

18764 LLEI 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors. («BOE» 181, de 29-7-1988.)

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.

La necessitat d'una reforma global del mercat de valors s'ha posat de manifest nombroses vegades en els últims anys. L'any 1978, la Comissió per a l'Estudi del Mercat de Valors assenyalava al seu informe els múltiples problemes i mancances d'aquest mercat.

Tot i que en els primers anys posteriors a la publicació de l'informe es van abordar algunes reformes, aquestes van tenir un caràcter parcial i limitat, i subsisteixen en gran part els problemes que s'hi apuntaven, als quals s'han afegit els propis d'una evolució dinàmica tant del nostre sistema financer com dels del nostre entorn.

Aquesta Llei pretén abordar aquests múltiples i variats problemes associats a l'ordenació vigent dels nostres mercats de valors. Però, a més, aspira a dotar tot l'ordenament dels mercats de valors d'una coherència interna que avui es troba a faltar. El fort entrelaçament dels diferents elements que integren la Llei respon a una visió global de l'ordenació dels mercats de valors la validesa de la qual ha de demostrar l'experiència, però que sens dubte garanteix la coherència.

Un altre objectiu bàsic d'aquesta Llei consisteix en la necessitat de potenciar el nostre mercat de valors, davant la perspectiva, el 1992, d'un mercat europeu de capitals i d'una prèvia presa de posicions en aquesta qüestió per diversos estats membres de la Comunitat Econòmica Europea. L'objectiu final és que el nostre mercat de valors estigui en condicions apropiades quan l'esmentat mercat europeu arribi a ser una realitat.

La Llei incorpora novetats massa nombroses per exposar-les amb breuetat, però convé destacar els principis o trets essencials següents:

1. En un pla merament formal, pot cridar l'atenció l'ampli nombre de remissions que conté la Llei a ulteriors desplegaments reglamentaris. Aquest plantejament és el resultat de coordinar dues exigències contraposades: a) la necessitat de no congelar en el marc d'una llei molts aspectes del funcionament dels mercats de valors susceptibles d'estar influïts pels importants canvis que s'estan produint a l'entorn financer nacional i internacional i que, sens dubte, prosseguiran amb intensitat en el futur immediat, i b) la necessitat de dotar del suport legal necessari moltes actuacions potencials de l'Administració que, en el marc legal actualment vigent, estan o podrien estar desemparades d'una cobertura tan indispensable. La Llei del mercat de valors té, així, un cert caràcter de llei marc, susceptible de concrecions diverses en funció de les necessitats i problemes que en cada moment es manifestin. Això, que pot semblar un inconvenient als qui voldrien veure la consagració legal de solucions específiques a determinats problemes molt concrets, és una solució molt convenient si s'aspira, com és el cas, que aquesta Llei tingui una raonable pervivència.

2. La Llei es basa en el concepte de «valors» o, per a més precisió, de «valors negociables», concepte difícil de definir de manera breu en l'articulat d'un text legal, però no per això mancat de realitat. Així, s'abandona la relació biunívoca dominant fins avui entre el mercat de valors i els «títols valors». Juntament amb aquests, la Llei introdueix la important novetat que els valors es puguin representar mitjançant anotacions en compte, cosa que ha de

conduir a una previsible pèrdua d'importància dels tradicionals títols. La dissociació del concepte de valors negociables d'una determinada fórmula d'instrumentació jurídica també és palesa en la inclusió, en determinats casos, d'instruments com ara les lletres de canvi, els pagarés o qualsevol altre que reuneixi les altres característiques que preveu la Llei. Les notes addicionals que defineixen els «valors» a què es refereix la Llei, als efectes de la seva aplicació, són la seva negociabilitat i la seva agrupació en emissions, dues característiques que la Llei no ha intentat precisar, perquè es tracta de temes d'impossible concreció sense una casuística que resultaria impropï d'una disposició de rang legal. Quant a la negociabilitat, és suficient assenyalar que amb aquesta expressió s'ha volgut fer referència a una cosa més àmplia que la mera transmissibilitat, pròpia de pràcticament tots els drets, i que s'ha de definir en termes d'un mercat que, encara que sigui de proporcions reduïdes, es caracteritzi pel predomini dels termes econòmics en què es produeixi la transmissió sobre les característiques personals dels contractants. Quant a l'agrupació en emissions, s'ha abandonat el concepte de valors emesos «en sèrie», tant per la difícil concreció legal d'aquest concepte, com pel fet que no hi ha cap motiu per no considerar agrupats en una «emissió», de conformitat amb les pràctiques actuals de nombrosos mercats financers, instruments que poden ser força heterogenis en algunes de les seves característiques econòmiques (per exemple, termini o tipus d'interès) i que en absència d'aquest plantejament podrien escapar-se totalment de les previsions d'aquesta Llei.

3. Peça central de la reforma és la creació de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, que es concep com una entitat de dret públic amb personalitat jurídica pròpia. Es tracta d'un ens al qual s'encomana la supervisió i inspecció del mercat de valors, sense perjudici de la seva col·laboració en les tasques d'ordenació d'aquest mercat i en l'impuls de la implantació de la seva reforma. La Comissió apareix regida pel Consell d'Administració la composició del qual es caracteritza per l'exclusió de representacions directes dels agents subjectes a la supervisió d'aquella, que tanmateix tenen veu, a través d'una comissió consultiva que es crea a aquest efecte, en les decisions més importants de la Comissió. El disseny del Consell d'Administració de la Comissió potencia la competència professional, dedicació i independència dels seus membres i la seva actuació en forma col·legiada. Les competències de la Comissió són múltiples, i inclouen, entre d'altres, la de vetllar per la transparència dels diversos mercats, la correcta formació dels preus en aquests mercats i la protecció dels inversors, i promoure les informacions que siguin d'interès per a aquests; la de controlar el desenvolupament dels mercats primaris, la d'admissió a negociació de valors en els mercats secundaris oficials, així com la seva suspensió i exclusió; la de vetllar pel compliment de les normes de conducta per tots els que intervenen en el mercat de valors; la d'assessorar el Govern i el Ministeri d'Economia i Hisenda en les matèries relacionades amb els mercats de valors, i el control del compliment de totes les obligacions i els requisits que exigeix la llei, incloent-hi l'exercici de la potestat sancionadora.

4. La Llei proclama un principi general de llibertat d'emissió sense necessitat d'autorització prèvia, llevat de certs supòsits excepcionals. Així mateix, es declara lliure el sistema de col·locació que cada emissor vulgui utilitzar, sense altre requisit que el de quedar definit i fer-se públic en tots els seus aspectes abans de procedir al llançament de l'emissió. Passa el mateix en l'elecció del desenvolupament temporal de les emissions. No obstant això, per defensar els interessos dels inversors, s'exigeix la comunicació a la Comissió dels projectes d'emissió, amb publicitat d'aquests, el registre en aquella del full informatiu de l'emissió i l'existència prèvia d'una auditoria de comp-

tes dels estats financers de l'emissor. La Llei preveu, tanmateix, possibles excepcions a aquests requisits en determinats casos.

5. Sense perjudici d'una regulació bàsica unitària dels mercats de valors, la Llei distingeix tres categories de mercats secundaris oficials: a) les borses de valors existents en cada moment; b) el mercat de deute públic representat mitjançant anotacions en compte, i, c) altres mercats secundaris oficials als quals el Govern pugui atorgar la dita condició. Motiu essencial d'aquest plantejament és l'existència d'un mercat de deute públic en anotacions al marge de les borses de valors i la conveniència de deixar oberta la possibilitat de constitució d'altres mercats especialitzats. És previsible que un desenvolupament normal dels esdeveniments porti a la progressiva integració de tots els segments dels mercats de valors, cosa a la qual no s'oposa aquesta Llei. De tota manera, en una fase inicial ha semblat més convenient no excloure cap possibilitat, a l'espera que el mateix desenvolupament dels mercats garanteixi la viabilitat d'un plantejament o l'altre. Sense perjudici d'això, s'introdueix el principi de reserva per a les borses de valors de la negociació oficial de les accions i els valors assimilables a aquestes, així com la de tots els valors representats mitjançant títols.

6. La Llei conté unes disposicions generals sobre el funcionament dels mercats secundaris oficials que impliquen un nou plantejament del marc jurídic en què es desenvolupa la negociació de valors. El concepte de fe pública obligatòria dels agents mediadors desapareix, llevat de certs casos marginals, tant pel que fa a la subscripció com a la negociació de valors, sense que això signifiqui, naturalment, la desaparició de la intervenció voluntària del fedatari públic. En el seu lloc sorgeix, quan es tracta de transmissions per títol de compravenda de valors admesos a negociació en un mercat secundari oficial, el concepte de participació o mediació obligatòria d'una entitat, com a mínim, que tingui la condició de membre d'aquest, i arran d'això s'especifiquen les diverses categories d'operacions que, en funció del tipus de mediació o participació, tenen la consideració d'operacions d'un mercat secundari oficial. Aquesta mediació, que es fa, amb alguna excepció, en un règim de llibertat de comissions, té com a finalitat garantir, sobretot, que la totalitat de les operacions s'integrin en el mercat, així com l'adequada supervisió del sistema i la informació fiscal necessària. Això també explica la declaració de nul·litat de les operacions quan el requisit de mediació no es compleixi. En la transmissió de valors per un títol diferent del de compravenda, únicament s'exigeix el requisit de notificació als organismes rectors dels corresponents mercats. La Llei també regula un nou règim d'irreivindicabilitat dels valors adquirits de bona fe.

7. Dins del mateix àmbit de disposicions generals dels mercats secundaris oficials, la Llei crea el marc adequat per a una regulació suficient del seu funcionament, atenent tant l'eficàcia d'aquest com les necessitats de supervisió dels mercats i de protecció dels inversors. La Llei és, voluntàriament, poc precisa en aquest aspecte, ateses les múltiples facetes que s'han de tenir en compte en una regulació efectiva, però, a canvi, atorga al Govern facultats àmplies per desplegar-la. No obstant això, hi ha importants principis que la Llei s'ha preocupat de proclamar, com són l'aplicació de les cotitzacions del mercat en les operacions convingudes al marge del nucli d'aquell, el compliment pels mediadors de les condicions convingudes amb els contractants, les exigències sobre manifestació per part dels mediadors dels seus propis interessos potencialment conflictius amb els dels clients, la responsabilitat dels mediadors en les operacions que realitzin per compte d'altri o la publicitat de totes les dades bàsiques de cadascuna de les operacions del mercat secundari. En l'àmbit més limitat de les borses de valors, s'estableix un important principi de publicitat per a les operacions

que portin al fet que una persona superi o se li redueixi la participació en el capital d'una societat per damunt o per sota, respectivament, dels percentatges que es determinin per reglament.

8. L'organització de les borses de valors està presidida pel fet que només poden ser-ne membres les societats i agències de valors que accedeixin a aquesta condició i per la decisió que estaran regides per societats anònimes el capital de les quals està reservat a aquelles entitats. S'hi introdueixen determinades especialitats, entre les quals destaquen les normes que preveuen modificacions del capital o transmissions obligades d'accions de les societats rectores de les borses amb la finalitat de possibilitar el cessament o la incorporació de membres, la subjecció a l'aprovació oficial dels estatuts socials, la previsió que aquests prevegin majories qualificades per a l'adopció de determinats acords, la composició mínima del consell d'administració o l'aprovació oficial prèvia del nomenament dels seus membres. Es preveu la implantació d'un sistema d'interconnexió borsària integrat a través d'una xarxa informàtica i regit per una Societat de Borses, constituïda per les societats rectores de les borses. Aquest sistema té per objecte la negociació, en exclusiva, dels valors que s'hi incorporin. Finalment, es regulen els principis bàsics del nou Servei de Compensació i Liquidació de Valors, que adopta la forma de societat anònima, en la qual participen les entitats directament implicades en els processos de compensació i liquidació relacionats amb el mercat de valors.

9. La regulació dels mercats secundaris oficials de valors i de les borses de valors, aspectes a què s'acaba de fer referència, té una relació molt especial amb l'exercici de les competències en matèria de centres de contractació de valors per part d'aquelles comunitats autònomes que les tenen reconegudes en els estatuts d'autonomia.

