

I. DISPOSICIONS GENERALS

CAP DE L'ESTAT

15622 *Llei 32/2011, de 4 d'octubre, per la qual es modifica la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors.*

JUAN CARLOS I

REI D'ESPANYA

A tots els qui veguen i entenguen esta llei.

Sapieu: Que les Corts Generals han aprovat la llei següent i jo la sancione.

PREÀMBUL

I

La compensació, liquidació i registre d'operacions sobre valors constituïxen peces essencials de qualsevol sistema financer. Fan referència a totes les activitats que engloben els processos que tenen lloc després de la negociació o la contractació, i que en essència culminen amb el canvi de titularitat dels valors i el registre d'estos. En suma, permeten que tinga lloc l'intercanvi de valors per efectiu.

Encara que molt menys visibles que els mecanismes de la fase de contractació, els engranatges de la postcontractació són igual d'importants. És imprescindible que funcionen adequadament i que proporcionen la seguretat jurídica necessària per a garantir l'eficiència, la competitivitat i l'estabilitat del sistema financer així com la protecció dels inversors.

Els elements fonamentals de les activitats de postcontractació estan regulats per la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors i pel Reial Decret 116/1992, de 14 de febrer, sobre la representació de valors per mitjà d'anotacions en compte i compensació i liquidació d'operacions borsàries, i pel Reial Decret 505/1987, de 3 d'abril, pel qual es crea un sistema d'anotacions en compte per al deute de l'Estat. Addicionalment, la Llei del Mercat de Valors dóna un paper protagonista a la Societat de Gestió dels Sistemes de Registre, Compensació i Liquidació de Valors (d'ara en avant, la Societat de Sistemes) i a les seues societats participants, sense excloure la possibilitat que altres entitats puguen dur a terme les seues activitats.

Esta normativa i el desplegament reglamentari corresponent han permés construir una estructura de compensació, liquidació i registre d'operacions sobre valors que ha funcionat adequadament durant les dos últimes dècades, però que, no obstant això, és necessari reformar per a adaptar-la a un nou entorn. En efecte, considerant que les activitats de postcontractació espanyoles es duren a terme en un context de més integració en l'àmbit de la Unió Europea, cal actualitzar-ne la regulació.

Per a aconseguir una competitivitat major, és convenient una certa homogeneïtzació de les activitats de postcontractació espanyoles amb les estructures dels nostres principals socis europeus. Addicionalment, s'espera que sorgisquen nous actors en el sector com el projecte de l'Eurosistema TARGET2-Securities, que té com a objectiu facilitar la liquidació centralitzada en diners del banc central de les operacions de valors en euros o en altres monedes, igualant la liquidació transfronterera europea de valors a la nacional en termes d'eficiència i de costos, i convertir-se en el procés en un pas rellevant cap a la consecució d'un mercat de valors únic integrat per als servicis financers.

La reforma es torna per tant necessària per a mantindre i incrementar el nivell de competitivitat del nostre sistema de postcontractació i, per tant, del sector financer. A més

d'esta intenció manifesta, les modificacions inclouen elements que reforcen la robustesa del sistema de compensació, liquidació i registre.

El contingut de la reforma s'ha de plasmar en una gran varietat de textos normatius que al mateix temps constitueixen les etapes diferents per les quals la reforma s'anirà materialitzant. Encara que molts d'estos elements excedixen l'objecte d'esta llei i seran objecte de modificacions reglamentàries, ací és convenient destacar els grans eixos en els quals es basa la reforma del sistema de compensació, liquidació i registre.

Com a primer eix, s'establix la introducció en els servicis de postcontractació de la figura d'entitat de contrapartida central. Estes entitats faran funcions d'interposició per compte propi entre compradors i venedors de les transaccions efectuades sobre valors, assumint el risc de contrapartida, i realitzaran la compensació de valors i d'efectiu derivada de les transaccions. La seua intervenció en el procés que hi ha entre la negociació en borsa o en un sistema multilateral de negociació i la liquidació de la transacció permetrà la substitució d'un sistema de liquidació multilateral de valors per bruts per un model bilateral, basat exclusivament en saldos. Això hauria de repercutir en una reducció en els costos de liquidació a més de facilitar l'eliminació del concepte d'assegurament en l'entrega, ja que els inversors segueixen protegits al relacionar-se en la pràctica amb un agent especial que és una entitat de contrapartida central amb gran solvència tècnica i financera, en compte de fer-ho de forma bilateral subjectes a majors riscos de contrapart.

