral 7 del artículo 2.37.1.1.3 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

**“7. Programas de préstamo recurrente de valores.** El custodio de valores podrá administrar programas de préstamo recurrente de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores — RNVE y de valores extranjeros listados en un sistema de los que trata el Título 6 del Libro 15 de la Parte 2 del presente Decreto en desarrollo de la actividad de custodia. Para estos efectos, las partes deben suscribir un acuerdo de préstamo recurrente de valores que tendrá en cuenta lo siguiente:”

**Artículo 70.** Adiciónese el artículo 3.6.1.1.5 al Decreto 2555 de 2010, así:

**“Artículo 3.6.1.1.5. Actividad de administración y gestión de fondos constituidos en el exterior.** Las sociedades administradoras de fondos de inversión colectiva podrán ejercer las actividades de administración y gestión de fondos respecto de fondos de inversión colectiva constituidos en el extranjero, siempre que cumplan con la regulación de la jurisdicción de constitución del fondo.

Se consideran fondos de inversión del exterior, los vehículos de inversión colectiva, cualquiera sea su estructura legal y denominación, que operan en jurisdicciones distintas de Colombia, que hayan recibido autorización previa y expresa por parte de una autoridad de supervisión, bajo el régimen legal aplicable en la respectiva jurisdicción, siempre y cuando esta autoridad de supervisión tenga suscritos acuerdos o convenios de intercambio de información y protocolos de

Continuación del Decreto “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con infraestructuras y competitividad del mercado de valores, y se dictan otras disposiciones”.

---

supervisión con la Superintendencia Financiera de Colombia en los términos descritos en el parágrafo 1° del artículo 2.23.2.1.1 del presente decreto.

La supervisión de los fondos de inversión del exterior continuará a cargo de la autoridad de supervisión de la jurisdicción de origen del respectivo fondo.

Las operaciones realizadas en el marco de las actividades de administración y gestión de fondos de inversión colectiva constituidos en el extranjero deberán limitarse estrictamente a lo permitido por la Parte 3 del presente decreto.”

**Artículo 71.** Modifíquese los numerales 9, 10 y 11 del artículo 6.15.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

“9. Las operaciones de compra y venta de acciones inscritas en bolsa que se realicen como parte de operaciones repo o reporto, simultaneas y transferencias temporales de valores en el mercado mostrador.”

“10. Las operaciones especiales para la venta de valores de que trata el Título 9 del Libro 10 de la Parte 2 del presente decreto.”

“11. Las demás que autorice la Superintendencia Financiera de Colombia mediante acto administrativo de carácter particular o general.”

**Artículo 72.** Modifíquese el numeral 4 del artículo 7.1.1.1.1 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

“ 4. La adquisición o enajenación de valores extranjeros cuya oferta pública autorizada en el exterior haya sido reconocida en los términos del Título 2 del Libro 23 de la Parte 2 del presente decreto y aquellos que además de haber sido reconocida su oferta pública, se encuentren listados en una bolsa de valores inscrita en el Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores - RNAMV.

**Parágrafo 1.** Serán intermediarios de valores las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con acceso directo a un sistema de negociación de valores o a un sistema de registro de operaciones sobre valores para la realización o registro de cualquier operación de intermediación de valores.”

**Parágrafo 2.** Las sociedades comisionistas de bolsa podrán realizar operaciones de intermediación en jurisdicciones distintas de Colombia, siempre que cumplan con la regulación aplicable en la jurisdicción en la cual se ejecuten dichas operaciones, cuenten con autorización previa y expresa de la autoridad de supervisión competente en esa jurisdicción otorgada conforme a su respectivo régimen legal, y que la referida autoridad tenga suscritos acuerdos o convenios de intercambio de información y protocolos de supervisión con la Superintendencia Financiera de Colombia.”

**Artículo 73.** Modifíquese el parágrafo 2 del artículo 7.4.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

“**Parágrafo 2.** En el mercado mostrador no se podrán realizar operaciones de compra y venta de contado sobre acciones o bonos convertibles en acciones de una sociedad inscrita en bolsa de valores. Lo anterior sin perjuicio de lo previsto en el parágrafo 2 del artículo 2.13.1.1.1 y el artículo 6.15.1.1.2 del presente decreto.”

**Artículo 74.** Modifíquese el artículo 11.4.1.1.3 del Decreto 2555 de 2010, el cual quedará así:

Continuación del Decreto “Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con infraestructuras y competitividad del mercado de valores, y se dictan otras disposiciones”.

**“Artículo 11.4.1.1.3 Alcance de la autorregulación.** Los organismos de autorregulación desarrollarán las actividades previstas en el Título 3 del presente Libro en relación con las actuaciones de los intermediarios de valores, tanto en los sistemas de negociación como en el mercado mostrador sobre valores, instrumentos financieros derivados y productos estructurados diferentes a divisas, así como en relación con las demás actuaciones propias de la actividad de intermediación, incluyendo las relaciones de los intermediarios con sus clientes.

Los reglamentos de los organismos de autorregulación deberán establecer las actividades y operaciones que estarán a cargo del mismo.

**Parágrafo 1.** Los organismos de autorregulación ejercerán funciones sobre los intermediarios de valores en asuntos relacionados con el desarrollo de la actividad de intermediación de valores, sin perjuicio de lo establecido en los parágrafos siguientes.

**Parágrafo 2.** Los organismos autorreguladores podrán adelantar las funciones normativa, de supervisión, disciplinaria y de certificación con relación a cualquier actividad, operación, servicio, producto o participación en mercados que realicen las entidades sujetas a la inspección, vigilancia y control de la Superintendencia Financiera de Colombia o entidades que desarrollen actividades afines el mercado financiero, asegurador y de valores, cuando estas lo soliciten voluntariamente, de manera individual o colectiva, o cuando la normatividad vigente así lo exija.

**Parágrafo 3.** La Superintendencia Financiera de Colombia no ejercerá funciones de supervisión sobre la actividad de autorregulación voluntaria ni aprobará los reglamentos que correspondan a tal actividad.”

**Artículo 75. Vigencia.** El presente Decreto rige a partir de la fecha de su publicación.

**PUBLÍQUESE Y CÚMPLASE**

Dado en Bogotá D.C., a los

EL MINISTRO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO,

**GERMÁN ÁVILA PLAZAS**