

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 vegeu i entengueu aquesta Llei.

Sapigueu: que les Corts Generals han aprovat la Llei següent i jo la sanciono.

PREÀMBUL

I

La compensació, liquidació i registre d'operacions sobre valors constitueixen 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 seu registre. En definitiva, permeten que tingui 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 funcionin adequadament i proporcionin la seguretat jurídica necessària per 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, pel Reial decret 116/1992, de 14 de febrer, sobre 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 dona un paper protagonista a la Societat de Gestió dels Sistemes de Registre, Compensació i Liquidació de Valors (d'ara endavant, la Societat de Sistemes) i a les seves societats participants, sense excloure la possibilitat que les seves activitats es puguin dur a terme per altres entitats.

Aquesta normativa i el corresponent desplegament reglamentari han permès construir una estructura de compensació, liquidació i registre d'operacions sobre valors que han funcionat adequadament durant les dues últimes dècades, però que tanmateix és necessari reformar per adaptar-la a un nou entorn. En efecte, considerant que les activitats de postcontractació espanyoles s'han de començar a desenvolupar en un context de més integració a nivell de la Unió Europea, esdevé necessari actualitzar-ne la regulació.

En nom d'una competitivitat més gran, és convenient homogeneïtzar en certa manera les activitats de postcontractació espanyoles amb les estructures dels nostres principals socis europeus. Addicionalment, s'espera que sorgeixin nous actors en el sector com el projecte de l'Eurosistema TARGET2-Securities, que té per 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, convertint-se en el procés en un pas rellevant cap a la consecució d'un mercat de valors únic integrat per als serveis financers.

Així, la reforma esdevé necessària per mantenir i incrementar el nivell de competitivitat del nostre sistema de postcontractació i, per tant, del sector financer. A més d'aquesta

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 a la vegada constitueixen les diferents etapes per les quals s'ha d'anar materialitzant la reforma. Encara que molts d'aquests elements excedeixen l'objecte d'aquesta Llei i han de ser objecte de modificacions reglamentàries, és convenient destacar aquí els grans eixos en què es basa la reforma del sistema de compensació, liquidació i registre.

Com a primer eix, s'estableix la introducció en els serveis de postcontractació de la figura d'entitat de contrapartida central. Aquestes entitats realitzen funcions d'interposició per compte propi entre compradors i venedors de les transaccions efectuades sobre valors, assumint el risc de contrapartida, i realitzen la compensació de valors i efectiu que se'n deriva. La seva intervenció en el procés que transcorre entre la negociació en borsa o en un sistema multilateral de negociació i la liquidació de la transacció permet 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 al lliurament, ja que els inversors segueixen protegits en relacionar-se en la pràctica amb un agent especial que és una entitat de contrapartida central amb gran solvència tècnica i financera, en comptes de fer-ho de forma bilateral subjectes a riscos de contrapart més elevats.

Com a segon eix, es tracta d'eliminar els mecanismes actuals d'assegurament al lliurament en l'àmbit de la Societat de Sistemes. L'assegurament al lliurament s'ha interpretat tradicionalment com el compromís de liquidar totes les operacions de compra i venda, lliurant sempre valors en espècie a canvi d'efectiu. Per portar-lo a terme es va establir un sistema de garanties col·lectives amb què finançar els procediments d'obtenció de valors o efectiu en les operacions que no es poguessin liquidar a temps. Si bé aquesta institució ha suposat un alt nivell de protecció als inversors, és necessari revisar-la per garantir la robustesa del sistema. L'eliminació de l'assegurament al lliurament implica permetre, en últim extrem, la resolució d'incidències a través de compensacions en efectiu si resulta impossible accedir als valors, la qual cosa millora l'estabilitat del sistema. Tanmateix, l'inversor també manté un alt nivell de protecció ja que, en essència, es relaciona únicament amb l'entitat de contrapartida central que minimitza, encara que no elimina, el risc d'error al lliurament. Addicionalment, si es produeix un error, les compensacions en efectiu han de ser adequades al valor concernit i la variació de preu que hagi tingut lloc en el procés.

