

## I. DISPOSICIONS GENERALS

### CAP DE L'ESTAT

**10531** *Llei 15/2011, de 16 de juny, per la qual es modifiquen determinades normes financeres per a l'aplicació del Reglament (CE) núm. 1060/2009 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de setembre de 2009, sobre agències de qualificació creditícia.*

JUAN CARLOS I

REI D'ESPANYA

A tots els qui vegeu i entengueu aquesta Llei,  
Sapiguen: Que les Corts Generals han aprovat i jo sanciono la Llei següent.

#### PREÀMBUL

Les agències de qualificació creditícia porten a terme una funció essencial en tant que actors responsables d'avaluar la solvència d'una entitat o d'un instrument financer, paràmetre fonamental per mantenir l'estabilitat del conjunt del sistema financer. La recent crisi financera ha posat de manifest la necessitat de millorar una sèrie d'aspectes relatius a aquestes agències. Com a resposta comuna a aquestes constatacions es va aprovar en el si de la Unió Europea el Reglament (CE) núm. 1060/2009 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de setembre de 2009, sobre agències de qualificació creditícia, en el qual es determinen les condicions organitzatives i operatives que han de complir les agències, així com el seu règim de registre i supervisió.

Pel que fa a aquest últim aspecte, la supervisió, si bé la previsió del règim comú que preveu el Reglament (CE) núm. 1060/2009 era fonamental, l'establiment d'un veritable marc supervisor europeu resulta imprescindible, en la mesura que l'actuació de les agències de qualificació transcendeix l'àmbit nacional dels estats membres. És per això que la regulació que preveu el Reglament (CE) núm. 1060/2009 s'ha de completar en els pròxims mesos amb la creació de l'Autoritat Europea del Mercat de Valors i l'atribució a aquesta de les competències de supervisió sobre les agències de qualificació, procés que ha de culminar amb la posada en funcionament de l'Autoritat amb plens poders al llarg de 2011, una vegada s'ha publicat el Reglament (UE) núm. 1095/2010 del Parlament Europeu i del Consell de 24 de novembre de 2010, pel qual es crea una Autoritat Europea de Supervisió (Autoritat Europea de Valors i Mercats), es modifica la Decisió núm. 716/2009/CE i es deroga la Decisió 2009/77/CE de la Comissió.

Com a conseqüència dels dos processos, l'aprovació del Reglament (CE) núm. 1060/2009 i la imminent creació de l'Autoritat Europea del Mercat de Valors, és necessari portar a terme determinats ajustos en el nostre ordenament jurídic que d'una banda garanteixin la màxima seguretat jurídica en l'aplicació del Reglament (CE) núm. 1060/2009 i d'una altra atorguin la mateixa certesa jurídica en totes les actuacions que realitzi en el futur el supervisor espanyol del mercat de valors, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en compliment de la normativa comunitària i, especialment en col·laboració amb la nova Autoritat Europea.

Així, en primer lloc, a la Llei es porten a terme determinats ajustos necessaris en virtut del Reglament (CE) núm. 1060/2009. S'especifica l'obligació de determinades entitats financeres d'utilitzar les qualificacions emeses per agències registrades o certificades en virtut del Reglament. En conseqüència, es recullen les obligacions de les entitats de crèdit a les quals es refereix l'article 1.2 del Reial decret legislatiu 1298/1986, de 28 de juny, sobre adaptació del dret vigent en matèria d'entitats de crèdit al de les Comunitats Europees, de les empreses de serveis d'inversió a les quals es refereix l'article 62 de la

Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, dels fons de titulització hipotecària a què es refereix l'article 5 de la Llei 19/1992, de 7 de juliol, sobre règim de societats i fons d'inversió immobiliària i sobre fons de titulització hipotecària i dels dipositaris de les institucions d'inversió col·lectiva, regulats en el títol V de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.

En segon lloc, la creació de l'autoritat i l'atribució a aquesta de les funcions supervisoras sobre agències de qualificació establint un règim supervisor comú a la Unió Europea quedaria incomplet si no es porten a terme en els ordenaments interns els ajustos necessaris perquè els supervisors nacionals respectius puguin col·laborar amb les funcions de la nova autoritat europea, amb el fi d'assolir la màxima eficàcia i integració de l'activitat supervisora europea sobre les agències de qualificació.

