

I. DISPOSICIÓN XERAIS

XEFATURA DO ESTADO

15622 *Lei 32/2011, do 4 de outubro, pola que se modifica a Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.*

JUAN CARLOS I

REI DE ESPAÑA

Saiban todos os que a viren e a entenderen que as Cortes xerais aprobaron e eu sanciono a seguinte lei.

PREÁMBULO

I

A compensación, liquidación e rexistro de operacións sobre valores constitúen pezas esenciais de calquera sistema financeiro. Fan referencia a todas as actividades que engloban os procesos que teñen lugar tras a negociación ou contratación e que, en esencia, culminan co cambio de titularidade dos valores e o seu rexistro. En suma, permiten que teña lugar o intercambio de valores por efectivo.

Aínda que moito menos visibles que os mecanismos da fase de contratación, as engrenaxes da poscontratación son igual de importantes. Resulta imprescindible que funcionen adecuadamente e proporcionen a necesaria seguridade xurídica para garantir a eficiencia, a competitividade e a estabilidade do sistema financeiro, así como a protección dos investidores.

Os elementos fundamentais das actividades de poscontratación están regulados pola Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, e polo Real decreto 116/1992, do 14 de febreiro, sobre representación de valores por medio de anotacións en conta e compensación e liquidación de operacións bolsistas, e polo Real decreto 505/1987, do 3 de abril, polo que se crea un sistema de anotacións en conta para a débeda do Estado. Adicionalmente, a Lei do mercado de valores dá un papel protagonista á Sociedade de Xestión dos Sistemas de Rexistro, Compensación e Liquidación de Valores (en diante, a Sociedade de Sistemas) e ás súas sociedades participantes, sen excluír a posibilidade de que as súas actividades as poidan levar a cabo outras entidades.

Esta normativa e o correspondente desenvolvemento regulamentario permitiron construír unha estrutura de compensación, liquidación e rexistro de operacións sobre valores que funcionaron adecuadamente durante as dúas últimas décadas, pero que, non obstante, cómpre reformar para adaptala a un novo contorno. En efecto, considerando que as actividades de poscontratación españolas se van desenvolver nun contexto de maior integración a nivel da Unión Europea, resulta preciso actualizar a súa regulación.

A prol dunha maior competitividade, resulta conveniente certa homoxeneización das actividades de poscontratación españolas con aquelas estruturas dos nosos principais socios europeos. Adicionalmente, espérase que xurdan novos actores no sector como o proxecto do Eurosistema TARGET2-Securities, que ten por obxectivo facilitar a liquidación centralizada en diñeiro do banco central das operacións de valores en euros ou noutras moedas, e igualar a liquidación transfronteiriza europea de valores á nacional en termos de eficiencia e de custos, converténdose no proceso nun paso relevante cara á consecución dun mercado de valores único integrado para os servizos financeiros.

A reforma tórnase, por tanto, necesaria para manter e incrementar o nivel de competitividade de noso sistema de poscontratación e, como consecuencia, do sector

financeiro. Ademais desta intención manifesta, as modificacións inclúen elementos que reforzan a robustez do sistema de compensación, liquidación e rexistro.

O contido da reforma débese plasmar nunha gran variedade de textos normativos que, pola súa vez, constitúen as diferentes etapas polas cales a reforma se irá materializando. Aínda que moitos destes elementos exceden o obxecto desta lei e serán obxecto de modificacións regulamentarias, resulta aquí conveniente destacar os grandes eixes en que se basea a reforma do sistema de compensación, liquidación e rexistro.

Como primeiro eixe, establécese a introdución nos servizos de poscontratación da figura de entidade de contrapartida central. Estas entidades realizarán funcións de interposición por conta propia entre compradores e vendedores das transaccións efectuadas sobre valores, asumindo o risco de contrapartida, e realizarán a compensación de valores e efectivo derivada daquelas. A súa intervención no proceso que media entre a negociación en bolsa ou nun sistema multilateral de negociación e a liquidación da transacción permitirá a substitución dun sistema de liquidación multilateral de valores por brutos por un modelo bilateral, baseado exclusivamente en saldos. Isto debería repercutir nunha redución nos custos de liquidación, ademais de facilitar a eliminación do concepto de aseguramento na entrega, xa que os investidores seguen protexidos ao se relacionaren na práctica cun axente especial que é unha entidade de contrapartida central con gran solvencia técnica e financeira, en vez de facelo de forma bilateral suxeitos a maiores riscos de contraparte.