La Llei parteix de l'irrenunciable principi d'unitat de l'ordre econòmic i del sistema financer nacional, del qual el mercat de valors constitueix una peça essencial. Respon a la necessitat d'organitzar-lo com un mercat únic, condició inexcusable per a la seva eficiència i per a la seva competitivitat en el pla internacional. Seria inadequada una solució que encaminés cap a un model territorialment fragmentat, sobretot si tenim en compte el context europeu en el qual es mou l'economia espanyola.

Per això, les borses de valors es conceben com a peces d'un mercat de valors únic i integrat. Aquest principi es reflecteix, per descomptat, en el previst sistema d'interconnexió, però també i amb més intensitat si és possible en la regulació unitària de les entitats mediadores del mercat, que poden exercir les seves activitats en tot el territori nacional i tenen dret a formar part de qualsevol de les borses, i en l'homogeneïtat que s'imposa quant a l'organització de les diferents borses.

Totes aquestes consideracions, unides al fet que gran part dels preceptes de la Llei han de ser qualificats com a normes de dret mercantil, justifiquen els preceptes d'aquestes relacionats amb les comunitats autònomes.

10. La Llei integra en el seu àmbit, i li dóna d'aquesta manera un suport legal adequat, en comptes del molt provisional que té actualment, el mercat del deute públic en anotacions, que es regeix per les normes específiques que, en relació amb aquest, s'estableixen i que es basen en l'existència d'una Central d'Anotacions i de les entitats gestores del mercat que poden actuar per compte propi, si són titulars de comptes a la Central, o únicament per compte d'altri si no és així. Són diversos els principis que inspiren el mercat de deute públic en anotacions existents i apareixen incorporats a la Llei de manera general, com a normes comunes a tots els mercats de valors o com a normes aplicables a les societats i agències de valors, al règim de les quals s'ha intentat assimilar la condició d'entitat gestora. La Llei ha buscat un equilibri entre les competències bàsiques que han de correspondre a la Comis-

sió Nacional del Mercat de Valors, com a organisme supervisor de tots els mercats de valors, i les competències de gestió que s'encomanen, seguint el sistema vigent, al Banc d'Espanya, i configura a aquests efectes la Comissió Assessora Mixta integrada per representants de les dues institucions i del mateix Ministeri d'Economia i Hisenda.

11. La Llei preveu el marc general per a una regulació de les ofertes públiques d'adquisició de valors, destinat a superar les limitacions de la normativa avui vigent. També introdueix el concepte d'oferta pública de venda de valors, subjecta a requisits anàlegs als d'una nova emissió de valors, amb la finalitat de cobrir una sèrie de casos, entre els quals destaca la venda a Espanya de valors estrangers, als quals convé aplicar determinats preceptes de la Llei, cosa que no seria possible sense aquesta figura.

12. La Llei, seguint la pràctica de tots els mercats de valors desenvolupats estrangers i buscant assegurar la solvència financera dels qui desenvolupen activitats que comporten importants riscos potencials, prescindeix de la figura de l'agent mediador individual, i el substitueix per unes entitats financeres especialitzades: les societats i agències de valors, que es conceben en aquesta Llei com a societats anònimes l'objecte social de les quals queda limitat a les activitats que els atribueix la Llei. A les societats de valors se les faculta per actuar per compte propi i de tercers, mentre que les agències de valors únicament poden actuar per compte d'altri. A la Llei es preveuen els requisits que han de reunir aquestes entitats i el procediment per obtenir l'autorització per operar com a tals, que es configura com a reglat, ja que es disposa que aquesta únicament pot ser denegada per incompliment dels requisits previstos a la Llei i a les disposicions que la despleguin. La Llei no preveu l'existència d'un «*numerus clausus*» d'entitats, ni, excepte determinades incompatibilitats manifestes, restriccions quant a la condició dels accionistes d'aquestes, encara que sí que limita la participació màxima d'un accionista a la meitat del capital. Totes les societats i agències són membres potencials de les borses, i adquireixen en aquest cas la condició d'accionistes de la societat rectora d'una borsa, i no hi ha res que impedeixi que una mateixa entitat sigui membre de dues borses o més. Tanmateix, la Llei fa una distinció entre les societats i agències que accedeixen a la condició de membres d'una o més borses, a les quals queda reservada la negociació de valors en aquestes, amb la transcendència que per a la validesa de la seva transmissió atribueix la mateixa Llei, i les restants societats i agències, que només poden exercir una sèrie d'activitats addicionals, també obertes al primer grup d'entitats, que recull l'article 71 de la Llei. Aquesta distinció obeeix a les restriccions que la Llei imposa a l'accionariat del primer grup d'entitats durant un període transitori, que no es justifiquen per a les segones. Lògicament, finalitzat el període transitori, la distinció entre els dos grups d'entitats tendirà a perdre importància. Finalment, la Llei atorga al Govern poders suficients per regular els aspectes financers de l'activitat de societats i agències i, per tal de salvaguardar el bon fi de les operacions que els membres de les borses de valors desenvolupin per compte d'altri, es constitueix una fiança col·lectiva que s'integra per l'aportació inicial i les anuals d'aquests membres.

13. Amb la finalitat de protegir els interessos dels inversors, s'estableix el principi que la negociació borsària i l'exercici habitual de les altres activitats relacionades amb els mercats de valors, esmentades a l'article 71 de la Llei, queden reservades a les societats i agències de valors. No obstant això, per no provocar una ruptura amb les pràctiques tradicionals del nostre sistema financer, s'admet que les entitats oficials de crèdit, els bancs, les caixes d'estalvis, les cooperatives de crèdit i les soci-

etats mediadores del mercat del diner puguin seguir desenvolupant determinades activitats que s'esmenten en cada cas, amb exclusió sempre de la negociació borsària. Algunes d'aquestes activitats també les exerceixen els corredors de comerç col·legiats i les societats gestores de carteres. No obstant això, en tots els casos es faculta el Govern per establir limitacions a l'actuació directa en el mercat de valors de les entitats abans esmentades, amb la finalitat d'impulsar, si es considera necessari, la constitució per les esmentades entitats de societats i agències de valors en les quals se centraria la seva actuació en els mercats de valors. La Llei ha considerat prematur pronunciar-se per una especialització forçosa de les institucions financeres en activitats del mercat de valors, però no n'exclou la possibilitat, que s'ha de concretar en vista del desenvolupament de les societats i agències de valors.

14. La Llei conté la important novetat de recollir unes normes mínimes de conducta de tots els que operen amb els mercats de valors, inspirades en les recomanacions i les propostes de directives de la Comunitat Econòmica Europea i encaminades a defensar l'absoluta prioritat dels interessos dels inversors sobre els de les entitats de les quals s'ha fet menció al número anterior i a vetllar per la transparència del mercat. Es posa fre a la utilització d'informacions privilegiades, i s'estableix l'obligatorietat de fer públic, de manera immediata, qual-sevol fet o decisió que pugui influir sobre la cotització dels valors d'un emissor.

15. La Llei preveu un règim sancionador anàleg al previst a la Llei de disciplina i intervenció d'entitats de crèdit i que, sumat a aquest, permet assolir l'objectiu que totes les activitats financeres quedin subjectes a normes homogènies en la matèria. Queden sotmeses al règim de supervisió, inspecció i sanció, a càrrec, llevat d'excepcions, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, no només les societats i agències de valors, sinó també totes les persones físiques i jurídiques que exerceixin les activitats relacionades a l'article 71 de la Llei, els emissors de valors i les altres persones o entitats en la mesura que realitzin activitats regulades en la mateixa Llei o es relacionin amb el mercat de valors. La inspecció del mercat de valors, la porta a terme directament la Comissió Nacional, i les infraccions comprovades, que es tipifiquen i classifiquen en lleus, greus i molt greus, se sancionen d'acord amb el que preveu el mateix projecte de llei, i s'ajusten al procediment sancionador que preveu la Llei sobre disciplina i intervenció de les entitats de crèdit. Atesa la incidència que tenen en aquest mercat les entitats sotmeses al control del Banc d'Espanya, es preveu, en relació amb aquestes, un règim de supervisió i inspecció coordinat entre l'esmentada institució i la Comissió Nacional del Mercat de Valors. D'altra banda, cal destacar que si la Llei posa un extraordinari èmfasi en l'adequada supervisió del funcionament dels mercats, no ho fa només mitjançant l'esmentat aparell institucional, sinó també buscant suport en una cosa tan essencial com és la informació. Són molts els preceptes de la Llei en els quals es prescriu o es possibilita l'existència de mecanismes molt diversos de recollida i difusió de la informació (sobre els emissors, sobre valors emesos, sobre els agents que actuen en el mercat, sobre el procés de negociació, sobre cadascuna de les operacions realitzades en el mercat, etc.). Això ha de permetre que els mateixos agents del mercat, els inversors, els observadors del mercat i els mitjans públics d'informació exerceixin una vigilància efectiva, sense l'existència de la qual els màxims esforços supervisors de la Comissió Nacional del Mercat de Valors servirien de poca cosa.

16. Per tal d'atendre la proposta de directiva de la Comunitat Econòmica Europea relativa als impostos indirectes sobre les transaccions de valors, l'exempció prevista a l'impost sobre el valor afegit per a les operacions

subjectes a aquest es fa extensiva a l'impost sobre transmissions patrimonials i actes jurídics documentats. S'ha pretès, així mateix, d'acord amb el que preveu la proposta de directiva, establir mesures per intentar evitar l'elusió de l'impost sobre transmissions patrimonials i actes jurídics documentats en la transmissió de béns immobles, mitjançant la interposició de figures societàries. Es regula, finalment, l'obligació d'informació a l'Administració tributària de les operacions sobre emissió, subscripció i transmissió, prevista per altres vies en normes anteriors, però que ara es veu afectada pels principis d'aquesta Llei; i es disposa l'extensió a la Comissió Nacional del Mercat de Valors del règim fiscal que la legislació vigent atribueix al Banc d'Espanya.

17. Per la via de les disposicions addicionals, es reconeix la condició de borses de valors a les actuals borses oficials de comerç de Madrid, Barcelona, Bilbao i València, i es disposa la dissolució dels col·legis oficials d'agents de canvi i borsa, la plena integració dels seus membres al cos de corredors de comerç col·legiats, i la creació, en les places de Madrid, Barcelona, Bilbao i València, de col·legis de corredors de comerç.

18. Les disposicions addicionals també preveuen la transferència a la Comissió Nacional del Mercat de Valors de determinades competències sobre les institucions d'inversió col·lectiva atribuïdes actualment al Ministeri d'Economia i Hisenda, alhora que modifiquen la normativa de les esmentades institucions per ajustar-la als principis i al contingut d'aquesta Llei. Aquesta, a més, preveu un nou règim de diversificació d'inversions de les esmentades institucions, més rigorós que l'actualment existent, sobretot perquè limita les inversions en empreses d'un mateix grup i obliga a la consolidació de les inversions de les institucions que pertanyen a un mateix grup. Paral·lelament, es dona una nova orientació a les anomenades «societats gestores de patrimonis», en el sentit d'establir amb caràcter obligatori la inscripció, fins avui voluntària, en el corresponent registre de totes les entitats que exerceixen l'activitat de gestió de carteres i no estiguin subjectes a una regulació especial que les autoritzi a dur a terme aquesta activitat. El seu objecte social es limita a l'esmentada activitat i es canvia la denominació actual per la de «societats gestores de carteres».

19. Finalment, també a través de disposicions addicionals, es fa una nova redacció dels articles del Codi de comerç i de la Llei de societats anònimes l'adaptació dels quals a les novetats introduïdes en aquesta Llei s'ha considerat imprescindible.

20. Quant al règim transitori, es preveu que els agents de canvi i borsa que no s'incorporin a una societat o agència de valors membres d'una borsa poden adquirir aquesta condició a títol individual o, alternativament, optar per l'exercici de la professió de corredor de comerç col·legiat, i a aquest efecte se'ls atorga un dret de preferència en les places que es convoquin per als col·legis de les places de Madrid, Barcelona, Bilbao i València. Es faculta les societats instrumentals d'agents mediadors constituïdes i inscrites en els registres oficials a transformar-se en societats o agències de valors, i es decreta la dissolució de les que no es transformin. Finalment, és procedent destacar el règim transitori de limitació de la participació en el capital de les societats i agències de valors membres d'una borsa de tercers que no tinguin prèviament la condició d'agent de canvi i borsa. Aquesta començarà el 1989 amb una participació màxima no superior al 30 per 100 i s'acabarà el 1992 amb la liberalització total.