Com a segon eix, es tracta d'eliminar els mecanismes actuals d'assegurament en l'entrega en l'àmbit de la Societat de Sistemes. L'assegurament en l'entrega s'ha interpretat tradicionalment com el compromís de liquidar totes les operacions de compra i venda, entregant sempre valors en espècie a canvi d'efectiu. Per a portar-ho a terme es va establir un sistema de garanties col·lectives, amb les quals finançar els procediments d'obtenció de valors o d'efectiu en les operacions que no es puguem liquidar a temps. Si bé esta institució ha suposat un nivell alt de protecció als inversors, és necessari revisar-la per a garantir la robustesa del sistema. L'eliminació de l'assegurament en l'entrega suposa permetre, si no hi ha altre remei, la resolució d'incidències a través de compensacions en efectiu si és impossible accedir als valors, la qual cosa millora l'estabilitat del sistema. No obstant això, l'inversor també mantindrà un nivell alt de protecció ja que, en essència, es relaciona únicament amb l'entitat de contrapartida central que minimitza, encara que no elimina, el risc de fallada en l'entrega. Addicionalment, si ocorre una fallada, les compensacions en efectiu hauran de ser adequades al valor que concierneix i a la variació de preu que haja tingut lloc en el procés.

Com a tercer eix, es pretén eliminar el sistema actual de control basat en les referències de registre per a passar a un sistema basat exclusivament en saldos, i establir procediments alternatius de control. Les referències de registre han sigut una especificitat del nostre sistema de compensació, liquidació i registre. Han exercit satisfactòriament la seua funció exclusiva de mecanisme de control, encara que també comporten certs inconvenients. Per tant, la substitució d'estes referències per l'ús de saldos redundarà en una eficiència major del sistema, però al mateix temps, haurà d'estar acompanyada per mecanismes alternatius de control, de responsabilitat i de resolució d'incidències que asseguren que el nou sistema oferix almenys les mateixes garanties que l'actual. L'esmentat increment en l'eficiència del sistema es veurà reforçat per la unificació dels sistemes de registre de renda variable que ja s'ha vist, amb els corresponents a la renda fixa i al deute públic que es portarà al final d'este procés de reforma.

II

Esta llei té com a objecte iniciar este procés de reforma del sistema de compensació, liquidació i registre de valors, centrant-se en les qüestions que exigixen la reforma de la Llei del Mercat de Valors. Es tracta d'elements relacionats principalment amb el primer eix dels tres citats anteriorment, és a dir, la interposició d'una entitat de contrapartida central, i deixa la resta de les qüestions per a les oportunes modificacions reglamentàries.

En un primer moment, la llei defineix un marc més precís per al cas de concurs d'entitats encarregades del registre de valors representats per mitjà d'anotacions en compte o d'entitats depositàries. És un element necessari per al pas d'un sistema de control basat en referències de registre a un sistema de saldos. Així, s'estableix el dret de separació dels titulars al mateix temps que es regulen els aspectes derivats, com les operacions pendents d'inscripció. Es tracta d'un pas coherent amb les facultats actuals de la CNMV de trasllat dels registres comptables de valors a altres entitats davant d'una situació de concurs d'alguna d'estes i respectuós amb el principi concursal pel qual s'han d'entregar als tercers propietaris els béns que no pertanyen a l'entitat concursada.

A continuació, la llei introduïx l'obligació de la intervenció de l'entitat de contrapartida central per a les operacions de renda variable negociades de forma multilateral tant en un mercat secundari oficial com en un sistema multilateral de negociació. Esta obligació respon a la necessitat d'aportar seguretat jurídica a les relacions entre inversors i l'entitat de contrapartida central.