Como segundo eixe, trátase de eliminar os mecanismos actuais de aseguramento na entrega no ámbito da Sociedade de Sistemas. O aseguramento na entrega interpretouse tradicionalmente como o compromiso de liquidar todas as operacións de compra e venda entregando sempre valores en especie a cambio de efectivo. Para levalo a termo estableceuse un sistema de garantías colectivas con que financiar os procedementos de obtención de valores ou efectivo nas operacións que non se puidesen liquidar a tempo. Aínda que esta institución supuxo un alto nivel de protección aos investidores, cómpre revisala para garantir a robustez do sistema. A eliminación do aseguramento na entrega supón permitir, en último caso, a resolución de incidencias a través de compensacións en efectivo se resulta imposible acceder aos valores, o que mellora a estabilidade do sistema. Porén, o investidor tamén manterá un alto nivel de protección xa que, en esencia, se relaciona unicamente coa entidade de contrapartida central que minimiza, aínda que non elimina, o risco de fallo na entrega. Adicionalmente, de ocorrer un fallo, as compensacións en efectivo deberán ser adecuadas ao valor concernido e á variación de prezo que tivese lugar no proceso.

Como terceiro eixe, preténdese eliminar o actual sistema de control baseado nas referencias de rexistro para pasar a un sistema baseado exclusivamente en saldos establecendo procedementos alternativos de control. As referencias de rexistro foron unha especificidade do noso sistema de compensación, liquidación e rexistro. Desempeñaron satisfactoriamente a súa función exclusiva de mecanismo de control, aínda que tamén comportan certos inconvenientes. Por tanto, a substitución das ditas referencias polo uso de saldos redundará nunha maior eficiencia do sistema pero, pola súa vez, deberá vir acompañada por mecanismos alternativos de control, de responsabilidade e de resolución de incidencias que aseguren que o novo sistema ofrece, polo menos, as mesmas garantías que o actual. O referido incremento na eficiencia do sistema verase reforzado pola unificación dos sistemas de rexistro de renda variable xa visto cos correspondentes á renda fixa e á débeda pública que se levará ao final deste proceso de reforma.

II

Esta lei ten por obxecto iniciar este proceso de reforma do sistema de compensación, liquidación e rexistro de valores centrándose naquelas cuestións que exigen a reforma da Lei do mercado de valores. Trátase de elementos principalmente relacionados co primeiro eixe dos tres citados anteriormente, é dicir, a interposición dunha entidade de contrapartida central, deixando o resto das cuestións para as oportunas modificacións regulamentarias.

Nun primeiro momento, a lei define un marco máis preciso para o caso de concurso de entidades encargadas do rexistro de valores representados mediante anotacións en conta ou de entidades depositarias. É un elemento necesario para o paso dun sistema de control baseado en referencias de rexistro a un sistema de saldos. Así, establécese o dereito de separación dos titulares á vez que se regulan aqueles aspectos derivados como as operacións pendentes de inscrición. Trátase dun paso coherente coas actuais facultades da CNMV de traslado dos rexistros contables de valores a outras entidades ante situación de concurso dalgunha delas e respectuoso co principio concursal polo cal se deben entregar os bens que non pertencen á entidade concursada aos terceiros propietarios.

A continuación, a lei introduce a obriga da intervención da entidade de contrapartida central para as operacións de renda variable negociadas de forma multilateral tanto nun mercado secundario oficial como nun sistema multilateral de negociación. Esta obriga responde á necesidade de dotar de seguridade xurídica as relacións entre investidores e a entidade de contrapartida central.