TÍTOL PRIMER

Disposicions generals

CAPÍTOL PRIMER

Àmbit de la Llei

Article 1

Aquesta Llei té per objecte la regulació dels mercats primaris i secundaris de valors, i estableix amb aquesta finalitat els principis de la seva organització i funcionament, les normes rectores de l'activitat de tots els subjectes i entitats que hi intervenen i el seu règim de supervisió.

Article 2

Queden compresos en l'àmbit d'aquesta Llei els valors negociables emesos per persones o entitats, públiques o privades, i agrupats en emissions. S'han d'establir per reglament els criteris d'homogeneïtat en virtut dels quals un conjunt de valors negociables s'entén integrat en una emissió.

Article 3

Les disposicions d'aquesta Llei són aplicables a tots els valors l'emissió, negociació o comercialització dels quals tingui lloc en el territori nacional.

Article 4

Als efectes d'aquesta Llei, es considera que pertanyen a un mateix grup les entitats que constitueixin una unitat de decisió, perquè qualsevol d'aquestes controli o pugui controlar, directament o indirectament, les decisions de les altres.

S'entén, en tot cas, que hi ha control d'una entitat dominada per una altra de dominant quan es doni alguna de les circumstàncies següents:

a) Que l'entitat dominant disposi de la majoria dels drets de vot de l'entitat dominada, o bé directament, o bé mitjançant acords amb altres socis d'aquesta última.

b) Que l'entitat dominant tingui dret a nomenar o a destituir la majoria dels membres dels òrgans de Govern de l'entitat dominada, o bé directament, o bé a través d'acords amb altres socis d'aquesta última.

c) Que almenys la meitat més un dels consellers de l'entitat dominada siguin consellers o alts directius de l'entitat dominant o d'una altra entitat dominada per aquesta.

Als efectes del que preveuen els apartats anteriors, als drets de vot, nomenament o destitució esmentats s'hi han d'afegir els que tingui l'entitat dominant, a través de les entitats dominades, o a través d'altres persones que actuïn per compte de l'entitat dominant, o altres entitats dominades per aquesta.

CAPÍTOL II

Dels valors representats per mitjà d'anotacions en compte

Article 5

Els valors negociables es poden representar per mitjà d'anotacions en compte o per mitjà de títols. La modalitat de representació escollida s'ha d'aplicar a tots els valors integrats en una mateixa emissió.

La representació de valors per mitjà d'anotacions en compte és irreversible.

La representació per mitjà de títols és reversible. El pas al sistema d'anotacions en compte es pot fer, no obs-

tant el que disposa el paràgraf primer, a mesura que els titulars donin el seu consentiment a la transformació.

El Govern pot establir, amb caràcter general o per a determinades categories de valors, que la seva representació per mitjà d'anotacions en compte sigui condició necessària per a l'admissió a negociació en un mercat secundari oficial de valors o en un altre. Així mateix, ha de determinar els casos excepcionals en què no és aplicable el que disposa el paràgraf segon.

Article 6

La representació de valors per mitjà d'anotacions en compte requereix sempre l'atorgament d'una escriptura pública en la qual constin la denominació, el nombre d'unitats, el valor nominal i altres característiques i les condicions dels valors integrats en l'emissió. L'escriptura es pot substituir, si s'escau, per la d'emissió.

L'entitat emissora ha de dipositar una còpia de l'escriptura davant l'entitat encarregada del registre comptable i una altra davant la Comissió Nacional del Mercat de Valors, que l'ha d'incorporar al corresponent registre públic previst a l'article 92.

Quan es tracti de valors admesos a negociació en un mercat secundari oficial, també se n'ha de dipositar una còpia davant l'organisme rector.

L'entitat emissora i l'encarregada del registre comptable han de tenir en tot moment a disposició dels titulars i del públic interessat en general una còpia de l'escriptura. En el cas de les emissions de deute de l'Estat i de les comunitats autònomes, així com en els altres supòsits en què estigui establert legalment, la publicació de les característiques de l'emissió al butlletí oficial corresponent substitueix l'escriptura pública que preveuen els paràgrafs anteriors.

Article 7

La tenidoria del registre comptable dels valors representats per mitjà d'anotacions en compte corresponents a una emissió ha de ser atribuïda a una única entitat.

Quan es tracti de valors no admesos a negociació en mercats oficials, l'entitat ha de ser lliurement designada per l'emissora entre les que tinguin la condició de societat i agència de valors. La designació s'ha d'inscriure al Registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors que preveu l'article 92 d'aquesta Llei, com a requisit previ al començament de la tenidoria del registre comptable.

Quan es tracti de valors admesos o negociats a les borses de valors, la tenidoria del registre comptable s'ha d'encomanar necessàriament al Servei de Compensació i Liquidació de Valors en exclusiva o, si així s'estableix, de manera conjunta amb les entitats adherides, cas en què aquell té caràcter de registre central. No obstant això, la tenidoria correspon, si s'escau, a la societat rectora de la borsa corresponent si així es determina, de conformitat amb el que preveu el paràgraf segon de l'article 54.

Quan es tracti de valors admesos a negociació en el mercat de deute públic, la tenidoria del registre correspon a la Central d'Anotacions com a registre central i a les entitats gestores.

El Govern ha d'establir, en relació amb les diferents entitats a les quals s'encomana la tenidoria dels registres comptables i els diferents tipus de valors, les normes d'organització i funcionament dels corresponents registres, els sistemes d'identificació i control dels valors representats mitjançant anotacions en compte, així com les relacions d'aquelles entitats amb els emissors i la seva intervenció en l'administració dels valors.

La falta de pràctica de les corresponents inscripcions, les inexactituds i els retards en aquestes i, en general, la infracció de les regles establertes per a la tenidoria dels registres donen lloc a la responsabilitat de l'entitat incomplidora, llevat que hi hagi culpa exclusiva del perjudicat,

davant dels qui en resultin perjudicats. La responsabilitat, en la mesura que sigui possible, s'ha de fer efectiva en espècie.

Article 8

Els valors representats per mitjà d'anotacions en compte s'han de constituir com a tals en virtut de la seva inscripció en el corresponent registre comptable, que, si s'escau, és el de caràcter central, i queden des d'aleshores sotmesos a les disposicions d'aquest capítol. El contingut dels valors anotats està determinat per l'escriptura prevista a l'article 6.

Els subscriptors de valors representats per mitjà d'anotacions en compte tenen dret que es practiquin a favor seu, lliures de despeses, les corresponents inscripcions.

S'han d'establir per reglament les condicions perquè els valors representats mitjançant anotacions en compte funcionin com a fungibles als efectes de les operacions de compensació i liquidació.

Article 9

La transmissió dels valors representats per mitjà d'anotacions en compte té lloc per transferència comptable. La inscripció de la transmissió a favor de l'adquirent produeix els mateixos efectes que la tradició dels títols.

La transmissió és oposable a tercers des del moment en què s'hagi practicat la inscripció.

El tercer que adquireixi a títol oneroso valors representats per mitjà d'anotacions en compte d'una persona que, segons els assentaments del registre comptable, estigui legitimada per transmetre'ls no està subjecte a reivindicació, si no és que en el moment de l'adquisició ha actuat de mala fe o amb culpa greu.

L'entitat emissora només pot oposar, davant de l'adquirent de bona fe de valors representats per mitjà d'anotacions en compte, les excepcions que derivin de la inscripció en relació amb l'escriptura prevista a l'article 6 i les que hagi pogut esgrimir en cas que els valors hagin estat representats per mitjà de títols.

Article 10

La constitució de drets reals limitats o una altra classe de gravàmens sobre valors representats per mitjà d'anotacions en compte s'ha d'inscriure en el compte corresponent. La inscripció de la penyora equival al desplaçament possessori del títol.

La constitució del gravamen és oposable a tercers des del moment en què hagi practicat la corresponent inscripció.

Article 11

La persona que aparegui legitimada en els assentaments del registre comptable es considera titular legítim i, en conseqüència, pot exigir de l'entitat emissora que realitzi a favor seu les prestacions a què doni dret el valor representat per mitjà d'anotacions en compte.

L'entitat emissora que realitzi de bona fe i sense culpa greu la prestació a favor del legítim s'allibera encara que aquest no sigui el titular del valor.

Per a la transmissió i l'exercici dels drets que corresponen al titular és necessària la inscripció prèvia a favor seu.

Article 12

La legitimació per a la transmissió i per a l'exercici dels drets derivats dels valors representats per mitjà d'anotacions en compte es pot acreditar mitjançant l'exhibició de certificats que han de ser oportunament expedits per les entitats encarregades dels registres comptables, de conformitat amb els seus propis assentaments.

Els certificats no confereixen altres drets que els relatius a la legitimació. Són nuls els actes de disposició que tinguin per objecte els certificats.

No es pot expedir, per als mateixos valors i per a l'exercici dels mateixos drets, més d'un certificat.

Les entitats encarregades dels registres comptables i els membres dels mercats de valors no poden donar curs a transmissions o gravàmens ni practicar les corresponents inscripcions si el disposador no ha restituit prèviament els certificats expedits a favor seu. L'obligació de restitució decau si el certificat queda privat de valor.

TÍTOL II

Comissió Nacional del Mercat de Valors

CAPÍTOL PRIMER

Creació i funcions

Article 13

Es crea la Comissió Nacional del Mercat de Valors, a la qual s'encomanen la supervisió i inspecció dels mercats de valors i de l'activitat de totes les persones físiques i jurídiques que es relacionen en el tràfic d'aquests, l'exercici sobre aquestes de la potestat sancionadora i les altres funcions que se li atribueixen en aquesta Llei.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de vetllar per la transparència dels mercats de valors, la correcta formació dels preus en aquests i la protecció dels inversors, i promoure la difusió de tota la informació que sigui necessària per assegurar la consecució d'aquests fins.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors assessora el Govern i el Ministeri d'Economia i Hisenda i, si s'escau, els òrgans equivalents de la comunitats autònomes en les matèries relacionades amb els mercats de valors, a petició d'aquests o per iniciativa pròpia. També pot elevar a aquells propostes sobre les mesures o disposicions relacionades amb els mercats de valors que consideri necessàries. Ha d'elaborar i donar publicitat a un informe anual en el qual es reflecteixi la seva actuació i la situació general dels mercats de valors.

Article 14

La Comissió Nacional del Mercat de Valors queda configurada com un ens de dret públic amb personalitat jurídica pròpia i plena capacitat pública i privada, que es regeix pel que disposen aquesta Llei i les disposicions que la despleguen, i s'entén compresa al número 5 de l'article 6è de la Llei 11/1977, de 4 de gener, general presupostària.

En l'exercici de les seves funcions públiques i en defecte del que disposen aquesta Llei i les disposicions que la despleguen, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'actuar d'acord amb la Llei de procediment administratiu.

En les seves adquisicions patrimonials i contractació està subjecta, sense excepcions, al dret privat. El personal que presti servei a la Comissió Nacional del Mercat de Valors hi està vinculat per una relació subjecta a les normes del dret laboral. La selecció del personal de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, amb excepció del de caràcter directiu, s'ha de fer mitjançant convocatòria pública i d'acord amb sistemes basats en els principis de mèrit i capacitat. El personal està subjecte al règim d'incompatibilitats establert amb caràcter general per al personal al servei de les administracions públiques.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'elaborar anualment un avantprojecte de pressupost, amb l'estructura que assenyali el Ministeri d'Economia i Hisenda, i l'ha de remetre per a la seva elevació a l'acord del Govern

i posterior remissió a les Corts Generals, integrat en els pressupostos generals de l'Estat. Les variacions en el pressupost de la Comissió Nacional del Mercat de Valors han de ser autoritzades pel ministre d'Economia i Hisenda quan l'import no excedeixi un 5 per 100 d'aquest i pel Govern en els altres casos.

El control econòmic i financer de la Comissió Nacional del Mercat de Valors s'ha de portar a terme exclusivament mitjançant comprovacions periòdiques o procediments d'auditoria, a càrrec de la Intervenció General de l'Administració de l'Estat, sense perjudici de les funcions que corresponguin al Tribunal de Comptes.

Article 15

La Comissió Nacional del Mercat de Valors, per a l'adequat exercici de les competències que li atribueix aquesta Llei, pot dictar les disposicions que exigeixi el desplegament i l'execució de les normes contingudes en els reials decrets aprovats pel Govern o en les ordres del Ministeri d'Economia i Hisenda, sempre que aquestes disposicions l'habilitin de manera expressa per fer-ho.