La reforma del sistema de compensació, liquidació i registre exigeix també modificacions en el règim aplicable a la Societat de Sistemes. En este sentit, esta llei elimina les referències a l'assegurament en l'entrega. A més, aprofita per a establir normes de dret corporatiu que facilitaran les relacions entre l'esmentada entitat i la resta dels agents de l'esquema de la contractació i la postcontractació. En particular, es completa la regulació dels convenis que pot dur a terme la Societat de Sistemes per a donar una cobertura legal millor al projecte TARGET2-Securities comentat.

Per a complir amb el primer pilar de la reforma assenyalat, esta llei desplega un règim regulador per a les entitats de contrapartida central que s'hauran de crear. En efecte, estes hauran de tindre nivells alts de solvència financera i tècnica per a poder realitzar la seua funció d'interposició entre comprador i venedor a través de membres compensadors. Açò necessita grans capacitats tècniques per al càlcul de posicions netes i bona solvència financera per a fer front a les incidències. No obstant això, la variable fonamental és disposar d'un sistema adequat de garanties i d'un règim legal amb completa seguretat jurídica que protegisca l'entitat central de contrapartida, les seues entitats participants, les posicions netes calculades així com la resta de peces del sistema de compensació, liquidació i registre, i que siga el bon fi de les operacions l'objectiu últim a aconseguir.

Esta llei pretén dotar el sistema de l'esmentada seguretat jurídica referint-se nombroses vegades al pilar fonamental que proporciona la Llei 41/1999, de 12 de novembre, sobre sistemes de pagaments i de liquidació de valors. Entre les diverses qüestions tractades, s'ha de destacar l'obligació que les entitats de contrapartida central han de ser persones jurídiques separades de la Societat de Sistemes amb l'objectiu d'assegurar una adequada gestió dels riscos assumits.

Finalment, la reforma que s'inicia amb esta llei disposa d'un nombre elevat de fites i requereix la modificació de diversos textos normatius. Això ha de succeir d'una forma reglada i harmònica perquè la transició al nou sistema de compensació, liquidació i registre es done amb totes les garanties, si bé per a complir amb l'objectiu de la reforma les fites principals s'hagen d'aconseguir abans de 2014.

La llei consta d'un article únic que modifica la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, dividit en set apartats, una disposició derogatòria i sis disposicions finals. Eixes disposicions habiliten el Govern a establir els terminis perquè s'adapten les societats rectores de borses i la Societat de Sistemes a la nova regulació, atorguen a la CNMV determinats poders de supervisió, habiliten el Govern a unificar els sistemes de registre de renda variable, renda fixa i deute públic, estableixen els títols competencials, l'habilitació per al desplegament reglamentari del que disposa la llei i la seua entrada en vigor.

Les modificacions previstes en esta llei també s'aplicaran als servicis de compensació, liquidació i registre creats per les comunitats autònomes amb competències en la matèria, en virtut del que preveu l'apartat 2 de l'article 44 bis d'esta llei.

Article únic. *Modificació de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors.*

La Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, queda modificada com següent:

U. S'introdueix un article 12 bis, que tindrà la redacció següent:

«Article 12 bis. *Dret de separació davant de concurs d'entitats encarregades de l'administració del registre i d'entitats participants en el sistema de registre i regla de la prorrata.*

1. Una vegada declarat el concurs d'una entitat encarregada de l'administració del registre de valors representats per mitjà d'anotacions en compte o d'una entitat participant en el sistema de registre, els titulars de valors anotats en els esmentats registres gaudiran del dret de separació respecte als valors inscrits a favor seu i el podran exercitar sol·licitant el seu trasllat a una altra entitat, tot això sense perjudici del que disposen els articles 44 bis.9 i 70 ter. 1 f) d'esta llei.

2. Als efectes del que preveu este article, el jutge del concurs i els òrgans de l'administració concursal vetlaran pels drets que deriven d'operacions en curs de liquidació en el moment en què es declare el concurs d'una entitat encarregada de l'administració del registre de valors representats per mitjà d'anotacions en compte o d'una entitat participant en el sistema de registre, i per a això, s'atendrà a les regles del sistema de compensació, liquidació i registre corresponent.