A reforma do sistema de compensación, liquidación e rexistro exige tamén modificacións no réxime aplicable á Sociedade de Sistemas. Neste sentido, esta lei elimina as referencias ao aseguramento na entrega. Ademais, aproveita para establecer normas de dereito corporativo que facilitarán as relacións entre a dita entidade e o resto dos axentes do esquema da contratación e a poscontratación. En particular, complétase a regulación dos convenios que pode levar a cabo a Sociedade de Sistemas para dar unha mellor cobertura legal ao proxecto TARGET2-Securities comentado.

Para cumprir co primeiro piar da reforma sinalado, esta lei desenvolve un réxime regulatorio para as entidades de contrapartida central que se crearán. En efecto, estas deberán ter altos niveis de solvencia financeira e técnica para poderen realizar a súa función de interposición entre comprador e vendedor a través de membros compensadores. Isto precisa grandes capacidades técnicas para o cálculo de posicións netas e boa solvencia financeira para facer fronte ás incidencias. Porén, a variable fundamental é contar cun adecuado sistema de garantías e cun réxime legal con completa seguridade xurídica que protexa a entidade central de contrapartida, as súas entidades participantes, as posicións netas calculadas, así como o resto das pezas do sistema de compensación, liquidación e rexistro. O bo fin das operacións será o obxectivo último que se pretende alcanzar.

Esta lei pretende dotar o sistema da dita seguridade xurídica, para o cal se refire en múltiples ocasións ao piar fundamental que proporciona a Lei 41/1999, do 12 de novembro, sobre sistemas de pagamentos e de liquidación de valores. Entre as diversas cuestións tratadas, débese destacar a obriga de que as entidades de contrapartida central deben ser persoas xurídicas separadas da Sociedade de Sistemas co obxectivo de asegurar unha adecuada xestión dos riscos asumidos.

Finalmente, a reforma que se inicia con esta lei conta cun número elevado de fitos e require a modificación de diversos textos normativos. Isto debe suceder dunha forma regrada e harmónica para que a transición ao novo sistema de compensación, liquidación e rexistro se dea con todas as garantías, ben que para cumprir co obxectivo da reforma os fitos principais se deberían alcanzar antes de 2014.

A lei consta dun artigo único que modifica a Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, dividido en sete números, unha disposición derogatoria e seis disposicións derradeiras. Tales disposicións habilitan o Goberno para establecer os prazos para que se adapten as Sociedades Reitoras de Bolsas e a Sociedade de Sistemas á nova regulación, outorgan á CNMV determinados poderes de supervisión, habilitan o Goberno para proceder á unificación dos sistemas de rexistro de renda variable, renda fixa e débeda pública, establecen os títulos competenciais, a habilitación para o desenvolvemento regulamentario do disposto na lei e a súa entrada en vigor.

As modificacións previstas nesta lei tamén serán aplicables aos servizos de compensación, liquidación e rexistro creados polas comunidades autónomas con competencias na materia en virtude do previsto no número 2 do artigo 44 bis desta lei.

Artigo único. *Modificación da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.*

A Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, queda modificada como segue:

Un. Introdúcese un artigo 12 bis, que terá a seguinte redacción:

«Artigo 12 bis. *Dereito de separación ante concurso de entidades encargadas de levar o rexistro e de entidades participantes no sistema de rexistro e regra da pro rata.*

1. Declarado o concurso dunha entidade encargada de levar o rexistro de valores representados mediante anotacións en conta ou dunha entidade participante no sistema de rexistro, os titulares de valores anotados nos ditos rexistros gozarán do dereito de separación respecto aos valores inscritos ao seu favor e poderano exercer solicitando o seu traslado a outra entidade, todo isto sen prexuízo do disposto nos artigos 44 bis.9 e 70 ter. 1 f) desta lei.

2. Para os efectos do previsto neste artigo, o xuíz do concurso e os órganos da administración concursal velarán polos dereitos que deriven de operacións en curso de liquidación no momento en que se declare o concurso dunha entidade encargada de levar o rexistro de valores representados mediante anotacións en conta ou dunha entidade participante no sistema de rexistro, atendendo para isto ás regras do correspondente sistema de compensación, liquidación e rexistro.