Com a tercer eix, es pretén eliminar l'actual sistema de control basat en les referències de registre per passar a un sistema basat exclusivament en saldos, i que s'estableixin procediments alternatius de control. Les referències de registre han estat una especificitat del nostre sistema de compensació, liquidació i registre. Han desenvolupat satisfactòriament la seva funció exclusiva de mecanisme de control, encara que també comporten certs inconvenients. Per tant, la substitució de les referències esmentades per l'ús de saldos ha de redundar en una major eficiència del sistema, però a la vegada, ha d'anar acompanyada per mecanismes alternatius de control, de responsabilitat i de resolució d'incidències que assegurin que el nou sistema ofereix almenys les mateixes garanties que l'actual. Aquest increment en l'eficiència del sistema es veu reforçat per la unificació dels sistemes de registre de renda variable ja vist, amb els corresponents a la renda fixa i al deute públic, que s'ha de portar al final d'aquest procés de reforma.

II

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

En un primer moment, la Llei defineix un marc més precís per al cas de concurs d'entitats encarregades del registre de valors representats mitjançant anotacions en compte o d'entitats dipositàries. 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 a la vegada 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 de la situació de concurs d'alguna d'aquestes i respectuós amb el principi concursal pel qual s'han de lliurar els béns que no pertanyen a l'entitat concursada als tercers propietaris.

A continuació, la Llei introdueix 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. Aquesta 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 aquest sentit, aquesta Llei elimina les referències a l'assegurament al lliurament. A més, aprofita per establir normes de dret corporatiu que han de facilitar les relacions entre l'entitat esmentada i la resta dels agents de l'esquema de la contractació i la postcontractació. En particular, es completa la regulació dels convenis que pot portar a terme la Societat de Sistemes per donar una millor cobertura legal al projecte TARGET2-Securities comentat.

Per complir amb el primer pilar de la reforma assenyalat, aquesta Llei desplega un règim regulador per a les entitats de contrapartida central que s'han de crear. En efecte, aquestes han de tenir alts nivells de solvència financera i tècnica per poder realitzar la seva funció d'interposició entre comprador i venedor a través de membres compensadors. Això requereix grans capacitats tècniques per al càlcul de posicions netes i bona solvència financera per fer front a les incidències. Tanmateix, la variable fonamental és comptar amb un sistema de garanties adequat i amb un règim legal amb completa seguretat jurídica que protegeixi l'entitat central de contrapartida, les seves entitats participants, les posicions netes calculades, així com la resta de peces del sistema de compensació, liquidació i registre, i amb un objectiu últim a assolir basat en el bon fi de les operacions.

Aquesta Llei pretén dotar d'aquesta seguretat jurídica el sistema i fa referència en múltiples ocasions 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, cal 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 gestió adequada dels riscos assumits.

Finalment, la reforma que s'inicia amb aquesta Llei compta amb un nombre elevat de fites i requereix la modificació de diversos textos normatius. Això ha de succeir d'una manera reglada i harmònica perquè la transició al nou sistema de compensació, liquidació i registre es produeixi amb totes les garanties, si bé per complir amb l'objectiu de la reforma les fites principals s'haurien d'assolir 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. Aquestes disposicions habiliten el Govern per establir els terminis perquè les Societats Rectores de Borses i la Societat de Sistemes s'adaptin a la nova regulació, atorguen a la CNMV determinats poders de supervisió, habiliten el Govern per procedir a la unificació dels 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 seva entrada en vigor.

Les modificacions que preveu aquesta Llei també són aplicables als serveis 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'aquesta 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 de la manera següent:

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

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

1. Declarat el concurs d'una entitat encarregada de la tenidoria del registre de valors representats mitjançant anotacions en compte o d'una entitat participant en el sistema de registre, els titulars de valors anotats en els registres esmentats gaudeixen del dret de separació respecte als valors inscrits a favor seu i el poden 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'aquesta Llei.