3. El sistema de registre haurà d'oferir les garanties més grans perquè no hi haja desquadraments entre els valors anotats i els valors depositats efectivament en les entitats encarregades de l'administració del registre i en les entitats participants en el sistema de registre. Reglamentàriament es podran establir les situacions en les quals les possibles incidències s'hauran de notificar a les autoritats supervidores, així com els mecanismes i els terminis per a resoldre-les.

En tot cas i sense perjudici del que preveu el paràgraf anterior, quan els valors amb un mateix codi d'identificació ISIN (International Securities Identification Number) separats de la massa no siguen suficients per a satisfer completament els drets dels titulars dels valors inscrits amb el mateix codi d'identificació ISIN, el dèficit es distribuirà a prorrata entre tots ells sense perjudici de la pretensió de rescabament enfront de l'entitat pel valor de la part no satisfeta en valors, la qual haurà de ser satisfeta pecuniàriament.

4. Quan hi haja drets reals limitats o una altra classe de gravàmens sobre els valors, i sense perjudici dels pactes entre el garant i el beneficiari de la garantia, una vegada aplicada la regla de la prorrata, estos gravàmens s'entendran constituïts sobre el resultat de la prorrata i dels crèdits per la part no satisfeta en valors.»

Dos. S'introdueix un apartat 7 a l'article 31 bis, que tindrà la redacció següent:

«7. Les operacions sobre accions i altres valors negociables equivalents o que donen dret a adquirir accions, realitzades en els segments de contractació multilateral dels mercats secundaris oficials i dels sistemes multilaterals de negociació, estaran subjectes a mecanismes que permeten la seua ordenada liquidació i bon fi per mitjà de la intervenció necessària d'una entitat de contrapartida central.»

Tres. Els apartats 3, 4 i 7 de l'article 44 bis queden redactats de la manera següent:

«3. La participació, directa o indirecta, en el capital de la Societat de Sistemes quedarà subjecta al règim de participacions significatives previst en l'article 69 d'esta llei per a les empreses de servicis d'inversió, en els termes que es determinen reglamentàriament, i s'entén que tindrà tal caràcter, en tot cas, qualsevol participació que arribe, de forma directa o indirecta, almenys a l'1 per cent del capital o dels drets de vot de la Societat de Sistemes o la que, sense arribar a eixe

percentatge, permeta exercir una influència notable en la Societat, en els termes que es determinen reglamentàriament.

Sense perjudi de les facultats de la Comissió Nacional del Mercat de Valors d'oposar-se a una participació significativa en els termes que preveu l'apartat 6 de l'esmentat article 69, el ministre d'Economia i Hisenda, a proposta de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, podrà oposar-se a l'adquisició o a la transmissió d'una participació significativa en el capital de la Societat de Sistemes quan considere que és necessari per a assegurar el bon funcionament dels mercats o dels sistemes de registre, compensació i liquidació de valors o per a evitar-ne distorsions, així com perquè no es doni un tracte equivalent a les entitats espanyoles en el país d'origen de l'adquirent.

Els estatuts socials de la Societat de Sistemes i les seues modificacions, amb les excepcions que reglamentàriament s'establisquen, requeriran l'aprovació prèvia de la Comissió Nacional del Mercat de Valors. El nomenament dels membres del consell d'administració, directors generals i assimilats de la Societat de Sistemes estarà subjecte a l'aprovació prèvia de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

La Societat de Sistemes haurà de tindre almenys un comitè d'auditoria, un comitè de riscos i un comitè de nomenaments i remuneracions. A més, haurà de disposar de mecanismes perquè els usuaris i altres interessats puguen expressar les seues opinions sobre la realització de les seues funcions i de normes que tinguen com a objecte evitar els possibles conflictes d'interés als quals es pugues veure exposada com a conseqüència de les seues relacions amb accionistes, administradors i directius, entitats participants i clients. El Govern, amb un informe previ de la CNMV i del Banc d'Espanya, podrà desplegar reglamentàriament el que preveu este paràgraf.