3. O sistema de rexistro deberá ofrecer as maiores garantías para que non existan descadramentos entre os valores anotados e os valores efectivamente depositados nas entidades encargadas de levar o rexistro e nas entidades participantes no sistema de rexistro. Regulamentariamente poderanse establecer as situacións en que as posibles incidencias terán que ser notificadas ás autoridades supervisoras, así como os mecanismos e prazos para as resolver.

En todo caso e sen prexuízo do previsto no parágrafo anterior, cando os valores cun mesmo código de identificación ISIN (International Securities Identification Number) separados da masa non resulten suficientes para satisfacer completamente os dereitos dos titulares inscritos dos valores co mesmo código de identificación ISIN, o déficit distribuirase *pro rata* entre todos eles sen prexuízo da pretensión de resarcimento fronte á entidade polo valor da parte non satisfeita en valores, a cal deberá ser satisfeita pecuniariamente.

4. Cando existan dereitos reais limitados ou outra clase de gravames sobre os valores, e sen prexuízo dos pactos entre o garante e o beneficiario da garantía, unha vez aplicada a regra da *pro rata*, os ditos gravames entenderanse constituídos sobre o resultado da *pro rata* e dos créditos pola parte non satisfeita en valores.»

Dous. Introdúcese un número 7 ao artigo 31 bis, que terá a seguinte redacción:

«7. As operacións sobre accións e outros valores negociables equivalentes ou que dean dereito a adquirir accións, realizadas nos segmentos de contratación multilateral dos mercados secundarios oficiais e dos sistemas multilaterais de negociación, estarán suxeitas a mecanismos que permitan a súa ordenada liquidación e bo fin mediante a necesaria intervención dunha entidade de contrapartida central.»

Tres. Os números 3, 4 e 7 no artigo 44 bis quedan redactados do seguinte modo:

«3. A participación, directa ou indirecta, no capital da Sociedade de Sistemas quedará suxeita ao réxime de participacións significativas previsto no artigo 69 desta lei para as empresas de servizos de investimento, nos termos que regulamentariamente se determinen, entendéndose que terá, en todo caso, tal carácter calquera participación que alcance, de forma directa ou indirecta, polo menos o 1 por cento do capital ou dos dereitos de voto da Sociedade de Sistemas

ou a que, sen chegar a esa porcentaxe, permita exercer unha influencia notable na sociedade, nos termos que se determinen regulamentariamente.

Sen prexuízo das facultades da Comisión Nacional do Mercado de Valores de se opor a unha participación significativa nos termos previstos no número 6 do dito artigo 69, o ministro de Economía e Facenda, por proposta da Comisión Nacional do Mercado de Valores, poderá oporse á adquisición ou á transmisión dunha participación significativa no capital da Sociedade de Sistemas cando considere que é necesario para asegurar o bo funcionamento dos mercados ou dos sistemas de rexistro, compensación e liquidación de valores ou para evitar distorsións neles, así como por non se dar un trato equivalente ás entidades españolas no país de orixe do adquirente.

Os estatutos sociais da Sociedade de Sistemas e as súas modificacións, coas excepcións que regulamentariamente se establezan, requirirán a aprobación previa da Comisión Nacional do Mercado de Valores. O nomeamento dos membros do Consello de Administración, directores xerais e asimilados da Sociedade de Sistemas estará suxeito á aprobación previa da Comisión Nacional do Mercado de Valores.

A Sociedade de Sistemas deberá contar polo menos cun comité de auditoría, un comité de riscos e un comité de nomeamentos e remuneracións. Ademais, deberá dispor de mecanismos para que os usuarios e outros interesados poidan expresar as súas opinións sobre a realización das súas funcións e de normas que teñan por obxecto evitar os posibles conflitos de interese a que se poida ver exposta como consecuencia das súas relacións con accionistas, administradores e directivos, entidades participantes e clientes. O Goberno, logo de informe da CNMV e do Banco de España, poderá desenvolver regulamentariamente o previsto neste parágrafo.