En definitiva, amb aquesta Llei es pretén dotar de la màxima seguretat jurídica les previsions del Reglament (CE) núm. 1060/2009, al mateix temps que es realitzen els ajustos jurídics imprescindibles per facilitar l'efectivitat del futur sistema supervisor europeu sobre agències de qualificació una vegada comenci a exercir les seves tasques la nova Autoritat Europea.

**Article primer.** *Modificació de la Llei 13/1985, de 25 de maig, de coeficients d'inversió, recursos propis i obligacions d'informació dels intermediaris financers.*

El paràgraf segon de l'article 6.2 de la Llei 13/1985, de 25 de maig, de coeficients d'inversió, recursos propis i obligacions d'informació dels intermediaris financers, queda redactat en els termes següents:

«La utilització amb aquests fins de qualificacions externes de crèdit requereix que aquestes hagin estat emeses o ratificades per una agència de qualificació creditícia establerta a la Unió Europea i registrada de conformitat amb el que disposa el Reglament (CE) núm. 1060/2009 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de setembre de 2009, sobre agències de qualificació creditícia o, si es tracta de qualificacions d'entitats establertes o d'instruments financers emesos fora de la Unió Europea, que hagin estat emeses per una agència de qualificació establerta en un Estat no membre de la Unió Europea, que hagi obtingut una certificació basada en l'equivalència segons el Reglament assenyalat. En els dos casos es requereix, a més, que l'agència de qualificació sigui reconeguda a aquest efecte pel Banc d'Espanya, d'acord amb els criteris que estableixi en aquest aspecte i valorant, en tot cas, l'objectivitat, independència, transparència i contínua revisió de la metodologia aplicada, així com la credibilitat i acceptació al mercat de les qualificacions de crèdit realitzades per l'esmentada empresa. És exigible l'autorització del Banc d'Espanya, en les condicions que aquest determini, per utilitzar amb aquests mateixos fins les qualificacions internes de crèdit o mètodes interns de mesurament del risc operacional i del risc de mercat desenvolupats per les mateixes entitats.»

**Article segon.** *Modificació de la Llei 19/1992, de 7 de juliol, sobre el règim de societats i fons d'inversió immobiliària i sobre fons de titulització hipotecària.*

El primer paràgraf de l'article cinquè.8 de la Llei 19/1992, de 7 de juliol, sobre el règim de societats i fons d'inversió immobiliària i sobre fons de titulització hipotecària, queda redactat en els termes següents:

«8. El risc financer dels valors emesos amb càrrec a cada fons ha de ser objecte d'avaluació per una agència de qualificació creditícia establerta a la Unió Europea i registrada de conformitat amb el que disposa el Reglament (CE) núm. 1060/2009 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de setembre de 2009, sobre agències de qualificació creditícia. La qualificació atorgada als valors ha de figurar en el seu fullet d'emissió.»

**Article tercer.** *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 de la manera següent:

U. L'apartat 2 de l'article 70 queda redactat de la manera següent:

«2. Reglamentàriament s'han de determinar els mètodes de càlcul de les exigències que preveu la lletra a) de l'apartat anterior, les ponderacions dels diferents riscos, les tècniques admissibles de reducció del risc de crèdit i els possibles recàrrecs de qualssevol d'aquestes exigències en funció del perfil de risc de l'entitat o grup. La utilització amb aquests fins de qualificacions externes de crèdit requereix que la qualificació hagi estat emesa o ratificada per una agència de qualificació creditícia establerta a la Unió Europea i registrada de conformitat amb el que disposa el Reglament (CE) núm. 1060/2009 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de setembre de 2009, sobre agències de qualificació creditícia o, si es tracta de qualificacions d'entitats establertes o d'instruments financers emesos fora de la Unió Europea, que hagin estat emeses per una agència de qualificació establerta en un Estat no membre de la Comunitat Europea, que hagi obtingut la certificació basada en l'equivalència segons el Reglament assenyalat. En els dos casos es requereix, a més, que l'agència de qualificació hagi estat reconeguda a aquest efecte per la Comissió Nacional del Mercat de Valors d'acord amb els criteris que estableixi en aquest aspecte valorant, en tot cas, l'objectivitat, independència, transparència i contínua revisió de la metodologia aplicada, així com la credibilitat i acceptació al mercat de les qualificacions de crèdit realitzades per l'empresa esmentada. És exigible l'autorització de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en les condicions que aquesta determini, per utilitzar les qualificacions internes de crèdit o mètodes interns de mesurament del risc operacional i del risc de mercat desenvolupats per les mateixes entitats.»