Les disposicions dictades per la Comissió Nacional del Mercat de Valors, a què es refereix el paràgraf anterior les ha d'elaborar aquesta, previs els informes tècnics i jurídics oportuns dels serveis competents d'aquesta. Aquestes disposicions reben la denominació de circulars, han de ser aprovades pel Consell de la Comissió, no tenen efectes fins que siguin publicades en el «Butlletí Oficial de l'Estat» i entren en vigor de conformitat amb el que disposa l'apartat primer de l'article 2n del Codi Civil.

Article 16

Les disposicions i resolucions que dicti la Comissió Nacional del Mercat de Valors en l'exercici de les potestats administratives que li confereix aquesta Llei posen fi a la via administrativa i poden ser objecte de recurs en la via contenciosa administrativa. Se n'exceptuen les resolucions que dicti en matèria sancionadora, el règim de les quals és el que preveu l'article 97 d'aquesta Llei.

CAPÍTOL II

Organització

Article 17

La Comissió Nacional del Mercat de Valors està regida per un Consell, al qual correspon l'exercici de totes les competències que li assigna aquesta Llei i les que li atribueixen el Govern o el ministre d'Economia i Hisenda en el desplegament reglamentari de la Llei.

El dit Consell està compost per:

a) Un president i un vicepresident, que són nomenats pel Govern, a proposta del ministre d'Economia i Hisenda, entre persones de reconeguda competència en matèries relacionades amb el mercat de valors.

b) El director general del Tresor i Política Financera i el subgovernador del Banc d'Espanya, que tenen el caràcter de consellers nats.

c) Tres consellers, nomenats pel ministre d'Economia i Hisenda entre persones de reconeguda competència en matèries relacionades amb el mercat de valors.

Hi actua com a secretari, amb veu però sense vot, la persona que el Consell designi entre les que prestin els seus serveis a la Comissió.

Article 18

El president té la representació legal de la Comissió i exerceix les facultats que el Consell li delega.

El vicepresident substitueix el president en els casos de vacant, absència o malaltia d'aquest, i també exerceix les facultats que li delega el Consell.

En el termini de tres mesos a partir de la presa de possessió de qualsevol membre del Consell, aquest ha de procedir, en sessió extraordinària, a confirmar, modificar o revocar, de manera expressa, totes i cadascuna de les delegacions de facultats en el president i vicepresident.

Article 19

El mandat del president, del vicepresident i dels consellers als quals es refereix l'apartat c) de l'article 17 té una durada de quatre anys, a l'acabament dels quals pot ser renovat per una sola vegada.

Si, durant el període de durada del seu mandat, es produeix el cessament del president, del vicepresident o de qualsevol dels consellers a què es refereix l'apartat c) de l'article 17, el successor cessa a l'acabament del mandat del seu antecessor. Quan aquest últim cessament es produeixi abans que hagi transcorregut un any des del nomenament, no és aplicable el límit previst a l'últim incís del paràgraf anterior, i el mandat pot ser renovat dues vegades.

Article 20

El president i el vicepresident cessen en el càrrec per les causes següents:

- Expiració de l'acabament del mandat.
- Renúncia acceptada pel Govern.
- Separació acordada pel Govern per incompliment greu de les seves obligacions, incapacitat permanent per a l'exercici de la seva funció, incompatibilitat sobrevinguda o condemna per delictes dolosos, prèvia instrucció d'expedient pel Ministeri d'Economia i Hisenda.

Les mateixes causes de cessament són aplicables als consellers a què es refereix l'apartat c) de l'article 17, i correspon acceptar la renúncia o acordar la separació al ministre d'Economia i Hisenda.

Article 21

El president, el vicepresident i els consellers de la Comissió Nacional del Mercat de Valors estan subjectes al règim d'incompatibilitats dels alts càrrecs de l'Administració. En cessar en el càrrec i durant els dos anys posteriors, no poden exercir cap activitat professional relacionada amb el mercat de valors. S'ha de determinar per reglament la compensació econòmica que han de rebre en virtut d'aquesta limitació.

Article 22

Com a òrgan d'assessorament del Consell, es crea el Comitè Consultiu de la Comissió Nacional del Mercat de Valors. El dit Comitè és presidit pel vicepresident de la Comissió, que no disposa de vot en relació amb els seus informes, i està integrat, en la forma que es determini per reglament, per un màxim de deu persones, en representació dels membres de les borses, dels emissors i dels inversors, més una altra designada per cadascuna de les comunitats autònomes amb competències en la matèria en què hi hagi localitzada una borsa de valors.

Article 23

El Comitè Consultiu de la Comissió del Mercat de Valors ha d'informar sobre totes les qüestions que li siguin plantejades pel Consell.

El seu informe és preceptiu en relació amb:

- Les disposicions de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, a què fa referència l'article 15 d'aquesta Llei.
- Les actuacions de la Comissió Nacional del Mercat de Valors en relació amb la fiança col·lectiva prevista a l'article 75 d'aquesta Llei, en els casos en què s'estableixi per reglament.

c) La imposició de sancions per infraccions molt greus, en virtut del que disposa el títol VIII d'aquesta Llei.

d) L'autorització de les societats i agències de valors, així com la revocació d'aquesta.

Sense perjudici del seu caràcter d'òrgan consultiu del Consell de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, el Comitè Consultiu ha d'emetre informe sobre els projectes de disposicions de caràcter general sobre matèries directament relacionades amb el mercat de valors que li siguin remesos pel Govern o pel Ministeri d'Economia i Hisenda per tal de fer efectiu el principi d'audiència dels sectors afectats en el procediment d'elaboració de disposicions administratives.

Article 24

El patrimoni inicial de la Comissió Nacional del Mercat de Valors està format per una dotació inicial de cinc-cents milions de pessetes.

Els recursos de la Comissió Nacional del Mercat de Valors estan integrats per:

- Els béns i valors que constitueixen el patrimoni i els productes i rendes d'aquest.
- Les taxes que percebi per la realització de les seves activitats, de conformitat amb el que preveu l'annex d'aquesta Llei.
- Les transferències que, amb càrrec al pressupost de l'Estat, efectui el Ministeri d'Economia i Hisenda.

TÍTOL III

Mercat primari de valors

Article 25

L'emissió de valors no requereix l'autorització administrativa prèvia.

No obstant el que disposa el paràgraf anterior, el ministre d'Economia i Hisenda pot prohibir o determinar que s'hagin de sotmetre a la seva autorització prèvia:

- Les emissions de valors el principal o interessos de les quals siguin revisables en funció de l'evolució d'algun índex de preus o del preu d'algun bé o servei.
- Les emissions els rendiments de les quals siguin exigibles, en la seva totalitat o en la seva major part, en terminis superiors a un any.
- Les emissions expressades en moneda estrangera realitzades en el mercat nacional.
- Les emissions realitzades en el mercat nacional per no residents.

Així mateix, el ministre d'Economia i Hisenda pot determinar que s'hagin de sotmetre a la seva autorització prèvia les emissions que pretenguin gaudir d'algun benefici tributari o de qualsevol altres privilegis legalment establerts, llevat que es tracti de beneficis la concessió dels quals sigui competència d'alguna comunitat autònoma, cas en què cal atènyer-se al que aquesta disposi sobre el tema.

En cas que les emissions relacionades al paràgraf segon d'aquest article se sotmetin al requisit d'autorització, l'atorgament d'aquesta pot ser denegat o condicionat a la modificació de qualsevol de les característiques de les emissions o a la seva realització en una data determinada, d'acord amb els criteris que es fixin. S'entén atorgada l'autorització en virtut del transcurs del termini que es determini per reglament sense que s'hagi dictat cap resolució expressa.

La competència per autoritzar les emissions a què es refereixen els paràgrafs anteriors pot ser delegada en la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Article 26

Sense perjudici del que disposa l'article anterior, les emissions de valors estan subjectes al compliment previ dels requisits següents:

a) Comunicació, amb el contingut i les formalitats que s'estableixin per reglament, a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en virtut de la qual aquesta ha de fer públic el projecte d'emissió.

b) Aportació a la Comissió Nacional del Mercat de Valors i registre previ per aquesta, en els termes previstos a l'article 92, dels documents que acreditin l'acord d'emissió, les característiques dels valors emesos i els drets i les obligacions dels seus tenidors.

c) Existència i registre d'una auditoria de comptes dels estats financers de l'emissor realitzada per un professional inscrit al Registre oficial d'auditors de comptes en els termes previstos als articles 27 i 92.

d) Presentació a la Comissió Nacional del Mercat de Valors i registre previ per aquesta d'un fullet informatiu sobre l'emissió projectada, en els termes previstos als articles 28 i 92.

e) Transcurs dels terminis mínims que s'estableixin per reglament entre el moment de la comunicació prèvia de l'emissió o del registre del fullet i el de la realització d'aquesta.

El Govern pot establir els casos en què la modificació de les característiques dels valors emesos queda subjecta al compliment previ de tots o alguns dels requisits anteriors.

Article 27

S'ha d'establir per reglament l'abast i el contingut dels estats financers que s'han d'auditar i el de les auditories corresponents, que en cap cas han de ser inferiors al que estableixen les normes reguladores de les auditories de comptes, així com el nombre d'exercicis afectats. L'informe d'auditoria, els estats financers auditats i, si s'escau, l'informe de gestió tenen la consideració d'informació pública, i s'ha de facilitar l'accés a aquesta en el domicili social de l'entitat emissora, així com mitjançant els procediments previstos als articles 28 i 92, o qualsevol altre que es determini per reglament. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de verificar que l'auditoria exigida compleix els requisits establerts, i ha de procedir, en cas afirmatiu, a incorporar-la al corresponent registre oficial previst a l'article 92 i, si no, a requerir-ne el compliment.

Article 28

El fullet informatiu ha de contenir la informació necessària perquè els inversors puguin formular un judici fonamentat sobre la inversió que se'ls proposa.

El fullet informatiu ha de reproduir literalment les conclusions de les auditories de comptes previstes a l'article 27 i els termes dels documents que acreditin les característiques dels valors afectats i els drets i les obligacions dels tenidors, així com, en els termes previstos a l'article 29, el procediment de col·locació dels valors. El fullet ha de ser subscrit per una persona amb poder per obligar l'entitat emissora dels valors, i aquesta no pot oposar, davant l'inversor de bona fe, fet o drets derivats de les auditories de comptes i dels esmentats documents o relatius al procediment de col·locació que no constin al fullet esmentat.

La resta del contingut del fullet informatiu s'ha de determinar per reglament i pot ser diferent en funció de les característiques de l'entitat emissora, de les quanties de l'emissió afectada o d'altres característiques dels corresponents valors.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de verificar que el fullet informatiu compleix els requisits esta-

blerts, i ha de procedir en cas afirmatiu a incorporar-lo al corresponent registre oficial previst a l'article 92 i, si no, a requerir-ne el compliment.

Qualsevol entitat emissora de valors està obligada a publicar el corresponent fullet informatiu i a fer-ne lliurament gratuït als subscriptors. L'entitat, a més, ha de facilitar l'accés del públic al fullet informatiu al seu domicili social, així com mitjançant qualsevol altre procediment que es determini per reglament.

Article 29

Per a la col·locació d'emissions es pot recórrer a qualsevol tècnica adequada a elecció de l'emissor. El procediment de col·locació ha de quedar definit i fer-se públic en tots els seus punts abans de procedir a iniciar-la. Els mateixos principis de llibertat, definició prèvia i publicitat s'han d'aplicar a l'elecció del col·lectiu de potencials subscriptors al qual s'ofereixi l'emissió i, respectant els terminis derivats del que preveu l'article 26, en la data o període de desenvolupament de la seva col·locació.

Les condicions definides en virtut del que es disposa anteriorment han de constar en el fullet informatiu de la corresponent emissió i la col·locació d'aquesta s'ha d'ajustar estrictament a aquestes.

Article 30

Les emissions de valors de l'Estat i de les comunitats autònomes no estan subjectes al que preveuen els articles 26, 27, 28 i 29 anteriors. El que disposa l'apartat c) de l'article 26 tampoc és aplicable a les entitats de dret públic que el Govern determini ni als organismes internacionals dels quals Espanya sigui membre.