Así mesmo, determinaranse regulamentariamente as funcións concretas de vixilancia e control que deberá exercer sobre as súas entidades participantes, requisitos de solvencia exixibles, medios técnicos, obrigas específicas de información á Comisión Nacional do Mercado de Valores e cantos outros aspectos se consideren necesarios para o seu adecuado funcionamento, en todo caso atendendo a criterios de proporcionalidade en función do seu nivel de actividade.»

«4. A Sociedade de Sistemas rexerese pola presente lei e a súa normativa de desenvolvemento, así como por un regulamento cuxa aprobación corresponderá ao ministro de Economía e Facenda logo de informe da Comisión Nacional do Mercado de Valores, do Banco de España e das comunidades autónomas cuxos estatutos de autonomía lles recoñezan competencias en materia de regulación de centros de contratación de valores. Este regulamento regulará o réxime de funcionamento da Sociedade de Sistemas e os servizos prestados por ela, así como o seu réxime económico, os procedementos de fixación e comunicación de tarifas e as condicións e principios baixo os cales a Sociedade de Sistemas prestará os referidos servizos, e o réxime xurídico das entidades participantes nos sistemas xestionados pola Sociedade de Sistemas. En particular, establecerá o réxime xurídico daquelas entidades participantes que leven contas individualizadas correspondentes aos valores dos que non teñan a dita condición. Así mesmo, o regulamento regulará os procedementos para xestionar a entrega de valores e o seu pagamento, así como as garantías de todo tipo que poidan ter que constituír as entidades participantes en función das actividades que desenvolvan nos sistemas xestionados pola Sociedade de Sistemas.»

«7. A Sociedade de Sistemas poderá establecer convenios con entidades residentes e non residentes, públicas ou privadas, que desempeñen todas ou algunhas funcións análogas, entidades de contrapartida central ou outras, con suxeición ao disposto nesta lei, na súa normativa de desenvolvemento e no regulamento a que se refire o número 4 anterior, para abrir e levar contas, para a

prestación técnica de servizos de compensación e liquidación de valores e efectivo ou para outras actividades da Sociedade de Sistemas.

Estes convenios non alterarán o réxime de responsabilidade respecto do cumprimento das súas obrigas, nin poderán implicar a perda do control da actividade por parte da Sociedade de Sistemas.

A adopción e modificación destes acordos requirirá a aprobación previa da Comisión Nacional do Mercado de Valores, logo do informe do Banco de España ou da comunidade autónoma con competencia na materia no caso de mercados de ámbito autonómico.»

Catro. O artigo 44 ter queda redactado do seguinte modo:

«1. O ministro de Economía e Facenda, logo de informe da Comisión Nacional do Mercado de Valores e do Banco de España, autorizará as entidades de contrapartida central para realizaren funcións de interposición por conta propia respecto dos procesos de compensación e liquidación das obrigas derivadas da participación das entidades membros nos sistemas de compensación e liquidación de valores ou instrumentos financeiros recoñecidos de conformidade coa Lei 41/1999, do 12 de novembro, sobre sistemas de pagamentos e de liquidación de valores, así como respecto de operacións non realizadas en mercados oficiais. A entidade ou entidades así autorizadas desenvolverán as súas actividades con suxeición ao que ao respecto estableza o correspondente regulamento interno, que deberá ser aprobado polo ministro de Economía e Facenda logo do informe da Comisión Nacional do Mercado de Valores, do Banco de España e das comunidades autónomas cuxos estatutos de autonomía lles recoñezan competencias en materia de regulación de centros de contratación de valores.

2. Os réximes xestionados polas entidades de contrapartida central e os seus membros serán recoñecidos como sistemas para os efectos da Lei 41/1999, do 12 de novembro, sobre sistemas de pagamentos e de liquidación de valores. Realizarán a función de recepción e aceptación das ordes de transferencia de valores e de diñeiro, farán a compensación destas, darán firmeza ás ditas operacións e comunicarán os resultados a un sistema de liquidación, para que culmine as operacións de execución correspondentes.

As entidades que formen parte de cada un deses sistemas serán responsables das funcións que realicen en tal condición.

Para facilitar o exercicio das súas funcións, as entidades de contrapartida central poderán acceder á condición de participante da Sociedade de Sistemas.