Dos. L'article 84 queda redactat de la manera següent:

«Article 84. *Àmbit de la supervisió, inspecció i sanció.*

Queden subjectes al règim de supervisió, inspecció i sanció que estableix la present Llei, a càrrec de la Comissió Nacional del Mercat de Valors:

1. Les persones i entitats següents regulades per aquesta Llei:

a) Les societats rectores dels mercats secundaris oficials, les entitats rectores dels sistemes multilaterals de negociació i les societats que administrin sistemes de registre, compensació i liquidació de valors que es creïn a l'empara del que preveu la present Llei. En queda exclòs el Banc d'Espanya.

b) La Societat de Sistemes, les entitats de contrapartida central, la Societat de Borses i les societats que tinguin la titularitat de la totalitat de les accions o d'una participació que atribueixi el control, directe o indirecte, de les entitats previstes en la lletra anterior.

c) Les empreses de serveis d'inversió espanyoles; aquesta competència s'estén a qualsevol oficina o centre dins o fora del territori nacional.

d) Les empreses de serveis d'inversió no comunitàries que operin a Espanya.

e) Els agents de les entitats que prestin serveis d'inversió.

f) Les societats gestores dels fons de garantia d'inversions.

g) Els qui, no estant inclosos en les lletres precedents, tinguin la condició de membre d'algun mercat secundari oficial o dels sistemes de compensació i liquidació de les seves operacions.

1 bis. Les agències de qualificació creditícia, establertes a Espanya i registrades en virtut del capítol I del títol III del Reglament (CE) núm. 1060/2009 del Parlament

Europeu i del Consell, de 16 de setembre de 2009, sobre agències de qualificació creditícia, les persones que participen en les activitats de qualificació, les entitats qualificades o tercers vinculats, els tercers als quals les agències de qualificació creditícia hagin subcontractat algunes de les seves funcions o activitats, i les persones relacionades o connectades de qualsevol altra forma amb les agències o amb les activitats de qualificació creditícia. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'exercir les seves competències de conformitat amb el que estableixi la normativa de la Unió Europea sobre agències de qualificació creditícia.

2. Les persones i entitats següents, quant a les seves actuacions relacionades amb el mercat de valors:

a) Els emissors de valors.

b) Les entitats de crèdit i els seus agents; aquesta competència s'estén a qualsevol sucursal oberta fora del territori nacional, així com les entitats de crèdit no comunitàries que operin a Espanya.

c) Les empreses de serveis d'inversió autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea que operin a Espanya, en els termes que estableixen aquesta Llei i les seves disposicions de desplegament incloent els seus agents vinculats i sucursals en territori nacional, així com, en els mateixos termes, les sucursals a Espanya d'entitats de crèdit autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea.

c bis) Les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva en la mesura que prestin serveis d'inversió.

d) Les persones físiques o jurídiques restants, en allò en què es puguin veure afectades per les normes d'aquesta Llei i les seves disposicions de desplegament.

e) Les agències de qualificació creditícia registrades per una altra autoritat competent de la Unió Europea en virtut del capítol I del títol III del Reglament (CE) núm. 1060/2009 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de setembre de 2009, sobre agències de qualificació creditícia i les agències de qualificació que hagin rebut la certificació per equivalència en virtut de l'article 5 del Reglament (CE) núm. 1060/2009 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de setembre de 2009, sobre agències de qualificació creditícia. La CNMV ha d'exercir les seves competències de conformitat amb el que estableixi la normativa de la Unió Europea sobre agències de qualificació creditícia.

3. Les persones residents o domiciliades a Espanya que controlin, directament o indirectament, empreses de serveis d'inversió en altres estats membres de la Unió Europea, dins del marc de la col·laboració amb les autoritats responsables de la supervisió de les esmentades empreses, així com els titulars de participacions significatives als efectes del compliment del que preveu l'article 69 d'aquesta Llei.

4. Les entitats que formin part dels grups consolidables d'empreses de serveis d'inversió previstes a l'article 86 d'aquesta Llei, als únics efectes del compliment a nivell consolidat dels requeriments de recursos propis i de les limitacions que es puguin establir sobre les inversions, operacions o posicions que impliquin riscos elevats.