Així mateix es determinaran reglamentàriament les funcions concretes de vigilància i control que haurà d'exercir sobre les seues entitats participants, requisits de solvència exigibles, mitjans tècnics, obligacions específiques d'informació a la Comissió Nacional del Mercat de Valors i tots els altres aspectes que es consideren necessaris per a l'adequat funcionament, en tot cas atenent criteris de proporcionalitat en funció del seu nivell d'activitat.»

«4. La Societat de Sistemes es regirà per esta llei i la normativa que la desplega, així com per un reglament l'aprovació del qual correspondrà al ministre d'Economia i Hisenda amb un informe previ de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, del Banc d'Espanya i de les comunitats autònomes els estatuts d'autonomia de les quals els reconeguen competències en matèria de regulació de centres de contractació de valors. Este reglament regularà el règim de funcionament de la Societat de Sistemes, els servicis que presta, així com el seu règim econòmic, els procediments de fixació i comunicació de tarifes i les condicions i els principis sota els quals la Societat de Sistemes prestarà els esmentats servicis, i el règim jurídic de les entitats participants en els sistemes gestionats per la Societat de Sistemes. En particular, establirà el règim jurídic d'aquelles entitats participants que porten comptes individualitzats corresponents als valors dels que no tinguen esta condició. Així mateix, el reglament regularà els procediments per a gestionar l'entrega de valors i el seu pagament, així com les garanties de qualsevol tipus que puguen haver de constituir les entitats participants en funció de les activitats que exercisquen en els sistemes gestionats per la Societat de Sistemes.»

«7. La Societat de Sistemes podrà establir convenis amb entitats residents i no residents, públiques o privades, que exercisquen totes o algunes funcions anàlogues, entitats de contrapartida central o altres, amb subjecció al que disposa esta llei, la normativa que la desplega i el reglament al qual es referix l'apartat 4 anterior, per a l'obertura i l'administració de comptes, per a la prestació tècnica de servicis de compensació i liquidació de valors i efectiu o per a altres activitats de la Societat de Sistemes.

Estos convenis no alteraran el règim de responsabilitat respecte del compliment de les seues obligacions, ni podran implicar la pèrdua del control de l'activitat per part de la Societat de Sistemes.

L'adopció i la modificació d'estos acords requerirà l'aprovació prèvia per la Comissió Nacional del Mercat de Valors, amb un informe previ del Banc d'Espanya o la comunitat autònoma amb competència en la matèria, en el cas de mercats d'àmbit autonòmic.»

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

«1. El ministre d'Economia i Hisenda, amb un informe previ de la Comissió Nacional del Mercat de Valors i del Banc d'Espanya, autoritzarà les entitats de contrapartida central per a realitzar funcions d'interposició per compte propi, respecte dels processos de compensació i liquidació de les obligacions derivades de la participació de les entitats membres en els sistemes de compensació i liquidació de valors o instruments financers reconeguts de conformitat amb la Llei 41/1999, de 12 de novembre, sobre sistemes de pagaments i de liquidació de valors, així com respecte d'operacions no realitzades en mercats oficials. L'entitat o entitats autoritzades així duran a terme les seues activitats amb subjecció al que respecte d'això establisca el reglament intern corresponent, que s'haurà d'aprovar pel ministre d'Economia i Hisenda amb un informe previ de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, del Banc d'Espanya i de les comunitats autònomes els estatuts d'autonomia de les quals els reconeguen competències en matèria de regulació de centres de contractació de valors.

2. Els règims gestionats per les entitats de contrapartida central i els seus membres seran reconeguts com a sistemes als efectes de la Llei 41/1999, de 12 de novembre, sobre sistemes de pagaments i de valors, i faran la funció de rebre i acceptar les ordres de transferència de valors i de diners, les compensaran, donaran ferma a estes operacions, i comunicaran els resultats a un sistema de liquidació, perquè culmine les operacions d'execució corresponents.

Les entitats que formen part de cada un d'eixos sistemes seran responsables de les funcions que realitzen en eixa condició.

Per a facilitar l'exercici de les seues funcions, les entitats de contrapartida central podran accedir a la condició de participant de la Societat de Sistemes.