Sense perjudici del que preveu el paràgraf anterior, el Govern pot exceptuar, totalment o parcialment, del compliment dels requisits esmentats als articles 26, 27, 28 i 29 determinades categories d'emissions, en funció de la naturalesa de l'emissor, de la petita quantia de l'emissió, del seu nombre restringit o de les especials característiques dels inversors a què estigui dirigida o altres circumstàncies que facin aconsellable establir-hi excepcions. En cap cas el Govern pot fer ús d'aquesta facultat quan hi hagi valors del mateix emissor d'anàlogues característiques admesos a negociació en un mercat secundari oficial. Tampoc pot establir un abast o contingut de les auditories previstes a l'apartat c) de l'article 26 i a l'article 27, inferior a l'establert per les normes reguladores de les auditories de comptes.

TÍTOL IV

Mercats secundaris oficials de valors

CAPÍTOL PRIMER

Disposicions generals*Article 31*

Tenen la consideració de mercats secundaris oficials de valors:

- Les borses de valors.
- El mercat de deute públic representat mitjançant anotacions en compte.
- Els altres, d'àmbit estatal i relatius a valors representats mitjançant anotacions en compte, que es creïn en virtut del que preveu l'article 59.

Article 32

L'admissió de valors a negociació en els mercats secundaris oficials requereix en tot cas la verificació prèvia per part de la Comissió Nacional del Mercat de Valors

del compliment dels requisits a què es refereix el paràgraf següent. En el cas dels valors negociables a les borses de valors, la verificació és única i vàlida per a totes aquestes. L'admissió a negociació a cadascun dels mercats secundaris oficials es produeix, a sol·licitud de l'emissor, per acord de l'organisme rector del corresponent mercat.

S'han de determinar per reglament els requisits i el procediment per a l'admissió de valors a negociació en els mercats secundaris oficials de valors, així com la publicitat que s'hagi de donar als acords d'admissió. Entre els requisits han de constar necessàriament els relacionats a l'article 26 per a les emissions. Els altres requisits es poden establir de forma diferenciada per a diferents categories de valors.

No obstant el que disposen els paràgrafs anteriors, els valors emesos per l'Estat es consideren, en tot cas, admesos d'ofici a negociació en el mercat de deute públic en anotacions o a les borses de valors, segons es representin mitjançant anotacions en compte o mitjançant títols, respectivament. Els valors emesos per les comunitats autònomes i pels organismes internacionals dels quals Espanya sigui membre s'entenen admesos a negociació en virtut de la mera sol·licitud de l'emissor, si bé l'admissió a negociació en el mercat de deute públic en anotacions queda condicionada al que preveu l'article 55.

Article 33

La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot suspendre la negociació d'un valor en tots els mercats secundaris oficials en què estigui admès quan es donin circumstàncies especials que puguin pertorbar el desenvolupament normal de les operacions sobre aquests o aconsellin la mesura en nom de la protecció dels inversors. La suspensió es pot acordar d'ofici, a instància de l'emissor o de l'organisme rector del corresponent mercat i la seva durada no ha d'excedir el termini màxim que es fixi per reglament.

Article 34

La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot procedir a l'exclusió de la negociació dels valors que no assoleixin els requisits de difusió o de freqüència i volum de contractació que s'estableixin per reglament. L'exclusió s'ha d'acordar per iniciativa pròpia o a proposta dels organismes rectors dels mercats secundaris oficials corresponents.

L'exclusió de la negociació d'un valor en un mercat secundari oficial també pot ser sol·licitada per l'entitat emissora. No obstant això, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en cas que consideri que aquella pot lesionar interessos legítims dels tenidors o titulars, la pot denegar o condicionar-la al fet que l'emissor promogui una oferta pública d'adquisició. Aquest s'estén a tots els valors afectats per l'exclusió, d'acord amb el procediment i al preu mínim que s'estableixi per reglament.

Article 35

Les entitats emissores de valors admesos a negociació en algun mercat secundari oficial han de sotmetre anualment a auditoria de comptes els seus estats financers. És aplicable a aquesta auditoria el que preveuen els articles 27 i 92 d'aquesta Llei.

Les entitats han de fer públics, amb caràcter trimestral, un balanç i un compte de resultats provisionals, amb un detall similar al requerit per als seus estats anuals.

No estan subjectes al compliment del que disposen els dos paràgrafs anteriors d'aquest article l'Estat, les comunitats autònomes i els organismes internacionals dels quals Espanya sigui membre, així com les altres entitats de dret públic que determini el Govern, el qual ha

d'establir la informació anual i trimestral que, en el seu lloc, els esmentats emissors han de fer pública.

Article 36

Tenen la consideració d'operacions d'un mercat secundari oficial les transmissions per títol de compravenda dels valors admesos a negociació en l'esmentat mercat. Les operacions s'han de realitzar amb la participació obligatòria de, com a mínim, una entitat que tingui la condició de membre del corresponent mercat, sense la qual cosa són nul·les de ple dret. En conseqüència, es consideren operacions d'un mercat secundari oficial les transmissions per títol de compravenda realitzades, en els termes previstos en aquesta Llei i en les disposicions que la despleguen:

- a) Entre els que siguin membres del mercat corresponent.
- b) Entre els que siguin membres del mercat corresponent, i actuïn per compte propi, i els qui no tinguin aquesta condició.
- c) Entre els que no tinguin la condició de membre del mercat corresponent, amb la mediació, actuant per compte d'altri, d'un membre d'aquest.
- d) Entre els que no tinguin la condició de membres del mercat corresponent i hagin acordat entre si, amb presa de raó per part d'un membre d'aquell, els termes de l'operació.

Article 37

La transmissió a títol oneros per un títol diferent del de compravenda i la transmissió a títol lucratiu de valors admesos a negociació en un mercat secundari oficial no tenen la consideració d'operacions d'aquest. No obstant això, s'han de notificar als organismes rectors del mercat corresponent, directament o a través d'alguns dels seus membres, en la forma que es determini per reglament. També és obligatòria la comunicació de les transmissions per títol de compravenda dels valors la negociació dels quals en un mercat secundari oficial hagi estat suspesa de conformitat amb l'article 33 d'aquesta Llei. Mentre no tinguin lloc les comunicacions, l'adquirent no pot negociar els corresponents valors ni exercir els drets que aquests compreguin.

Article 38

Les operacions que es facin en els mercats secundaris oficials de valors s'han de complir en les condicions i de la manera i la forma que hagin acordat els contractants, i poden ser al comptat o a terminis en les seves diverses modalitats.

No obstant això, el Govern o, amb la seva habilitació, el ministre d'Economia i Hisenda, amb la finalitat de protegir l'interès dels inversors, de fomentar el bon funcionament i la transparència dels mercats o d'assegurar el respecte a les normes d'aquesta Llei, en relació amb les operacions compreses a les lletres a), b) i c) de l'article 36, pot:

- a) Prohibir un determinat tipus d'operació o imposar limitacions o condicions a la seva realització.
- b) Tipificar les operacions que puguin ser concertades en els mercats secundaris oficials.
- c) Determinar les normes a què s'ha d'ajustar la negociació dels valors i, en particular, el procés de formació de preus, especialment en relació amb les operacions el preu de les quals, per qualsevol circumstància, es pugui desviar significativament dels canvis mitjans del mercat.
- d) Regular el contingut dels diversos tipus d'ordres de compra o de venda, així com els terminis i la manera com aquestes han de ser acomplertes fins a la liquidació definitiva al comitent.

e) Establir les normes a què s'han d'ajustar els processos de compensació i liquidació relacionats amb la negociació de valors i l'actuació de les entitats financeres que hi intervinguin.

f) Fixar les normes que regulen les relacions entre els sistemes de compensació i liquidació de valors que es creïn a l'empara del que preveuen aquesta Llei i els sistemes anàlegs, de caràcter públic o privat, que hi hagi a l'estranger.

Article 39

Qui tingui la condició de membre d'un mercat secundari oficial està obligat a executar, per compte dels clients, les ordres que rebí d'aquests per a la negociació de valors en el mercat corresponent. No obstant això, pot subordinar el compliment d'aquesta obligació, tractant-se d'operacions al comptat, al fet que l'ordenant acrediti la titularitat dels valors o al fet que aquest faci lliurament dels fons destinats a pagar-ne l'import. En les operacions a termini, pot subordinar el compliment d'aquesta obligació a l'aportació per l'ordenant de les garanties o cobertures que consideri convenients, que, com mínim, han de ser les que, si s'escau, s'estableixin per reglament.

Article 40

Qui tingui la condició de membre d'un mercat secundari oficial no pot operar per compte propi amb qui no tingui aquesta condició sense que quedi constància explícita, per escrit, que aquest últim ha conegut aquesta circumstància abans de concloure l'operació corresponent.

Qui tingui la condició de membre d'un mercat secundari oficial ha de manifestar davant la Comissió Nacional del Mercat de Valors les vinculacions econòmiques i relacions contractuals amb tercers que, en la seva actuació per compte propi o d'altri, puguin suscitar conflictes d'interès amb altres clients. Amb subjecció als criteris generals que s'estableixin per reglament, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de determinar els casos i la forma com aquestes vinculacions o relacions s'han de fer públiques.

Article 41

En les operacions que realitzin per compte d'altri, els membres dels mercats secundaris de valors responen davant els seus comitents del lliurament dels valors i del pagament del preu.

Article 42

Les retribucions que percebin els membres d'un mercat secundari oficial per la seva participació en la negociació de valors estan lliures. No obstant això, el Govern pot establir retribucions màximes per a les operacions la quantia de les quals no excedeixi una determinada quantitat i per a aquelles que es facin en execució de resolucions judicials. La publicació i comunicació a la Comissió Nacional del Mercat de Valors o, en el cas del mercat de deute públic en anotacions, al Banc d'Espanya, de les corresponents tarifes de retribucions màximes és requisit previ per a la seva aplicació.

Article 43

La identitat del valor, la quantia, el preu i el moment de perfecció de cadascuna de les operacions realitzades en un mercat secundari oficial, així com la identitat del membre o membres del corresponent mercat que hi hagi intervingut en virtut del que disposa l'article 36 i el caràcter de la seva intervenció, tenen, des del mateix moment en què aquelles es produeixin, la consideració d'informació pública.

S'ha de regular per reglament el lliure accés a aquesta informació, la forma d'assegurar-ne la difusió i les obliga-

cions en aquest respecte dels membres dels mercats secundaris oficials i dels organismes rectors.

Les transmissions que preveu l'article 37 d'aquesta Llei la quantia de les quals superi els límits que assenyali el Govern són públiques en condicions anàlogues a les previstes en el paràgraf anterior.

Article 44

El Govern, amb la finalitat de protegir l'interès dels inversors i el bon funcionament dels mercats, pot:

a) Establir que les relacions entre membres d'un mercat secundari oficial amb tercers referents a la negociació de valors es formalitzin en contractes per escrit, subscrits per les parts i amb lliurament d'un exemplar a cadascuna d'elles.

b) Dictar les normes necessàries per assegurar que els contractes a què es refereix la lletra anterior reflecteixin, de manera explícita i amb la necessària claredat, els compromisos contrets per les parts i els drets d'aquestes davant les eventualitats pròpies de cada operació. A aquest efecte, pot determinar les qüestions o eventualitats que els contractes referents a operacions típiques han de tractar o preveure de manera expressa, exigir la utilització de models per a aquests i imposar alguna modalitat de control administratiu sobre els models.

c) Regular els documents acreditatius de l'execució de les operacions en els mercats secundaris oficials que hagin de ser lliurats a tercers pels membres d'aquells.

d) Determinar la forma i el contingut dels documents que, en les relacions entre membres d'un mercat secundari oficial i entre aquests i els organismes rectors o els serveis de compensació i liquidació del corresponent mercat, han d'acreditar les diverses fases de la negociació de valors.

El Govern pot habilitar el ministre d'Economia i Hisenda per desenvolupar les normes que s'estableixin en aplicació del present article. Amb referència al que preveu la lletra d) anterior, l'habilitació es pot estendre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors o, en el cas del mercat de deute públic en anotacions, al Banc d'Espanya.

CAPÍTOL II

De les borses de valors

Article 45

La creació de borses de valors correspon al Govern, excepte en el cas que es tracti de borses de valors ubicades en el territori de comunitats autònomes els estatuts d'autonomia de les quals els reconeguin competència a aquest efecte. En aquest cas, la creació de borses de valors correspon a les esmentades comunitats, encara que requereix la conformitat del Govern de la Nació, atenent els elements i les conseqüències supracomunitàries de la creació.