3. As entidades de contrapartida central revestirán a forma de sociedade anónima separada xuridicamente da Sociedade de Sistemas. Os seus estatutos sociais e as súas modificacións, coas excepcións que regulamentariamente se establezan, requirirán a autorización previa por parte do titular do Ministerio de Economía e Facenda logo do informe da Comisión Nacional do Mercado de Valores. Así mesmo, deberán contar co capital mínimo e recursos propios adecuados á súa actividade que regulamentariamente se determinen e que garantirán unha suficiente solvencia da entidade e do sistema que poida xestionar e unha capacidade sólida de xestión das situacións de incumprimento dos seus membros.

A participación, directa ou indirecta, no capital dunha entidade de contrapartida central quedará suxeita ao réxime de participacións significativas previsto no artigo 44 bis.3 desta lei.

Só poderán acceder á condición de entidades participantes as entidades a que se refiren as letras a) a d) e f) do artigo 37.2 desta lei, o Banco de España e outras entidades residentes ou non residentes que realicen actividades análogas nos termos e coas limitacións que se prevexan regulamentariamente e no propio regulamento interno da entidade. O acceso destas últimas á condición de membro estará suxeito ao disposto nesta lei, na súa normativa de desenvolvemento e no

regulamento interno a que se refire o número 4 deste artigo e á aprobación da Comisión Nacional do Mercado de Valores.

Regulamentariamente regularanse os requisitos de constitución e funcionamento exixibles a estas entidades e aos seus membros, normas de goberno da entidade, requisitos de solvencia, medios técnicos exixibles, normas de conduta, garantías exixibles tanto á entidade como aos seus membros, especiais obrigas de información á Comisión Nacional do Mercado de Valores e cantos outros aspectos se consideren necesarios para o seu adecuado funcionamento, en todo caso atendendo a criterios de proporcionalidade en función do seu nivel de actividade.

As entidades de contrapartida central deberán contar, polo menos, cun comité de auditoría, cun comité de riscos e cun comité de nomeamentos e remuneracións. Ademais, deberán dispor de mecanismos para que os usuarios e outros interesados poidan expresar as súas opinións sobre a realización das súas funcións e de normas que teñan por obxecto evitar os posibles conflitos de interese a que se poidan ver expostas como consecuencia das súas relacións con accionistas, administradores e directivos, entidades participantes e clientes. O Goberno poderá desenvolver regulamentariamente os elementos de goberno corporativo incluídos neste parágrafo.

4. As entidades de contrapartida central, ademais de se rexeren polas normas previstas nesta lei e na súa normativa de desenvolvemento, rexeranse por un regulamento interno, que terá o carácter de norma de ordenación e disciplina do mercado de valores. Este regulamento regulará o réxime de funcionamento da entidade, os servizos prestados por ela, os requisitos de acceso á condición de membro, as clases de membros, con especificación dos requisitos técnicos e de solvencia exixibles, as garantías exixidas aos membros e aos clientes en relación aos riscos asociados e a información que deberán facilitar estes en relación coas operacións que comuniquen a aquela, así como o réxime económico da entidade de contrapartida central e calquera outros aspectos que se precisen regulamentariamente.

A entidade de contrapartida central poderá executar, en nome e por conta das entidades contratantes, as obrigas derivadas de contratos marco de operacións realizadas sobre valores negociables ou instrumentos financeiros derivados, con suxeición ao disposto nesta ou noutras leis aplicables, así como na normativa de desenvolvemento.

5. A entidade de contrapartida central estará suxeita á supervisión da Comisión Nacional do Mercado de Valores e do Banco de España, nos seus respectivos ámbitos de competencia, e nos termos establecidos no artigo 88 desta lei.

6. Será de aplicación á entidade de contrapartida central o disposto na Lei 41/1999, do 12 de novembro, sobre sistemas de pagamentos e de liquidación de valores, para os sistemas regulados nela.

As garantías que os membros e os clientes constitúan de conformidade co réxime contido no regulamento da entidade de contrapartida central e en relación con calquera operación realizada no ámbito da súa actividade só responderán fronte ás entidades a cuxo favor se constituíron e unicamente polas obrigas derivadas tanto de tales operacións para coa entidade de contrapartida central ou cos membros desta como pola condición de membro da entidade de contrapartida central.