3. Les entitats de contrapartida central revestiran la forma de societat anònima separada jurídicament de la Societat de Sistemes. Els estatuts socials i les seues modificacions, amb les excepcions que reglamentàriament s'hi establisquen, requeriran l'autorització prèvia per part del titular del Ministeri d'Economia i Hisenda amb un informe previ de la Comissió Nacional del Mercat de Valors. Així mateix hauran de disposar del capital mínim i dels recursos propis adequats a la seua activitat que reglamentàriament es determinen i que garantiran una solvència suficient de l'entitat i del sistema que puga gestionar i una capacitat sòlida de gestió de les situacions d'incompliment dels seus membres.

La participació, directa o indirecta, en el capital d'una entitat de contrapartida central quedarà subjecta al règim de participacions significatives previst en l'article 44 bis.3 d'esta llei.

Només podran accedir a la condició d'entitats participants les entitats a què es referixen les lletres a) a d) i f) de l'article 37.2 d'esta llei, el Banc d'Espanya i altres entitats residents o no residents que realitzen activitats anàlogues en els termes i amb les limitacions que es prevegen reglamentàriament i en el mateix reglament intern de l'entitat. L'accés d'estes últimes a la condició de membre estarà subjecte al que disposa esta llei, la normativa de desplegament i el reglament intern al qual es referix l'apartat 4 d'este article, i a l'aprovació de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Reglamentàriament es regularan els requisits de constitució i funcionament exigibles a estes entitats i als seus membres, normes de govern de l'entitat,

requisits de solvència, mitjans tècnics exigibles, normes de conducta, garanties exigibles tant a l'entitat com als seus membres, obligacions especials d'informació a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, i tots els aspectes que es consideren necessaris per al funcionament adequat, atenent, en tot cas, criteris de proporcionalitat en funció del seu nivell d'activitat.

Les entitats de contrapartida central hauran de tindre almenys un comitè d'auditoria, un comitè de riscos i un comitè de nomenaments i remuneracions. A més, hauran de disposar de mecanismes perquè els usuaris i altres interessats puguen expressar les seues opinions sobre la realització de les seues funcions, i de normes que tinguen com a objecte evitar els possibles conflictes d'interés als quals es poguera veure exposada com a conseqüència de les seues relacions amb accionistes, administradors i directius, entitats participants i clients. El Govern podrà desplegar reglamentàriament els elements de govern corporatiu inclosos en este paràgraf.

4. Les entitats de contrapartida central, a més de regir-se per les normes previstes en esta llei i la normativa que la desplega es regiran per un reglament intern, que tindrà el caràcter de norma d'ordenació i disciplina del Mercat de Valors. Este reglament regularà el règim de funcionament de l'entitat, els servicis que presta, els requisits d'accés a la condició de membre, les classes de membres, amb especificació dels requisits tècnics i de solvència exigibles, les garanties exigides als membres i als clients en relació amb els riscos associats i la informació que estos hauran de facilitar en relació amb les operacions que comuniquen a l'entitat, així com el règim econòmic de l'entitat de contrapartida central i qualssevol altres aspectes que siguen necessaris reglamentàriament.

L'entitat de contrapartida central podrà executar, en nom i per compte de les entitats contractants, les obligacions derivades de contractes marc d'operacions realitzades sobre valors negociables o instruments financers derivats, amb subjecció al que disposen esta o altres lleis aplicables, així com la normativa de desplegament.

5. L'entitat de contrapartida central estarà subjecta a la supervisió de la Comissió Nacional del Mercat de Valors i del Banc d'Espanya, en els seus respectius àmbits de competència, i en els termes que estableix l'article 88 d'esta llei.

6. Serà aplicable a l'entitat de contrapartida central el que disposa la Llei 41/1999, de 12 de novembre, sobre sistemes de pagaments i de liquidació de valors, per als sistemes que regula.

Les garanties que els membres i els clients constituïsquen de conformitat amb el règim contingut en el reglament de l'entitat de contrapartida central i en relació amb qualssevol operacions realitzades en l'àmbit de la seua activitat només respondran davant de les entitats a favor de les quals es van constituir i únicament per les obligacions derivades tant d'eixes operacions amb l'entitat de contrapartida central o amb els membres d'esta, com per la condició de membre de l'entitat de contrapartida central.