Article 46

Les borses de valors tenen com a únic objecte la negociació de les categories de valors que determini la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

No poden ser negociats en cap mercat secundari organitzat diferent de les borses de valors:

a) Les accions i els valors convertibles en aquestes o que atorguin dret a la seva adquisició o subscripció. L'admissió a negociació dels esmentats valors s'ha de referir, amb les excepcions o limitacions que el Govern estableixi, a la totalitat dels emesos.

b) Els valors que estiguin representats per mitjà de títols.

c) Aquells altres valors per als quals així ho determini la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Es poden negociar a les borses de valors, en els termes que es fixin per reglament, valors admesos a negociació en un altre mercat secundari oficial. La negociació està subordinada, si s'escau, a les normes reguladores del mercat secundari oficial en què aquests valors tinguin la negociació principal.

Article 47

Als efectes previstos en aquesta Llei i, en particular, en els seus articles 36 a 44, tenen la condició legal de membres de les borses de valors les societats i agències de valors que participin en el capital de les societats a què es refereix l'article següent.

En la negociació de valors en les borses de valors, les societats de valors poden actuar tant per compte propi com per compte d'altri; les agències de valors només poden actuar per compte d'altri.

Article 48

Les borses de valors estan regides i administrades per una societat anònima, que és responsable de la seva organització i funcionament interns, és titular dels mitjans necessaris per a això, i és aquest el seu objecte social exclusiu. Les accions de les esmentades societats són nominatives. Les societats tenen com a únics accionistes tots els membres de les corresponents borses i han de comptar necessàriament amb un consell d'administració compost per no menys de cinc persones i amb un director general.

Aquestes societats no tenen la condició legal de membres de les corresponents borses de valors i no poden dur a terme cap activitat d'intermediació financera ni les activitats relacionades a l'article 71.

Aquestes societats han d'exercir les funcions que els atribueixen aquesta Llei i les altres que determinin el Govern, el ministre d'Economia i Hisenda o la Comissió Nacional del Mercat de Valors, sense perjudici de les que els atorguin les comunitats autònomes que tinguin atribuïdes en els seus estatuts d'autonomia competències en la matèria.

El capital de les societats a què es refereix aquest article s'ha de distribuir entre les societats i agències de valors que ho sol·licitin, en proporció al nivell mínim de recursos propis legalment exigible de cadascuna d'aquestes.

Durant els dos mesos següents a l'aprovació anual del balanç d'aquelles societats s'ha de procedir a adaptar les participacions en el capital de cadascun dels membres de la borsa de valors, amb la finalitat d'ajustar-les a la variació que s'hagi produït en el nivell de l'esmentada magnitud de referència i de fer efectius el dret a la incorporació dels qui hagin sol·licitat adquirir la condició de membres o el cessament dels qui tinguin aquesta condició.

Per tal de possibilitar aquestes adaptacions, les societats previstes en aquest article han de procedir a ampliar o reduir capital en la mesura necessària, llevat que s'opti per fer-les efectives mitjançant la compra o venda per la societat o pels seus accionistes de les corresponents accions. Per a les ampliacions o reduccions de capital a què es refereix aquest paràgraf és suficient l'acord del Consell d'Administració, i no els és aplicable el que disposen els articles 91 i 98 de la Llei de societats anònimes. En el cas de reducció de capital, els accionistes als quals siguin restituïdes les aportacions o condonats els dividendes passius han de respondre, fins a l'import d'aquests i durant els tres anys següents, dels deutes contrets per la societat amb anterioritat a la reducció.

El preu de les accions, en tots els casos previstos en els dos paràgrafs anteriors, és el valor teòric que resulti de l'últim balanç aprovat.

Les altres ampliacions o reduccions de capital estan subjectes al règim general de la Llei de societats anòni-

mes, amb la diferència que les accions que s'emetin només poden ser subscrietes pels accionistes i en la mateixa proporció que tinguin en el moment d'adoptar-se els acords pertinents.

En els estatuts de les societats a què es refereix aquest article s'han de preveure els assumptes que han de decidir els seus òrgans per majories qualificades.

Els estatuts d'aquestes societats i les seves modificacions requereixen la prèvia aprovació per la Comissió Nacional del Mercat de Valors, així com, si s'escau, per la corresponent comunitat autònoma amb competència en la matèria. El nomenament dels membres del Consell d'Administració i del director general exigeixen la prèvia aprovació per la Comissió Nacional del Mercat de Valors o, si s'escau, per la comunitat autònoma.

Article 49

Les borses de valors han d'establir un sistema d'interconnexió borsària d'àmbit estatal, integrat a través d'una xarxa informàtica, en el qual s'han de negociar els valors que acordi la Comissió Nacional del Mercat de Valors, d'entre els que estiguin prèviament admesos a negociació com a mínim a dues borses de valors, a sol·licitud de l'entitat emissora i previ informe favorable de la Societat de Borses a què es refereix l'article següent, de conformitat amb el que s'estableixi per reglament.

Article 50

La gestió del sistema d'interconnexió borsària correspon a la Societat de Borses, que han de constituir les societats gestores de les borses de valors existents a cada moment. El capital de la Societat esmentada s'ha de distribuir per parts iguals entre aquestes societats gestores, i el seu Consell d'Administració ha d'estar format per un representant de cada borsa i un més, que hi actui com a president, elegit per majoria entre aquestes. L'esmentada Societat ha de ser titular dels mitjans necessaris per al funcionament del sistema d'interconnexió borsària i responsable d'aquest, amb la consideració d'òrgan rector, i és aquest el seu objecte social exclusiu.

Els estatuts de la Societat de Borses, les seves modificacions i la designació dels membres del Consell d'Administració requereixen l'aprovació de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, amb l'informe previ de les comunitats autònomes amb competències en la matèria.

Article 51

La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot disposar que la integració d'una emissió de valors en el sistema d'interconnexió borsària impliqui la seva negociació exclusiva a través d'aquest i pot exigir-ne, com a requisit previ, la incorporació al Servei de Compensació i Liquidació de Valors.

Article 52

Cadascuna de les operacions borsàries ha de quedar assignada a una única borsa de valors o, si s'escau, al sistema d'interconnexió borsària. S'han de determinar per reglament els criteris que s'han de seguir per a l'assignació en el cas de les operacions en què hi hagi membres de diferents borses.

Article 53

Qui, per ell mateix o per una persona interposada, adquireixi o transmeti accions d'una societat admeses a negociació en alguna borsa de valors i, com a resultat de les operacions, el percentatge de capital subscrit que quedi en el seu poder assoleixi o excedeixi els percentatges del capital total subscrit que s'estableixin, ha d'informar, en les condicions que s'assenyalin, la societat afectada, les borses en què les seves accions es negociïn i la Comissió Nacional del Mercat de Valors del percentatge

del capital subscrit que quedi en el seu poder després d'aquelles operacions. Aquestes entitats estan obligades a fer pública aquesta informació tal com s'estableixi i amb les excepcions previstes a l'article 91. A fi de determinar l'aplicació d'aquesta obligació, es considera que pertanyen a l'adquirent o transmissor de les accions totes les que estiguin en poder del grup, segons la definició d'aquest continguda a l'article 4 d'aquesta Llei, al qual aquest pertanyi o per compte del qual actui.

Quan qui estigui en el cas previst al paràgraf anterior formi part del consell d'administració de la corresponent societat, les obligacions esmentades s'han d'aplicar a totes les operacions, amb independència de la seva quantia.

L'admissió a negociació en una borsa de valors de les accions d'una societat o el nomenament de nous membres del consell d'administració obliga els qui estiguin en els casos previstos en els dos paràgrafs anteriors a informar sobre el percentatge efectiu de la seva participació en el capital subscrit, en la forma i amb els efectes previstos a l'esmentat paràgraf.

Article 54

S'ha de constituir una societat anònima que, amb la denominació de Servei de Compensació i Liquidació de Valors, tingui per funcions:

a) Portar, en els termes previstos al capítol II del títol I d'aquesta Llei, el registre comptable corresponent a valors admesos a negociació a les borses de valors i representats per mitjà d'anotacions en compte.

b) Gestionar, en exclusiva, la compensació de valors i d'efectiu derivada de la negociació a les borses de valors.

El que disposa el paràgraf anterior s'entén sense perjudici que, respecte als valors admesos a negociació en una única borsa de valors, les comunitats autònomes amb competència en la matèria disposin la creació per la societat rectora d'aquella d'un servei propi de tenidoria del registre comptable de valors representats per mitjà d'anotacions en compte i de compensació i liquidació. No hi són aplicables, a aquest únic efecte, les restriccions d'objecte social i d'activitat contingudes al paràgraf primer de l'article 46 i al paràgraf primer de l'article 48.

El Servei de Compensació i Liquidació de Valors ha d'actuar sota principis de rendibilització dels seus recursos propis i cobertura pels seus usuaris del cost dels serveis prestats. No pot realitzar cap activitat d'intermediació financera ni les activitats esmentades a l'article 71, llevat de l'esmentada a la lletra g), i s'ha d'abstenir d'assumir riscos amb els participants en els serveis de compensació i liquidació, tot això amb les excepcions, estrictament limitades al que resulti indispensable per a l'exercici de les seves funcions, que estableixi el Govern.

El Govern ha d'establir els criteris per determinar les entitats financeres directament implicades en els processos de compensació i liquidació de valors que hagin de participar en el capital del Servei de Compensació i Liquidació de Valors i per distribuir el capital d'aquest entre aquelles. Entre les esmentades entitats poden figurar les institucions no residents que desenvolupin a l'estranger activitats anàlogues a les del Servei de Compensació i Liquidació de Valors, el qual, al seu torn, també pot participar en el capital d'aquelles. És aplicable a la incorporació o cessament dels accionistes i a l'adaptació de les seves participacions a les variacions que es produeixin, el procediment previst als paràgrafs tercer, quart, cinquè i sisè de l'article 48.

Els estatuts socials i les seves modificacions, així com la subscripció i transmissió de les accions requereixen l'aprovació prèvia de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

El Govern està facultat per regular, en tot el que no preveu aquesta Llei, el règim de funcionament de la societat, així com els serveis prestats per aquesta. En particular, pot preveure l'existència d'entitats adherides que actuïn com a dipositàries dels títols o que portin els comptes individualitzats corresponents als valors dels qui no tinguin aquella condició.

CAPÍTOL III

Del mercat de deute públic en anotacions

Article 55

El mercat de deute públic en anotacions té per objecte exclusiu la negociació del deute públic representat mitjançant anotacions en compte, així com el d'aquelles categories de valors que, emesos sota aquesta forma de representació per les comunitats autònomes, per altres entitats i societats públiques o per organismes internacionals dels quals Espanya sigui membre, autoritzi el Ministeri d'Economia i Hisenda a proposta de l'emissor.

Article 56

El mercat de deute públic en anotacions està integrat per una Central d'Anotacions i per entitats gestores.

La Central d'Anotacions porta els comptes corresponents a la totalitat dels valors admesos a negociació en l'esmentat mercat, o bé de forma individualitzada, en el cas dels comptes a nom propi de titulars autoritzats a operar directament a la central, o bé de forma global, en el cas dels comptes de tercers de les entitats gestores.

Les entitats gestores porten els comptes dels qui no estiguin autoritzats a operar a través de la Central d'Anotacions i hi mantenen un compte global que constitueix, en tot moment, la contrapartida exacta d'aquells comptes.

En el cas de les entitats gestores que tinguin la condició addicional de titulars de comptes a nom propi a la Central d'Anotacions, aquests últims comptes s'han de portar en aquesta central amb total separació dels esmentats al paràgraf anterior.

En el mercat de deute públic en anotacions, els titulars de comptes a nom propi a la Central d'Anotacions només poden operar per compte propi. Les entitats gestores poden operar o bé per compte propi o d'altri, o bé només per compte d'altri.

Article 57

Als efectes del que preveuen aquesta Llei i, en particular, els articles 36 a 44, la Central d'Anotacions té la consideració d'organisme rector del mercat de deute públic en anotacions, i correspon als titulars de comptes a nom propi a la Central d'Anotacions i a les entitats gestores la condició legal de membres d'aquest mercat.