5. Les entitats que formen part dels grups consolidables dels quals siguin dominants les entitats a què es refereixen les lletres a) i b) de l'apartat 1 anterior, als únics efectes del compliment de l'obligació de consolidar els seus comptes anuals i de les limitacions que es puguin establir en relació amb la seva activitat i equilibri patrimonial.

6. Les persones físiques i entitats no financeres esmentades a l'apartat 9 de l'article 86, als únics efectes previstos en aquest apartat.

7. Qualsevol persona o entitat, als efectes de comprovar si infringeix les reserves de denominació i activitat que preveuen en els articles 64, 65 i 65 bis. En el cas de persones jurídiques, les competències que corresponen a la Comissió

Nacional del Mercat de Valors segons els apartats anteriors es poden exercir sobre els qui ocupin càrrecs d'administració, direcció o assimilats en aquestes.

El que disposa aquest article s'entén sense perjudici de les competències de supervisió, inspecció i sanció que corresponguin a les comunitats autònomes que les tinguin atribuïdes sobre els organismes rectors de mercats secundaris d'àmbit autonòmic i, en relació amb les operacions sobre valors admesos a negociació únicament en aquests, sobre les altres persones o entitats esmentades en els dos primers apartats anteriors. Als efectes de l'exercici de les dites competències, tenen caràcter bàsic els corresponents preceptes d'aquest títol, llevat de les referències que contenen a òrgans o entitats estatals. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot establir convenis amb comunitats autònomes amb competències en matèria de mercats de valors per tal de coordinar les seves respectives actuacions.

8. Respecte al que estableixen els articles 81, 82 i 83 ter, i sense perjudici de les competències de les comunitats autònomes, la Comissió Nacional del Mercat de Valors és competent no només dels actes portats a terme en territori espanyol o fora d'aquest que es refereixin a valors negociables i altres instruments financers admesos a negociació en un mercat secundari oficial o per als quals s'hagi cursat una sol·licitud d'admissió a negociació en un dels mercats esmentats, sinó també respecte dels actes portats a terme en territori espanyol en relació amb valors negociables i altres instruments financers admesos a negociació en un mercat regulat d'un altre Estat membre de la Unió Europea o per als quals s'hagi cursat una sol·licitud d'admissió a negociació en un de tals mercats.»

Tres. S'afegeix un nou apartat 7 a l'article 85, amb el tenor literal següent:

«7. La Comissió Nacional del Mercat de Valors disposa de les facultats de supervisió i inspecció que conté aquest article que siguin necessàries per complir les funcions que li siguin assignades en règim de delegació o de cooperació amb altres autoritats competents, sobre les agències de qualificació creditícia registrades en virtut del capítol I del títol III del Reglament (CE) núm. 1060/2009 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de setembre de 2009, sobre agències de qualificació creditícia, les persones que participen en les activitats de qualificació, les entitats qualificades o tercers vinculats, els tercers als quals les agències de qualificació creditícia hagin subcontractat algunes de les seves funcions o activitats, i les persones relacionades o connectades de qualsevol altra forma amb les agències o amb les activitats de qualificació creditícia, que estiguin domiciliades a Espanya, de conformitat amb la normativa de la Unió Europea sobre agències de qualificació creditícia.»

Quatre. Es fa una nova redacció de l'article 91, amb el tenor literal següent:

«Article 91. *Cooperació de la Comissió Nacional del Mercat de Valors amb les autoritats competents dels estats membres de la Unió Europea.*

1. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de cooperar amb altres autoritats competents de la Unió Europea sempre que sigui necessari per portar a terme les funcions que estableix aquesta Llei, fent ús amb aquesta finalitat de totes les facultats que aquesta li atribueix i les que estableix el Reglament (CE) núm. 1060/2009 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de setembre de 2009, sobre agències de qualificació creditícia.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de prestar ajuda a altres autoritats competents de la Unió Europea. En particular, ha d'intercanviar informació i col·laborar en activitats d'investigació o supervisió. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot exercir els seus poders per a fins de cooperació, fins i tot en casos en què el comportament investigat no constitueixi una infracció de la normativa vigent a l'Estat espanyol.

2. Quan els mercats secundaris oficials estableixin mecanismes en altres estats membres per permetre l'accés remot i les operacions d'aquest mercat, atesa la situació dels mercats de valors a l'Estat membre d'acollida, hagin cobrat una importància substancial per al funcionament dels mercats i la protecció dels inversors en aquest Estat, la Comissió Nacional del Mercat de Valors i l'autoritat competent de l'Estat membre d'acollida han d'establir mecanismes de cooperació proporcionats.