Se un membro ou un cliente dun membro deixa de atender, en todo ou en parte, as obrigas contraídas fronte á entidade de contrapartida central ou fronte ao membro, estes poderán dispor dos bens achegados en garantía polo incumpridor, e poderán, para tal fin, adoptar as medidas necesarias para a súa satisfacción nos termos que se establezan no regulamento da entidade.

En caso de que algún membro dunha entidade de contrapartida central ou algún dos clientes daqueles se vexan sometidos a un procedemento concursal, a entidade de contrapartida central gozará dun dereito absoluto de separación respecto aos instrumentos financeiros e o efectivo en que estiveren materializadas as garantías que tales membros ou clientes tiveren constituído ou aceptado de conformidade co réxime establecido no regulamento da entidade de contrapartida. Sen prexuízo do anterior, o sobrante que reste despois da liquidación das operacións garantidas incorporárase á masa patrimonial concursal do cliente ou do membro.

En caso de que os clientes dos membros dunha entidade de contrapartida central se vexan sometidos a un procedemento concursal, os membros gozarán dun dereito absoluto de separación respecto aos instrumentos financeiros e o efectivo en que estiveren materializadas as garantías que os seus clientes tiveren constituído ao seu favor, de conformidade co réxime contido no regulamento da entidade de contrapartida central. Sen prexuízo do anterior, o sobrante que reste despois da liquidación das operacións incorporárase á masa patrimonial concursal do cliente en cuestión.

Declarado o concurso dun membro, a entidade de contrapartida central, dando previamente conta á Comisión Nacional do Mercado de Valores, xestionará o traslado dos contratos e posicións que tiver rexistrados por conta dos clientes, xunto cos instrumentos financeiros e o efectivo en que estiveren materializadas as correspondentes garantías. No caso de que tal traslado non se poida levar a cabo, a entidade poderá acordar a liquidación dos contratos e posicións que o membro tiver abertos, incluíndo os que fosen por conta dos seus clientes. En tal caso, concluídas as actuacións que se deban levar a cabo en relación coas posicións rexistradas e garantías constituídas polos clientes ante o membro en cuestión, eses clientes terán un dereito de separación respecto do eventual sobrante.

Para estes efectos, tanto o xuíz competente como os órganos do procedemento concursal facilitarán á entidade a que se vaian traspasar os rexistros contables e as garantías a documentación e rexistros informáticos necesarios para facer efectivo o traspaso.

7. Con suxeición ao disposto nesta e noutras leis, así como ao establecido nas disposicións de desenvolvemento desta lei, a entidade de contrapartida central poderá establecer acordos con outras entidades residentes e non residentes cuxas funcións sexan análogas ou que xestionen sistemas de compensación e liquidación de valores, participar no accionariado das ditas entidades ou admitilas como accionistas. Estes acordos, así como os que poida celebrar con mercados ou sistemas multilaterais de negociación, requirirán a aprobación da Comisión Nacional do Mercado de Valores, logo do informe do Banco de España, e deberán cumprir cos requisitos que se determinen regulamentariamente e no regulamento da propia entidade.

8. A autorización concedida a unha entidade de contrapartida central poderase revogar polas mesmas causas que se prevén en relación cos mercados secundarios oficiais. »

Cinco. Incorpórase unha letra m) ao artigo 92, que terá a seguinte redacción:

«m) Os sistemas de compensación, liquidación e rexistro e as entidades de contrapartida central a que se refiren os artigos 44 bis e 44 ter respectivamente.»

Seis. Modifícase a letra u) do artigo 99, que queda redactada como segue:

«u) A adquisición dunha participación significativa de control incumprindo o previsto nos artigos 31.6, 44 bis.3, 44 ter e 69 desta lei, así como o que o titular dunha participación significativa incorra no suposto de feito recollido no artigo 69.11 da lei.»