La Central d'Anotacions no té personalitat jurídica pròpia, i la seva gestió queda encomanada al Banc d'Espanya. La Central d'Anotacions ha d'exercir les funcions que li atribueixen aquesta Llei i les altres que determinin el Govern i el Ministeri d'Economia i Hisenda.

S'ha de constituir una Comissió Assessora del Mercat de Deute Públic en Anotacions, integrada, en la forma que s'assenyali per reglament, per un representant del Ministeri d'Economia i Hisenda, dos representants de la Comissió del Mercat de Valors i dos més del Banc d'Espanya. Correspon a un d'aquests últims la presidència de la Comissió.

Les decisions amb incidència en l'organització i funcionament del mercat de deute públic en anotacions, que, en l'àmbit de les seves respectives competències, adoptin la Comissió Nacional del Mercat de Valors i el Banc d'Espanya, requereixen l'informe previ de la Comissió Assessora prevista al paràgraf anterior. Aquesta Comissió pot

proposar a les institucions abans esmentades l'adopció de les mesures relatives a l'esmentat mercat que consideri oportunes.

Poden ser titulars de comptes a nom propi a la Central d'Anotacions les entitats que reuneixin els requisits que estableixi el Ministeri d'Economia i Hisenda.

Poden ser entitats gestores del mercat de deute públic en anotacions les societats i agències de valors en els termes previstos a l'article 71 d'aquesta Llei. També poden ser-ho les entitats, entre les esmentades a les lletres a), b) i c) del segon paràgraf de l'article 76, que, amb la facultat d'operar o bé per compte propi i d'altri, o bé només per compte d'altri, compleixin els requisits exigits per a l'autorització de les societats i agències de valors, respectivament, a les lletres e), g), h), i) i j) de l'article 66.

La condició d'entitat gestora pot ser revocada per les causes esmentades als punts a), b), c) i d) de l'article 67 d'aquesta Llei, així com pel fet de no assolir el saldo viu d'anotacions en compte de tercers que assenyalí amb caràcter general el Ministeri d'Economia i Hisenda.

L'autorització de les entitats gestores i la seva revocació correspon al ministre d'Economia i Hisenda, a proposta del Banc d'Espanya i amb l'informe previ de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

CAPÍTOL IV

D'altres mercats secundaris oficials

Article 59

Es faculta el Govern perquè, a proposta de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, reguli l'organització i el funcionament dels mercats secundaris oficials de valors a què fa referència la lletra c) de l'article 31 d'aquesta Llei. La regulació s'ha d'ajustar als principis establerts en aquesta Llei per a les borses de valors i el mercat de deute públic en anotacions en compte.

CAPÍTOL V

De les ofertes públiques d'adquisició i venda de valors

Article 60

Qui pretengui adquirir, en un sol acte o en actes successius, un determinat volum d'accions admeses a negociació en una borsa de valors o altres valors que directament o indirectament puguin donar dret a la seva subscripció o adquisició i d'aquesta manera arribar a assolir una participació significativa en el capital d'una societat, no pot fer sense promoure una oferta pública d'adquisició dirigida a tots els seus titulars.

S'han de fixar per reglament: la participació que té la consideració de significativa; les regles i els terminis de còmput d'aquesta, tenint en compte les participacions directes i indirectes; els termes en què l'oferta és irrevocable o en què es pot sotmetre a condició i les garanties exigibles segons si la contraprestació oferta és en diners, valors emesos o valors l'emissió dels quals no hagi estat acordada per la societat o entitat oferent; la modalitat de control administratiu a càrrec de la Comissió Nacional del Mercat de Valors i, en general, el procediment de les ofertes públiques d'adquisició; les limitacions a l'activitat de l'òrgan d'administració de la societat les accions del qual siguin objecte de l'oferta; el règim de les possibles ofertes competidores; les regles de prorrateig, si s'escau; les operacions exceptuades d'aquest règim per consideracions d'interès públic i els altres aspectes la regulació dels quals es consideri necessària.

Qui adquireixi el volum d'accions i assoleixi la participació significativa a què es refereix el paràgraf primer sense la preceptiva oferta pública d'adquisició no pot exercir els drets polítics derivats de les accions així adqui-

rides, sense perjudici de les sancions previstes al títol VIII d'aquesta Llei. Els acords adoptats amb la seva participació són nuls. La Comissió Nacional del Mercat de Valors està legitimada per a l'exercici de les accions d'impugnació corresponents.

Qui adquireixi un volum d'accions admeses a negociació en una borsa de valors que representi més del 50 per 100 del total dels vots de la societat emissora no pot modificar els estatuts d'aquesta, llevat dels aspectes que per reglament s'assenyalin, sense promoure una oferta pública d'adquisició dirigida a la resta de les accions amb vot admeses a negociació. S'ha de regular per reglament, en relació amb l'operació a què es refereix aquest paràgraf, a més dels aspectes previstos en el paràgraf segon, el preu mínim al qual s'ha d'efectuar aquesta oferta pública d'adquisició.

Les ofertes públiques d'adquisició d'accions o altres valors que directament o indirectament puguin donar dret a la seva subscripció o adquisició formulades de manera voluntària s'han d'adreçar a tots els titulars i estan subjectes a les mateixes regles i procediment que les altres previstes en aquest article.

Article 61

Té la consideració d'oferta pública de venda de valors no admesos a negociació en un mercat secundari l'ofertament al públic, per compte propi o de tercers, mitjançant qualsevol procediment, de valors l'emissió dels quals no hagi quedat subjecta, en virtut del que preveu el paràgraf segon de l'article 30, a la plena aplicació dels requisits previstos als articles 26 a 29, o l'emissió dels quals hagi tingut lloc amb una antelació superior a dos anys a la data de l'oferta pública. És aplicable a les esmentades ofertes públiques de venda de valors tot el que disposa, per a les noves emissions de valors, el títol III d'aquesta Llei.

El que preveu el paràgraf anterior és aplicable a l'oferta al públic per compte de l'emissor o d'un tercer no resident, de valors emesos a l'estranger. Es faculta el Govern a introduir, en el desplegament d'aquest principi, les excepcions que derivin de les normes aprovades per la Comunitat Econòmica Europea i dels tractats internacionals subscrits per Espanya.

TÍTOL V

Societats i agències de valors

CAPÍTOL PRIMER

Requisits

Article 62

Correspon al ministre d'Economia i Hisenda, a proposta de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, l'autorització de la creació de les societats i agències de valors.

Aquesta autorització només pot ser denegada per incompliment dels requisits previstos en aquesta Llei i en les disposicions que la despleguen. La sol·licitud d'autorització ha de ser resolta, mitjançant acord motivat, dins els tres mesos següents a la seva recepció o al moment en què es completi la documentació exigible i, en tot cas, dins els sis mesos següents a la recepció de la sol·licitud.

Per poder iniciar les seves activitats, les societats i agències de valors, obtinguda l'autorització, han de quedar inscrites en els corresponents registres de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, després de la seva constitució i inscripció en el Registre mercantil. Tant la inscripció en els registres de la Comissió com les baixes en els registres s'han de publicar en el «Butlletí Oficial de l'Estat».

Les modificacions en els estatuts socials de les societats i agències de valors estan subjectes, amb les excepcions

ons que s'assenyalin per reglament, al procediment d'autorització establert en els paràgrafs anteriors, si bé la sol·licitud d'autorització s'ha de resoldre al cap de dos mesos des de la seva presentació, i es dóna per atorgada si no hi ha resolució a l'acabament d'aquest període. Totes aquestes han de ser objecte d'inscripció en els registres esmentats en el paràgraf precedent.

Article 63

Cadascuna de les societats i agències de valors està obligada a comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors qualsevol subscripció i transmissió de les accions integrants del seu capital de què tingui coneixement. La relació dels socis la participació dels quals en el capital social excedeixi el 5 per 100, així com la d'aquells que, amb independència de la quantia de la seva participació, tinguin la condició d'entitat financera, resident o no resident, ha de ser pública.

Els titulars, directes o indirectes, de les accions de les societats i agències de valors estan subjectes al que disposa l'article 53, encara que les esmentades accions no estiguin admeses a negociació en una borsa de valors.

Les societats i agències de valors poden tenir el seu domicili social en qualsevol lloc del territori nacional.

Article 64

La inscripció en els corresponents registres dóna dret a les societats i agències de valors a ser membres d'una o diverses de les borses de valors, sempre que acreditin prèviament davant la Comissió Nacional del Mercat de Valors el compliment dels requisits que a aquest fi exigeix aquesta Llei.

La condició de membre d'una borsa de valors es materialitza, si s'escau, per la participació en el capital de la societat anònima gestora de l'esmentada borsa.

Article 65

Les societats i agències de valors que siguin membres d'alguna borsa de valors han d'incloure a la denominació social l'expressió «societat de valors i borsa» i «agència de valors i borsa», respectivament. En cas que no siguin membres de cap borsa de valors, les expressions corresponents són «societat de valors» i «agència de valors», respectivament.

Les expressions a què es refereix el paràgraf anterior, així com qualsevol altra que indueixi a confusió amb aquestes, no poden ser utilitzades pels qui no figurin inscrits en els registres a què es refereix l'article 62 d'aquesta Llei.

Article 66

Són requisits necessaris perquè una entitat obtingui i conservi l'autorització com a societat o agència de valors els següents:

a) Que el seu objecte social es limiti a les activitats que els atribueix aquesta Llei i la seva constitució s'ajusti al que disposin aquesta Llei i el seu desplegament reglamentari.

b) Que revesteixi la forma de societat anònima i que les accions que integren el capital social tinguin caràcter nominatiu.

c) Que es constitueixi pel procediment de fundació simultània i que els seus fundadors no es reservin avantatges o remuneracions especials de cap mena.

d) Que la participació en el capital no infringeixi, de manera directa o per una persona interposada, les limitacions que legalment o per reglament estiguin establertes.

e) Que disposi del capital social mínim que s'estableixi per reglament, desemborsat en efectiu en la proporció exigida, i, posteriorment, dels nivells mínims de recursos propis, proporcionats al volum d'activitat i als riscos assumits que, de manera anàloga, es determinin.

f) Que tingui un consell d'administració format per no menys de cinc membres, en el cas de les societats de valors, o de tres membres, en el cas de les agències de valors.

g) Que tots els membres del consell d'administració, així com els directors generals i assimilats, tinguin una reconeguda honorabilitat empresarial o professional.

h) Que cap dels membres del consell d'administració, així com cap dels directors generals o assimilats, hagi estat declarat en fallida o concurs de creditors sense haver estat rehabilitat, estigui processat o tingui antecedents penals per delictes de falsedat contra la Hisenda Pública, d'infidelitat en la custòdia de documents, de violació de secrets, de malversació de cabals públics, de descobriment i revelació de secrets, contra la propietat, o estigui inhabilitat, penalment o administrativament, per exercir càrrecs públics o d'administració o direcció d'entitats financeres.

i) Que la majoria dels membres del consell d'administració tingui coneixements i experiència adequats en matèries relacionades amb el mercat de valors.

j) Que es comprometin a tenir una organització i uns mitjans personals i materials tècnicament adequats al caràcter i el volum de la seva activitat i compleixin efectivament aquest compromís.

En el cas de les agències de valors que siguin membres d'una borsa de valors, és requisit addicional que cadascun dels membres del consell d'administració tingui una participació en el capital social no inferior al 5 per 100.

Article 67

La revocació de l'autorització d'una societat o agència de valors pot ser acordada, previ expedient amb audiència de la interessada, per les causes següents:

a) Pel desenvolupament, durant un any, d'un volum d'activitat nul o inferior al que s'estableixi per reglament.

b) Per incompliment sobrevingut dels requisits exigits per a la seva autorització.

c) Per incórrer en suspensió de pagaments o fallida.

d) Com a sanció, en els casos previstos al títol VIII.

La revocació ha de ser acordada pel Consell de Ministres, a proposta del ministre d'Economia i Hisenda i a iniciativa de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

La revocació de l'autorització implica, en tot cas, l'exclusió del corresponent registre i, en el cas esmentat a la lletra d) del primer paràgraf d'aquest article, la dissolució forçosa de l'entitat.

Article 68

Pot participar en el capital de les societats i agències de valors qualsevol persona física o jurídica amb l'excepció de:

a) Altres societats de valors.

b) Les agències de valors.

c) Les institucions d'inversió col·lectiva, els fons de pensions, les societats gestores d'unes i altres, i les societats gestores de carteres.