Així mateix, quan un mercat regulat d'un altre Estat membre hagi establert en territori espanyol mecanismes per garantir l'accés remot, i les operacions realitzades a Espanya, atesa la situació dels mercats de valors espanyols, hagin cobrat una importància substancial per al funcionament dels mercats i la protecció dels inversors a Espanya, la Comissió Nacional del Mercat de Valors i l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen del mercat regulat han d'establir mecanismes de cooperació proporcionats.

Als efectes del que disposa aquest apartat, s'entén que les operacions revesteixen una importància substancial quan es compleixi el que disposa l'article 16 del Reglament 1287/2006, de la Comissió, de 10 d'agost de 2006, pel qual s'aplica la Directiva 2004/39/CE del Parlament Europeu i del Consell, pel que fa a les obligacions de les empreses d'inversió de portar un registre, la informació sobre les operacions, la transparència del mercat, l'admissió a negociació d'instruments financers, i termes definits als efectes de la Directiva esmentada.

3. Quan la Comissió Nacional del Mercat de Valors tingui motius fundats per sospitar que entitats no subjectes a la seva supervisió estan realitzant o han realitzat en el territori d'un altre Estat membre activitats contràries a les disposicions nacionals per les quals s'hagi transposat la Directiva 2004/39/CE, del Parlament Europeu i del Consell, de 21 d'abril de 2004, relativa als mercats d'instruments financers, ho ha de notificar de manera tan específica com sigui possible a l'autoritat competent de l'Estat membre esmentat. Aquesta comunicació s'entén sense perjudici de les competències que pugui exercir la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Així mateix, quan la Comissió Nacional del Mercat de Valors rebí una notificació de l'autoritat competent d'un altre Estat membre que tingui motius fundats per sospitar que entitats no subjectes a la seva supervisió estan realitzant o han realitzat en territori espanyol activitats contràries a aquesta Llei, i a les seves disposicions de desplegament, ha d'adoptar les mesures oportunes per corregir aquesta situació. A més, ha de comunicar a l'autoritat competent notificadora el resultat de la seva intervenció i, en la mesura que sigui possible, els avenços intermedis significatius.

4. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot demanar la cooperació d'altres autoritats competents de la Unió Europea en una activitat de supervisió, per a una verificació "in situ" o una investigació relacionada amb les matèries regulades en les normes nacionals que transposin la Directiva 2004/39/CE, del Parlament Europeu i del Consell, de 21 d'abril de 2004, relativa als mercats d'instruments financers, així com amb les matèries relacionades amb el Reglament (CE) núm. 1060/2009 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de setembre de 2009, sobre agències de qualificació creditícia. Quan es tracti d'empreses de serveis d'inversió, autoritzades en un altre Estat membre, que siguin membres remots d'un mercat secundari oficial, la Comissió Nacional del Mercat de Valors pot optar per adreçar-s'hi directament, cas en què ha d'informar degudament a l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen del membre remot.

En cas que la Comissió Nacional del Mercat de Valors rebí una sol·licitud relativa a una verificació "in situ" o a una investigació, en el marc de les seves competències:

- a) ha de realitzar ella mateixa la verificació o investigació;
- b) ha de permetre que la realitzin les autoritats que hagin presentat la sol·licitud, o
- c) ha de permetre que la realitzin auditors o experts.

5. La Comissió Nacional del Mercat de Valors, en relació amb les matèries que regula el capítol II del títol VII, o la seva normativa de desplegament, pot demanar a

les autoritats competents d'altres estats membres que realitzin una investigació en el seu territori. També pot sol·licitar que es permeti que membres del seu personal acompanyin el personal de l'autoritat competent d'aquest altre Estat membre en el transcurs de la investigació.

Les autoritats competents d'altres estats membres també poden sol·licitar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la realització d'investigacions en relació amb les matèries assenyalades anteriorment i en les mateixes condicions.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors es pot negar a donar curs a les sol·licituds d'investigació a les quals aquest es refereix, o a deixar que el seu personal estigui acompanyat del personal de l'autoritat competent d'un altre Estat membre, quan això pugui anar en perjudici de la sobirania, la seguretat o l'ordre públic, o quan s'hagi incoat un procediment judicial pels mateixos fets i contra les mateixes persones davant les autoritats espanyoles, o quan sobre aquells hagi recaigut una sentència ferma d'un jutge o tribunal espanyol pels mateixos fets. En aquest cas, s'ha de notificar degudament a l'autoritat competent que va formular el requeriment, i facilitar-li informació com més detallada millor sobre l'esmentat procediment o sentència.