Sete. Modifícase a letra k) e introdúcese unha nova letra z sexies) no artigo 100, que terá a seguinte redacción:

«k) A adquisición dunha participación como a descrita no artigo 69.3 sen tela comunicado á Comisión Nacional do Mercado de Valores, o incumprimento das obrigas establecidas no artigo 69 bis, así como o aumento ou redución dunha participación significativa, incumprindo o previsto nos artigos 31.6, 44 bis.3, 44 ter e 69.9 desta lei.»

«z sexies) O incumprimento non meramente ocasional ou illado por parte das entidades enumeradas no artigo 84.1.a) e b) das normas reguladoras dos ditos mercados ou sistemas, incluíndo os seus correspondentes regulamentos, ou das normas reguladoras das súas propias actividades.»

Disposición derogatoria.

Quedan derogadas cantas disposicións de igual ou inferior rango se opoñan ao disposto nesta lei.

Disposición derradeira primeira. *Adaptación das sociedades reitoras de bolsas e da Sociedade de Sistemas á nova regulación.*

O Goberno determinará o prazo en que as sociedades reitoras das bolsas de valores deberán adoptar cantas medidas sexan necesarias para cumprir o establecido no artigo 31.bis.2.g) da Lei do mercado de valores en relación co número 7 do dito artigo segundo a redacción que se introduce nesta lei, incluíndo as actuacións precisas para incorporar nos seus regulamentos as novas condicións de rexistro, compensación e liquidación de transaccións. Igualmente, o Goberno determinará o prazo en que a Sociedade de Sistemas deberá proceder á adopción de cantas medidas sexan necesarias para acomodar o seu regulamento e normativa de funcionamento e os seus procedementos operativos e técnicos á nova regulación.

Disposición derradeira segunda. *Supervisión do proceso técnico.*

A Comisión Nacional do Mercado de Valores supervisará os cambios técnicos necesarios para acometer a reforma dos sistemas actuais de compensación, liquidación e rexistro dos mercados secundarios oficiais de valores.

Disposición derradeira terceira. *Títulos competenciais.*

Esta lei dítase de conformidade co previsto nos artigos 149.1.6.^a, 11.^a e 13.^a da Constitución, que atribúen ao Estado a competencia exclusiva sobre lexislación mercantil, bases da ordenación do crédito, banca e seguros, e bases e coordinación da planificación xeral da actividade económica, todo isto sen prexuízo das competencias que as comunidades autónomas teñen en relación cos servizos de compensación, liquidación e rexistro de ámbito autonómico, establecidas no artigo 44 bis da Lei do mercado de valores.

Disposición derradeira cuarta. *Unificación do sistema de rexistro para valores de renda fixa, débeda pública e renda variable.*

Regulamentariamente adoptaranse as medidas necesarias para a unificación dos sistemas de rexistro por medio de saldos da renda variable, da renda fixa e da débeda pública representada mediante anotacións en conta, sen prexuízo das particularidades que se deban predicar de cada un destes valores. Os regulamentos da Sociedade de Sistemas e dos servizos de compensación, liquidación e rexistro de ámbito autonómico deberán modificarse para incorporar os cambios precisos derivados do disposto nesta norma e do seu desenvolvemento regulamentario.

Disposición derradeira quinta. *Habilitación para o desenvolvemento regulamentario.*

Habílitate o Goberno para desenvolver regulamentariamente o disposto nesta lei.

Disposición derradeira sexta. *Entrada en vigor.*

Esta lei entrará en vigor o día seguinte ao da súa publicación no «Boletín Oficial del Estado».

Non obstante, os números dous e tres do artigo único que introducen un novo número 7 no artigo 31 bis e modifican o artigo 44 bis, respectivamente, entrarán en vigor na data que determinen as normas de desenvolvemento desta lei, con excepción do número 7 do artigo 44 bis, que entrará en vigor o día seguinte ao da publicación desta lei no «Boletín Oficial del Estado».

Por tanto,

Mando a todos os españois, particulares e autoridades, que cumpran e fagan cumprir esta lei.

Madrid, 4 de outubro de 2011.

JUAN CARLOS R.

O presidente do Goberno,
JOSÉ LUIS RODRÍGUEZ ZAPATERO