2. Als efectes del que preveu aquest article, el jutge del concurs i els òrgans de l'administració concursal han de vetllar pels drets que derivin d'operacions en curs de liquidació en el moment en què es declari el concurs d'una entitat encarregada de la tenidoria del registre de valors representats mitjançant anotacions en compte o d'una entitat participant en el sistema de registre, atenent per a això les regles del sistema de compensació, liquidació i registre corresponent.

3. El sistema de registre ha d'oferir les màximes garanties perquè no hi hagi desquadraments entre els valors anotats i els valors efectivament dipositats en les entitats encarregades de la tenidoria del registre i en les entitats participants en el sistema de registre. Reglamentàriament es poden establir les situacions en què les possibles incidències s'han de notificar a les autoritats supervisores, així com els mecanismes i terminis per a la seva resolució.

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 siguin suficients per satisfer completament els drets dels titulars inscrits dels valors amb el mateix codi d'identificació ISIN, el dèficit s'ha de distribuir 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 ha de ser satisfeta pecuniàriament.

4. Quan hi hagi 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, aquests gravàmens s'entenen 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 té la redacció següent:

«7. Les operacions sobre accions i altres valors negociables equivalents o que donin dret a adquirir accions, realitzades en els segments de contractació multilateral dels mercats secundaris oficials i dels sistemes multilaterals de negociació, estan subjectes a mecanismes que en permetin la liquidació ordenada i el bon fi mitjançant 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 queda subjecta al règim de participacions significatives que preveu l'article 69 d'aquesta Llei per a les empreses de serveis d'inversió, en els termes que reglamentàriament es determinin, i s'entén que, en tot cas, ha de tenir aquest caràcter qualsevol participació que assoleixi, de forma directa o indirecta, almenys l'1 per cent del capital o dels drets de vot de la Societat de Sistemes o la que,

sense arribar a aquest percentatge, permeti exercir una influència notable a la Societat, en els termes que es determinin reglamentàriament.

Sense perjudici 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, es pot oposar a l'adquisició o a la transmissió d'una participació significativa en el capital de la Societat de Sistemes quan consideri que és necessari per assegurar el bon funcionament dels mercats o dels sistemes de registre, compensació i liquidació de valors o per evitar-hi distorsions, així com pel fet que no es dona un tracte equivalent a les entitats espanyoles al país d'origen de l'adquirent.

Els Estatuts socials de la Societat de Sistemes i les seves modificacions, amb les excepcions que s'estableixin reglamentàriament, requereixen 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 està subjecte a l'aprovació prèvia de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

La Societat de Sistemes ha de comptar almenys amb un comitè d'auditoria, un comitè de riscos i un comitè de nomenaments i remuneracions. A més, ha de disposar de mecanismes perquè els usuaris i altres interessats puguin expressar les seves opinions sobre la realització de les seves funcions i de normes que tinguin per objecte evitar els possibles conflictes d'interès a què es pugui veure exposada com a conseqüència de les seves relacions amb accionistes, administradors i directius, entitats participants i clients. El Govern, amb l'informe previ de la CNMV i del Banc d'Espanya, pot desplegar reglamentàriament el que preveu aquest paràgraf.

Així mateix, s'han de determinar reglamentàriament les funcions concretes de vigilància i control que ha d'exercir sobre les seves 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 considerin necessaris per al seu funcionament adequat, en tot cas atenent criteris de proporcionalitat en funció del seu nivell d'activitat.»