Si un membre o un client d'un membre deixa d'atendre, en tot o en part, les obligacions contretes amb l'entitat de contrapartida central o amb el membre, estos podran disposar dels béns aportats en garantia per l'incomplidor, i podran amb este fi adoptar les mesures necessàries per a la seua satisfacció en els termes que s'establisquen en el reglament de l'entitat.

En cas que algun membre d'una entitat de contrapartida central o algun dels clients dels membres es veges sotmesos a un procediment concursal, l'entitat de contrapartida central gaudirà d'un dret absolut de separació respecte als instruments financers i l'efectiu en el qual estiguen materialitzades les garanties que tals membres o clients hagen constituït o acceptat de conformitat amb el règim establert en el reglament de l'entitat de contrapartida. Sense perjudi del que s'ha exposat anteriorment, el sobrant que reste després de la liquidació de les

operacions garantides s'incorporarà a la massa patrimonial concursal del client o del membre.

En cas que els clients dels membres d'una entitat de contrapartida central es vegem sotmesos a un procediment concursal, els membres gaudiran d'un dret absolut de separació respecte als instruments financers i l'efectiu en el qual estiguen materialitzades les garanties que els seus clients hagen constituït a favor seu de conformitat amb el règim contingut en el reglament de l'entitat de contrapartida central. Sense perjudi del que s'ha vist anteriorment, el sobrant que reste després de la liquidació de les operacions s'incorporarà a la massa patrimonial concursal del client en qüestió.

Una vegada declarat el concurs d'un membre, l'entitat de contrapartida central, després de donar compte a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, gestionarà el trasllat dels contractes i de les posicions que tinga registrats per compte dels clients, junt amb els instruments financers i l'efectiu en els quals estiguen materialitzades les corresponents garanties. En el cas que tal trasllat no es puga dur a terme, l'entitat podrà acordar la liquidació dels contractes i les posicions que el membre tinga oberts, incloent-hi els que siguen per compte dels seus clients. En este cas, concloses les actuacions que s'hagen de dur a terme en relació amb les posicions registrades i garanties constituïdes pels clients davant del membre en qüestió, eixos clients tindran un dret de separació respecte del sobrant eventual.

A estos efectes, tant el jutge competent com els òrgans del procediment concursal facilitaràn, a l'entitat a la qual es traspasaran els registres comptables i les garanties, la documentació i registres informàtics necessaris per a fer efectiu el traspàs.

7. Amb subjecció al que disposen esta i altres lleis, així com al que estableixen les disposicions de desplegament d'esta llei, l'entitat de contrapartida central podrà establir acords amb altres entitats residents i no residents, les funcions de les quals siguen anàlogues o que gestionen sistemes de compensació i liquidació de valors, participar en l'accionariat de les esmentades entitats o admetre-les com a accionistes. Estos acords, així com els que puga subscriure amb mercats o sistemes multilaterals de negociació requeriran l'aprovació de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, amb un informe previ del Banc d'Espanya, i hauran de complir amb els requisits que es determinen reglamentàriament i en el reglament de la mateixa entitat.

8. L'autorització concedida a una entitat de contrapartida central podrà revocar-se per les mateixes causes que es preveuen en relació amb els mercats secundaris oficials.»

Cinc. S'incorpora una lletra m) a l'article 92, que tindrà la redacció següent:

«m) Els sistemes de compensació, liquidació i registre i les entitats de contrapartida central a les quals es referixen els articles 44 bis i 44 ter respectivament.»

Sis. Es modifica la lletra u) de l'article 99, que quedarà redactada com seguix:

«u) L'adquisició d'una participació significativa de control incomplint el que preveuen els articles 31.6, 44 bis.3, 44 ter i 69 d'esta llei, així com el fet que el titular d'una participació significativa incórrega en el supòsit de fet previst en l'article 69.11 de la llei.»