Totes les sol·licituds d'assistència que siguin realitzades o rebudes a l'empara del que disposa aquest apartat per les comunitats autònomes amb competència en la matèria s'han de tramitar a través de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Si la sol·licitud de la Comissió Nacional del Mercat de Valors és rebutjada o no s'hi dóna curs dins d'un termini raonable, aquella ho pot posar en coneixement del Comitè de Responsables Europeus de Reglamentació de Valors (CERV), on s'ha de debatre l'assumpte per trobar una solució ràpida i eficaç.»

Cinc. S'afegeix una nova lletra l) a l'article 92 amb el tenor literal següent:

«l) Un registre d'agències de qualificació creditícia establertes a Espanya i que hagin estat registrades de conformitat amb el que disposa el Reglament (CE) núm. 1060/2009 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de setembre de 2009, sobre agències de qualificació creditícia.»

Sis. L'article 95 queda redactat de la manera següent:

«Les persones físiques i entitats a les quals siguin d'aplicació els preceptes de la present Llei, així com els que tinguin de fet o de dret càrrecs d'administració o direcció d'aquestes últimes, que infringeixin normes d'ordenació o disciplina del mercat de valors incorren en responsabilitat administrativa sancionable d'acord amb el que disposa aquest capítol.

També incorren en responsabilitat administrativa sancionable d'acord amb el que disposa aquest capítol les agències de qualificació creditícia, establertes a Espanya i registrades en virtut del capítol I del títol III del Reglament (CE) núm. 1060/2009 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de setembre de 2009, sobre agències de qualificació creditícia, les persones que participen en les activitats de qualificació, les entitats qualificades o tercers vinculats, els tercers als quals les agències de qualificació creditícia hagin subcontractat algunes de les seves funcions o activitats i les persones relacionades o connectades de qualsevol altra forma amb les agències o amb les activitats de qualificació creditícia.

Tenen càrrecs d'administració o direcció en les entitats a què es refereix el paràgraf anterior, als efectes del que disposa aquest capítol, els seus administradors o membres dels seus òrgans col·legiats d'administració, així com els seus directors generals i assimilats; s'entenen per tals les persones que, de fet o de dret, realitzin a l'entitat funcions d'alta direcció.

Qui exerceixi a l'entitat càrrecs d'administració o direcció és responsable de les infraccions molt greus o greus quan aquestes siguin imputables a la seva conducta dolosa o negligent.

No obstant el que assenyala el paràgraf anterior, són considerats responsables de les infraccions molt greus o greus comeses per les entitats els que hi ocupin càrrecs d'administració o direcció, excepte en els casos següents:

1. Quan els qui formin part d'òrgans col·legiats d'administració no hagin assistit per causa justificada a les reunions corresponents o hagin votat en contra o salvat el seu vot en relació amb les decisions o acords que hagin donat lloc a les infraccions.
2. Quan les infraccions siguin exclusivament imputables a comissions executives, consellers delegats, directors generals o òrgans assimilats, o altres persones amb funcions similars a l'entitat.

Es consideren normes d'ordenació i disciplina del mercat de valors les lleis i disposicions administratives de caràcter general que continguin preceptes específicament referits a les entitats compreses a l'article 84.1 d'aquesta Llei o a l'activitat relacionada amb el mercat de valors de les persones o entitats a què es refereixen les lletres a) a d) del número 2 d'aquest i que siguin d'observança obligatòria per a elles. Entre les disposicions administratives esmentades s'entenen compreses les disposicions de la Comissió Nacional del Mercat de Valors que preveu l'article 15 d'aquesta Llei.»

Set. La lletra t. de l'article 99 queda redactada de la manera següent:

«t. La negativa o resistència a l'actuació supervisora o inspectora de la Comissió Nacional del Mercat de Valors per part de les persones físiques i jurídiques a les quals es refereixen l'article 84 i l'apartat 7 de l'article 85, sempre que hi hagi requeriment exprés i per escrit.»