«4. La Societat de Sistemes es regeix per aquesta Llei i la seva normativa de desplegament, així com per un reglament l'aprovació del qual correspon al ministre d'Economia i Hisenda amb l'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 reconeguin competències en matèria de regulació de centres de contractació de valors. Aquest reglament ha de regular el règim de funcionament de la Societat de Sistemes, els serveis prestats per aquesta, així com el seu règim econòmic, els procediments de fixació i comunicació de tarifes i les condicions i principis sota els quals la Societat de Sistemes ha de prestar els serveis esmentats, i el règim jurídic de les entitats participants en els sistemes gestionats per la Societat de Sistemes. En particular, ha d'establir el règim jurídic de les entitats participants que portin comptes individualitzats corresponents als valors dels qui no ostentin la condició esmentada. Així mateix, el reglament ha de regular els procediments per gestionar el lliurament de valors i el seu pagament, així com les garanties de tot tipus que puguin haver de constituir les entitats participants en funció de les activitats que desenvolupin en els sistemes gestionats per la Societat de Sistemes.»

«7. La Societat de Sistemes pot establir convenis amb entitats residents i no residents, públiques o privades, que desenvolupin totes o algunes funcions anàlogues, entitats de contrapartida central o altres, amb subjecció al que disposen aquesta Llei, la seva normativa de desplegament i el reglament a què es refereix l'apartat 4 anterior, per a l'obertura i tenidoria de comptes, per a la prestació tècnica

de serveis de compensació i liquidació de valors i efectiu o per a altres activitats de la Societat de Sistemes.

Aquests convenis no han d'alterar el règim de responsabilitat respecte del compliment de les seves obligacions, ni poden implicar la pèrdua del control de l'activitat per part de la Societat de Sistemes.

L'adopció i la modificació d'aquests acords requereix l'aprovació prèvia per la Comissió Nacional del Mercat de Valors, amb l'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 l'informe previ de la Comissió Nacional del Mercat de Valors i del Banc d'Espanya, ha d'autoritzar les entitats de contrapartida central per dur a terme 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 han de desenvolupar les seves activitats amb subjecció al que estableixi sobre això el corresponent reglament intern, que ha de ser aprovat pel ministre d'Economia i Hisenda amb l'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 reconeguin 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 són reconeguts com a sistemes als efectes de la Llei 41/1999, de 12 de novembre, sobre sistemes de pagaments i de liquidació de valors, que realitzen la funció de recepció i acceptació de les ordres de transferència de valors i de diners, i en fan la compensació, donen fermesa a les operacions esmentades i comuniquen els resultats a un sistema de liquidació, perquè culmini les operacions d'execució corresponents.

Les entitats que formin part de cada un d'aquests sistemes són responsables de les funcions que realitzin en aquesta condició.

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

3. Les entitats de contrapartida central han de revestir la forma de societat anònima separada jurídicament de la Societat de Sistemes. Els seus estatuts socials i les seves modificacions, amb les excepcions que reglamentàriament s'estableixin, requereixen l'autorització prèvia per part del titular del Ministeri d'Economia i Hisenda amb l'informe previ de la Comissió Nacional del Mercat de Valors. Així mateix, han de comptar amb el capital mínim i recursos propis adequats a la seva activitat que reglamentàriament es determinin i que garanteixin una solvència suficient de l'entitat i del sistema que pugui 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 queda subjecta al règim de participacions significatives que preveu l'article 44 bis.3 d'aquesta Llei.

Només poden accedir a la condició d'entitats participants les entitats a què fan referència les lletres a) a d) i f) de l'article 37.2 d'aquesta Llei, el Banc d'Espanya i altres entitats residents o no residents que facin activitats anàlogues en els termes i amb les limitacions que es prevegin reglamentàriament i en el propi reglament intern de l'entitat. L'accés d'aquestes últimes a la condició de membre està subjecte al que disposen aquesta Llei, la seva normativa de desplegament i el reglament

intern a què es refereix l'apartat 4 d'aquest article i a l'aprovació de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Reglamentàriament s'han de regular els requisits de constitució i funcionament exigibles a aquestes 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 altres aspectes que es considerin necessaris per al seu funcionament adequat, en tot cas atenent criteris de proporcionalitat en funció del seu nivell d'activitat.