Set. Es modifica la lletra k) i s'introdueix un nou apartat z sexies) en l'article 100, que tindran la redacció següent:

«k) L'adquisició d'una participació com la descrita en l'article 69.3 sense haver-la comunicat a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, l'incompliment de les obligacions establides en l'article 69 bis, així com l'augment o reducció d'una

participació significativa, incomplint el que preveuen els articles 31.6, 44 bis.3, 44 ter i 69.9 d'esta llei.»

«z sexies) L'incompliment, no merament ocasional o aïllat, per les entitats enumerades en l'article 84.1.a) i b) de les normes reguladores dels esmentats mercats o sistemes, incloent-hi els seus corresponents reglaments, o de les normes reguladores de les seues pròpies activitats.»

Disposició derogatòria.

Queden derogades totes les disposicions del mateix rang o d'un rang inferior que s'oposen al que disposa esta llei.

Disposició final primera. *Adaptació de les societats rectores de borses i de la Societat de Sistemes a la nova regulació.*

El Govern determinarà el termini en què les societats rectores de les borses de valors hauran d'adoptar totes les mesures que siguen necessàries per a complir el que estableix l'article 31.bis.2.g) de la Llei del Mercat de Valors en relació amb l'apartat 7 del dit article segons la redacció que s'introdueix en esta llei, incloses les actuacions necessàries per a incorporar en els seus reglaments les noves condicions de registre, compensació i liquidació de transaccions. Igualment el Govern determinarà el termini en què la Societat de Sistemes haurà de procedir a l'adopció de totes les mesures que siguen necessàries per a acomodar a la nova regulació el seu reglament i normativa de funcionament i els seus procediments operatius i tècnics.

Disposició final segona. *Supervisió del procés tècnic.*

La Comissió Nacional del Mercat de Valors supervisarà els canvis tècnics necessaris per a dur a terme la reforma dels sistemes actuals de compensació, liquidació i registre dels mercats secundaris oficials de valors.

Disposició final tercera. *Títols competencials.*

Esta llei es dicta de conformitat amb el que preveu l'article 149.1.6a, 11a i 13a de la Constitució, que atribueix a l'Estat la competència exclusiva sobre legislació mercantil, bases de l'ordenació del crèdit, banca i assegurances, i bases i coordinació de la planificació general de l'activitat econòmica; tot això sense perjudic de les competències que les comunitats autònomes tenen en relació amb els servicis de compensació, liquidació i registre d'àmbit autonòmic, establides en l'article 44 bis de la Llei del Mercat de Valors.

Disposició final quarta. *Unificació del sistema de registre per a valors de renda fixa, deute públic i renda variable.*

Reglamentàriament s'adoptaran les mesures necessàries per a la unificació dels sistemes de registre per mitjà de saldos de la renda variable, la renda fixa i el deute públic representat per mitjà d'anotacions en compte, sense perjudic de les particularitats que s'hagen d'indicar de cada un d'estos valors. Els reglaments de la Societat de Sistemes i dels servicis de compensació, liquidació i registre d'àmbit autonòmic s'hauran de modificar per a incorporar els canvis necessaris derivats del que disposa esta norma i del seu desplegament reglamentari.

Disposició final quinta. *Habilitació per al desplegament reglamentari.*

S'habilita el Govern per a desplegar reglamentàriament el que disposa esta llei.

Disposició final sexta. *Entrada en vigor.*

Esta llei entrarà en vigor l'endemà de la seua publicació en el «Boletín Oficial del Estado».

No obstant això, els apartats dos i tres de l'article únic que introduïxen un nou apartat 7 en l'article 31 bis i modifiquen l'article 44 bis respectivament entraran en vigor en la data que determinen les normes de desplegament d'esta llei, a excepció de l'apartat 7 de l'article 44 bis que entrarà en vigor l'endemà de la publicació d'esta llei en el «Boletín Oficial del Estado».

Per tant,
Mane a tots els espanyols, particulars i autoritats, que complisquen esta llei i que la facen complir.

Madrid, 4 d'octubre de 2011.

JUAN CARLOS R.

El president del Govern,
JOSÉ LUIS RODRÍGUEZ ZAPATERO