Vuit. S'afegeix una nova lletra z quinquies a l'article 99 amb el tenor literal següent:

«z quinquies. La falta de remissió per les agències de qualificació creditícia a la Comissió Nacional del Mercat de Valors de totes les dades o documents que se li hagin d'aportar d'acord amb aquesta Llei i el Reglament (CE) núm. 1060/2009 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de setembre de 2009, sobre agències de qualificació creditícia, o aquesta els requereixi en l'exercici de les funcions que li siguin assignades en règim de delegació o de cooperació amb altres autoritats competents, així com la remissió d'informació a la Comissió Nacional del Mercat de Valors amb dades inexactes quan amb això es dificulti l'apreciació de l'organització o funcionament de l'entitat o de la forma d'exercici de les seves activitats.»

Nou. L'article 101 queda redactat de la manera següent:

«1. Constitueixen infraccions lleus de les entitats i persones a què es refereix l'article 95 les infraccions de preceptes d'observança obligatòria compresos en les normes d'ordenació i disciplina del mercat de valors que no constitueixin infracció greu o molt greu de conformitat amb el que disposen els dos articles anteriors.

2. En particular són infraccions lleus:

a) La falta de remissió a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en el termini establert per les normes o atorgat per aquesta, de tots els documents, dades o informacions que se li hagin de remetre en virtut del que disposa aquesta Llei o requereixi en l'exercici de les seves funcions i en virtut del Reglament (CE) núm. 1060/2009 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de setembre de 2009, sobre agències de qualificació creditícia, en l'exercici de les funcions que li siguin assignades en règim de delegació o de cooperació amb altres autoritats competents, així com faltat al deure de col·laboració davant actuacions de supervisió de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, inclosa la no-compareixença davant una citació per a la presa de la declaració, quan aquestes conductes no constitueixin infracció greu o molt greu d'acord amb el que preveuen els dos articles anteriors.



b) L'incompliment singular en el marc d'una relació de clientela de les normes de conductes previstes en el capítol I del títol VII d'aquesta Llei.»

Deu. S'afegeix un paràgraf al final de l'article 102, amb el tenor literal següent:

«Quan es tracti d'infraccions comeses per les persones a les quals es refereix l'article 85.7, les sancions s'han d'imposar d'acord amb el que estableix l'article 98 d'aquesta Llei, sense perjudici de la capacitat d'altres autoritats competents de la Unió Europea per imposar sancions d'acord amb el que disposa el Reglament (CE) núm. 1060/2009 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de setembre de 2009, sobre agències de qualificació creditícia.»

Onze. S'afegeix un segon paràgraf al final de l'article 104, amb el tenor literal següent:

«Quan es tracti d'infraccions comeses per les persones a les quals es refereix l'article 85.7, les sancions s'han d'imposar d'acord amb el que estableix l'article 98 d'aquesta Llei, sense perjudici de la capacitat d'altres autoritats competents de la Unió Europea per imposar sancions d'acord amb el que disposa el Reglament (CE) núm. 1060/2009 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de setembre de 2009, sobre agències de qualificació creditícia.»

**Article quart.** *Modificació de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.*

El paràgraf tercer de l'article 58.1 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, queda redactat en els termes següents:

«Quan el dipositari disposi de qualificació creditícia concedida per una agència de qualificació s'ha de fer constar en els informes semestral i trimestral, indicant si l'agència esmentada està establerta a la Unió Europea i registrada de conformitat amb el que disposa el Reglament (CE) núm. 1060/2009 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de setembre de 2009, sobre agències de qualificació creditícia o, si està establerta en un Estat no membre de la Unió Europea, que hagi obtingut una certificació basada en l'equivalència segons el Reglament assenyalat.»

**Disposició derogatòria única.** *Derogació normativa.*

Queden derogades totes les normes del mateix rang o inferior que s'oposin al que disposa la present Llei.

**Disposició final primera.** *Desplegament del dret de la Unió Europea.*

Aquesta Llei s'aprova en desplegament del Reglament (CE) núm. 1060/2009 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de setembre de 2009, sobre agències de qualificació creditícia.

**Disposició final segona.** *Entrada en vigor*

La present Llei entra en vigor l'endemà de la publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat».

Per tant,  
Mano a tots els espanyols, particulars i autoritats, que compleixin aquesta Llei i que la facin complir.

Madrid, 16 de juny de 2011.

JUAN CARLOS R.

El president del Govern,  
JOSÉ LUIS RODRÍGUEZ ZAPATERO