Les entitats de contrapartida central han de comptar almenys amb un comitè d'auditoria, un comitè de riscos i un comitè de nomenaments i remuneracions. A més han de disposar de mecanismes perquè els usuaris i altres interessats puguin expressar les seves opinions sobre la realització de les seves funcions i de normes que tinguin per objecte evitar els possibles conflictes d'interès a què es pugui veure exposada com a conseqüència de les seves relacions amb accionistes, administradors i directius, entitats participants i clients. El Govern pot desplegar reglamentàriament els elements de govern corporatiu que inclou aquest paràgraf.

4. Les entitats de contrapartida central, a més de regir-se per les normes que preveu aquesta Llei i la seva normativa de desplegament s'han de regir per un reglament intern, que ha de tenir el caràcter de norma d'ordenació i disciplina del mercat de valors. Aquest reglament ha de regular el règim de funcionament de l'entitat, els serveis prestats per aquesta, 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 aquests han de facilitar en relació amb les operacions que comuniquin a aquella, així com el règim econòmic de l'entitat de contrapartida central i qualsevol altres aspectes que siguin necessaris reglamentàriament.

L'entitat de contrapartida central pot 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 aquesta o altres lleis aplicables, així com la normativa de desplegament.

5. L'entitat de contrapartida central està 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'aquesta Llei.

6. És 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 aquesta regula.

Les garanties que els membres i els clients constitueixin de conformitat amb el règim que conté el reglament de l'entitat de contrapartida central i en relació amb qualsevol operacions realitzades en l'àmbit de la seva activitat només han de respondre enfront de les entitats a favor de les quals es van constituir i únicament per les obligacions derivades tant d'aquestes operacions envers l'entitat de contrapartida central o amb els seus membres 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 enfront de l'entitat de contrapartida central o enfront del membre, aquests poden disposar dels béns aportats en garantia per l'incomplidor, i amb aquesta finalitat poden adoptar les mesures necessàries per a la seva satisfacció en els termes que s'estableixin en el Reglament de l'entitat.

En cas que algun membre d'una entitat de contrapartida central o algun dels clients d'aquells es vegin sotmesos a un procediment concursal, l'entitat de contrapartida central gaudeix d'un dret absolut de separació respecte als

instruments financers i l'efectiu en què estiguin materialitzades les garanties que aquests membres o clients hagin constituït o acceptat de conformitat amb el règim que estableix el Reglament de l'entitat de contrapartida. Sense perjudici de l'anterior, el sobrant que resti després de la liquidació de les operacions garantides s'ha d'incorporar a la massa patrimonial concursal del client o del membre.

En cas que els clients dels membres d'una entitat de contrapartida central es vegin sotmesos a un procediment concursal, els membres gaudeixen d'un dret absolut de separació respecte als instruments financers i l'efectiu en què estiguin materialitzades les garanties que els seus clients hagin constituït a favor seu de conformitat amb el règim contingut en el Reglament de l'entitat de contrapartida central. Sense perjudici de l'anterior, el sobrant que resti després de la liquidació de les operacions, s'ha d'incorporar a la massa patrimonial concursal del client en qüestió.

Declarat el concurs d'un membre, l'entitat de contrapartida central, donant prèviament compte a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, ha de gestionar el trasllat dels contractes i posicions que tingui registrats per compte dels clients, juntament amb els instruments financers i l'efectiu en què estiguin materialitzades les garanties corresponents. En cas que aquest trasllat no es pugui portar a terme, l'entitat pot acordar la liquidació dels contractes i posicions que el membre tingui oberts, incloent els que siguin per compte dels seus clients. En aquest cas, concloses les actuacions que s'hagin de portar a terme en relació amb les posicions registrades i garanties constituïdes pels clients davant del membre en qüestió, aquests clients tenen un dret de separació respecte de l'eventual sobrant.

A aquests efectes, tant el jutge competent com els òrgans del procediment concursal han de facilitar a l'entitat a la qual s'hagin de traspasar els registres comptables i les garanties la documentació i els registres informàtics necessaris per fer efectiu el traspàs.

7. Amb subjecció al que disposen aquesta i altres lleis, així com al que estableixen les disposicions de desplegament d'aquesta Llei, l'entitat de contrapartida central pot establir acords amb altres entitats residents i no residents, les funcions de les quals siguin anàlogues o que gestionin sistemes de compensació i liquidació de valors, participar en l'accionariat de les entitats esmentades o admetre-les com a accionistes. Els acords esmentats, així com els que pugui formalitzar amb mercats o sistemes multilaterals de negociació, requereixen l'aprovació de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, amb l'informe previ del Banc d'Espanya, i han de complir amb els requisits que es determinin reglamentàriament i en el reglament de la mateixa entitat.

8. L'autorització concedida a una entitat de contrapartida central es pot revocar 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 té la redacció següent:

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

Sis. Es modifica la lletra u) de l'article 99, que queda redactada de la manera següent:

«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'aquesta Llei, així com el fet que el titular d'una participació significativa incorri en el supòsit de fet que preveu l'article 69.11 de la Llei.»

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

«k) L'adquisició d'una participació com la que descriu l'article 69.3 sense haver-la comunicat a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, l'incompliment de les obligacions que estableix l'article 69 bis, així com l'augment o la reducció d'una participació significativa, incomplint el que preveuen els articles 31.6, 44 bis.3, 44 ter i 69.9 d'aquesta Llei.»

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

Disposició derogatòria.

Queden derogades totes les disposicions del mateix rang o inferior que s'oposin al que disposa aquesta Llei.

Disposició final primera. *Adaptació de les Societats Rectores de Borses i de la Societat de Sistemes a la nova regulació.*

El Govern ha de determinar el termini en què les Societats Rectores de les Borses de Valors han d'adoptar totes les mesures que siguin necessàries per donar compliment al que estableix l'article 31.bis.2.g) de la Llei del mercat de valors en relació amb l'apartat 7 de l'article esmentat segons la redacció que s'introdueix en aquesta Llei, incloent-hi les actuacions necessàries per incorporar en els seus reglaments les noves condicions de registre, compensació i liquidació de transaccions. Igualment, el Govern ha de determinar el termini en què la Societat de Sistemes ha de procedir a l'adopció de totes les mesures que siguin necessàries per acomodar el seu reglament i normativa de funcionament i els seus procediments operatius i tècnics a la nova regulació.

Disposició final segona. *Supervisió del procés tècnic.*

La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de supervisar els canvis tècnics necessaris per emprendre la reforma dels sistemes actuals de compensació, liquidació i registre dels mercats secundaris oficials de valors.

Disposició final tercera. *Títols competencials.*

Aquesta 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 perjudici de les competències que les comunitats autònomes tenen en relació amb els serveis de compensació, liquidació i registre d'àmbit autonòmic, que estableix 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'han d'adoptar les mesures necessàries per unificar els sistemes de registre per mitjà de saldos de la renda variable, la renda fixa i el deute públic representada mitjançant anotacions en compte, sense perjudici de les particularitats que s'hagin de predicar de cada un d'aquests valors. Els Reglaments de la Societat de Sistemes i dels serveis de compensació, liquidació i registre d'àmbit autonòmic s'han de modificar per incorporar els canvis necessaris derivats del que disposa aquesta norma i el seu desplegament reglamentari.

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

S'habilita el Govern per desplegar reglamentàriament el que disposa aquesta Llei.

Disposició final sisena. *Entrada en vigor.*

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

No obstant això, els apartats dos i tres de l'article únic, que introdueixen un nou apartat 7 a l'article 31 bis i modifiquen l'article 44 bis respectivament, entren en vigor en la data que determinin les normes de desplegament d'aquesta Llei, amb excepció de l'apartat 7 de l'article 44 bis, que entra en vigor l'endemà de la publicació d'aquesta Llei 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, 4 d'octubre de 2011.

JUAN CARLOS R.

El president del Govern,
JOSÉ LUIS RODRÍGUEZ ZAPATERO