La participació en el capital de les agències de valors que siguin membres d'alguna borsa de valors està reservada a les persones físiques.

Les persones físiques o jurídiques que participin en el capital d'una societat o agència de valors no poden participar, directament o indirectament, en el capital d'una altra societat o agència de valors.

Es poden establir per reglament excepcions a aquesta norma per al cas de societats i agències de valors els àmbits d'activitat dels quals siguin mútuament excloents, en virtut de la declaració prevista al paràgraf tercer de l'article 71.

La participació d'un accionista en el capital de les societats i agències de valors que siguin membres d'alguna borsa de valors no pot excedir el percentatge, no inferior al 50 per 100, que s'estableixi per reglament. A aquests efectes, es considera que pertanyen a un únic accionista totes les participacions de persones físiques i jurídiques que es pugui acreditar que corresponen a un mateix grup, conforme a la definició continguda a l'article 4 d'aquesta Llei.

La participació en el capital de les societats i agències de valors per part de residents de països que no admetin la lliure participació estrangera en el capital de les entitats que exerceixin activitats anàlogues a les d'aquelles es pot sotmetre a l'autorització prèvia del Ministeri d'Economia i Hisenda, amb la finalitat de garantir el respecte del principi de reciprocitat.

Article 69

La pertinença al consell d'administració d'una societat o agència de valors i el desenvolupament en aquestes d'una activitat remunerada són incompatibles amb la pertinença al consell d'administració, el desenvolupament d'activitats remunerades o la titularitat d'una participació superior a la que per reglament es determini a les entitats següents:

- a) Altres societats i agències de valors.
- b) Societats d'inversió col·lectiva, societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva, entitats gestores de fons de pensions i societats gestores de carteres.
- c) Entitats que tinguin valors admesos a negociació en algun mercat secundari oficial.

L'exercici de les funcions de corredor de comerç col·legiat i de notari també és incompatible amb:

- a) Una participació en el capital d'una societat o agència de valors superior al 10 per 100 d'aquest.
- b) La pertinença al consell d'administració d'una societat o agència de valors o el desenvolupament en aquestes d'una activitat remunerada.
- c) Les intervencions d'aquests en operacions relacionades amb les societats o agències de valors de les quals siguin accionistes o en les quals sigui part interessada algun dels socis d'aquestes entitats.

CAPÍTOL II

Règim d'actuació

Article 70

Només les societats i agències de valors que tinguin la condició de membres d'alguna borsa poden desenvolupar-hi l'activitat de negociació de valors regulada en el títol IV d'aquesta Llei.

Article 71

Les societats de valors, siguin o no membres d'alguna borsa, poden desenvolupar les activitats següents:

- a) Rebre ordres d'inversors, nacionals o estrangers, relatives a la subscripció o negociació de qualssevol valors, nacionals o estrangers, i executar-les, si estan autoritzades per fer-ho, o transmetre-les per a la seva execució a altres entitats habilitades a aquest fi.
- b) Gestionar, per compte de l'emissor, la subscripció i el reemborsament de participacions en fons d'inversió, i negociar-ne, per compte propi o d'altri, la transmissió.
- c) Mitjançar, per compte directe o indirecte de l'emissor, en la col·locació d'emissions de valors.
- d) Assegurar la subscripció d'emissions de valors.
- e) Ser titulars a la Central d'Anotacions i actuar com a entitats gestores del mercat de deute públic en anotacions en compte, d'acord amb el que preveu aquesta Llei.

f) Negociar amb el públic, per compte propi o per compte de tercers, valors, nacionals o estrangers, no admesos a negociació en un mercat secundari oficial.

g) Portar el registre comptable dels valors representats per mitjà d'anotacions en compte, en els casos previstos en el paràgraf segon de l'article 7.

h) Actuar com a entitats adherides al Servei de Compensació i Liquidació de Valors.

i) Atorgar crèdits directament relacionats amb operacions de compra o venda de valors.

j) Gestionar carteres de valors de tercers, cas en què no poden negociar per compte propi amb el titular dels valors objecte de la gestió.

k) Actuar, per compte dels seus titulars, com a dipositàries de valors representats en forma de títols, o com a administradores de valors representats en anotacions en compte.

l) Actuar com a dipositàries d'institucions d'inversió col·lectiva.

m) Tenir la condició d'entitat delegada del Banc d'Espanya per a la realització d'operacions en moneda estrangera derivades de les altres activitats autoritzades en virtut d'aquesta Llei.

Les agències de valors també poden desenvolupar les actuacions abans ressenyades, excepte les esmentades a les lletres d) i i). En relació amb les activitats assenyalades a la lletra e), no poden ser titulars per compte propi de comptes a la Central d'Anotacions i, en relació amb les activitats esmentades a les lletres b) i f), no poden realitzar operacions per compte propi.

El desenvolupament de les activitats esmentades en els dos paràgrafs anteriors està condicionat a una declaració explícita per part de les entitats afectades davant la Comissió Nacional del Mercat de Valors de la voluntat de realitzar cadascuna de les esmentades activitats, amb l'abast general o limitat que, en cada cas, es desitgi.

Article 72

Les societats i agències de valors no poden assumir en cap cas funcions de societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva o de fons de pensions ni participar en el capital d'aquestes.

Les societats i agències de valors que portin, per compte de l'emissor, els registres comptables de valors representats mitjançant anotacions en compte o prestin serveis de dipòsit de títols o d'administració, per compte del titular, d'uns o altres no poden, en cap cas, per ell mateix o per una persona interposada, rebre la delegació dels drets polítics dels valors afectats, exercir-los o sol·licitar-ne la delegació a favor de tercers.

Les societats de valors que participin en el capital d'una societat gestora de cartera no poden negociar per compte propi amb els titulars dels valors gestionats per aquesta.

Les societats de valors no poden mantenir una participació, directa o indirecta, en el capital d'una societat admesa a negociació en borsa que superi el percentatge que s'assenyali per reglament. En cap cas poden exercir els drets polítics corresponents als esmentats valors.

Les societats de valors no poden atorgar al públic altres crèdits que els previstos a la lletra i) de l'article 71.

Article 73

Es faculta el Govern, en relació amb les societats i agències de valors, per:

- a) Regular, en tot el que no preveu aquesta Llei, les activitats esmentades a l'article 71, d'acord amb els principis continguts a l'article 13 i els títols III, IV i VII, i a aquest efecte pot establir les incompatibilitats que, amb caràcter excepcional, siguin aconsellables en el desenvolupament de les diverses activitats previstes els articles 70 i 71 o les

especials condicions a que està subjecte el seu desenvolupament simultani.

b) Establir els límits mínims de capital social i recursos propis previstos a l'article 66.

c) Regular les formes de finançament diferents de la participació en el seu capital, i pot limitar, en particular, les modalitats i els terminis en què poden obtenir recursos del públic en forma de dipòsits, préstecs, cessions temporals d'actius o altres operacions anàlogues.

d) Regular, amb la finalitat de salvar la seva liquiditat o solvència, les seves operacions actives, amb la possibilitat d'establir criteris i normes quantitatives que o bé limitin, directament o indirectament, determinades categories d'inversions o la concentració de riscos en inversions concretes, o bé imposin el manteniment de volums mínims d'inversions en determinades categories d'actius líquids o de baix risc.

En cap cas es pot utilitzar aquesta facultat de manera que doni lloc a una obligació genèrica d'invertir en actius financers la rendibilitat dels quals no respongui a les condicions de mercat.

e) Autoritzar les operacions per compte propi que excepcionalment puguin realitzar les agències de valors.

f) Regular els requisits que hagin de reunir els qui actuïn en el mercat com a apoderats de les societats o agències de valors, així com els apoderaments que els siguin conferits.

Article 74

Les societats i agències de valors poden establir lliurement sucursals en tot el territori nacional. Per a l'obertura de sucursals a l'estranger han d'obtenir l'autorització administrativa en cas que així s'estableixi per reglament.

Article 75

Les societats i agències de valors que tinguin la condició de membre d'alguna borsa de valors han de constituir una fiança col·lectiva, la finalitat de la qual és garantir el compliment de les obligacions que contreguin en ocasió de les operacions del mercat borsari en què participin o mitjancin.

S'ha de regular per reglament l'aportació inicial i les anuals que han d'efectuar les entitats esmentades a la fiança col·lectiva, els béns i valors en què s'han de materialitzar els fons aportats, els casos i les condicions en què aquesta ha de respondre, l'obligació de les entitats responsables de reposar les quantitats abonades amb càrrec a l'esmentada fiança, la devolució de les aportacions efectuades i, en general, el seu règim de funcionament.

TÍTOL VI

Altres entitats i activitats relacionades amb el mercat de valors

Article 76

Les activitats esmentades a l'article 71 queden reservades a les societats i agències de valors i, amb les úniques excepcions previstes al paràgraf següent, no poden ser desenvolupades habitualment per entitats o persones diferents d'aquelles.

Amb referència a les activitats previstes a l'article 71 d'aquesta Llei i amb subjecció al que resulti en cada moment del que preveu el paràgraf tercer del present article, s'estableixen les següents excepcions al que disposa el paràgraf anterior:

a) Les entitats oficials de crèdit, els bancs i les caixes d'estalvis, incloses la Confederació Espanyola de Caixes d'Estalvis i la Caja Postal de Ahorros, poden exercir les activitats que preveuen les lletres a) a f) i h) a m).

b) Les cooperatives de crèdit poden exercir les activitats previstes a les lletres a), b), c), e), i) k), l) i m).

c) Les societats mediadores del mercat de diners poden dur a terme les activitats previstes a la lletra e), així com les esmentades a les lletres a), c), k) i m), quan aquestes es relacionin amb el mercat de deute públic en anotacions.

d) Les societats gestores de cartera poden exercir l'activitat que preveu la lletra j).

e) Els corredors de comerç col·legiats poden exercir l'activitat que preveu la lletra a).

Es faculta el Govern per limitar les activitats esmentades en el paràgraf anterior, sigui imposant restriccions al seu desenvolupament, sigui exclouent de l'exercici d'alguna de les activitats algun dels grups de persones o entitats esmentades, sigui reservant una o diverses de les activitats a les societats i agències de valors.

La realització per les persones o entitats esmentades en el paràgraf segon del present article de les activitats que aquest autoritza s'ha d'ajustar a tot el que preveuen per a aquestes activitats aquesta Llei i les altres disposicions que li siguin aplicables.

Article 77

El desenvolupament, amb caràcter habitual, d'activitats d'assessorament a tercers i de difusió d'informació en matèries relacionades amb el mercat de valors està subjecte als requisits que el Govern estableixi. Mentre aquest no faci ús d'aquesta autorització, aquestes activitats no requereixen l'autorització prèvia ni estan restringides a persones o entitats determinades.

En tot cas, les persones físiques o jurídiques que exercixin les activitats a què es refereix el paràgraf anterior, queden plenament subjectes a les normes que conté el títol VII d'aquesta Llei i al règim de supervisió, inspecció i sanció per la Comissió Nacional del Mercat de Valors contingut en el títol VIII.

TÍTOL VII

Normes de conducta

Article 78

Les societats i agències de valors i, en general, totes les persones o entitats que exerceixin activitats relacionades amb els mercats de valors, han de respectar les normes de conducta contingudes en el present títol, així com els codis de conducta que, en el seu desplegament, aprovi el Govern o, amb habilitació expressa d'aquest, el ministre d'Economia i Hisenda, a proposta de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Article 79

Qualsevol persona o entitat que actuï en un mercat de valors, tant rebent o executant ordres, com assessorant sobre inversions en valors, ha de donar absoluta prioritat a l'interès del client. Quan hi hagi conflicte d'interessos entre diferents clients, no ha de privilegiar-ne cap d'ells en particular.

Article 80

En cap cas les persones o entitats a què es refereix l'article anterior han de:

a) Provocar, en benefici propi o d'altri, una evolució artificial de les cotitzacions.

b) Multiplicar les transaccions de manera innecessària i sense benefici per al client.

c) Atribuir-se a si mateix un o diversos valors quan tinguin clients que els hagin sol·licitat en idèntiques condicions o més bones.

d) Anteposar la venda de valors propis als dels seus clients, quan aquests hagin ordenat vendre la mateixa classe de valor en idèntiques condicions o més bones.

Article 81

Els qui disposin d'alguna informació privilegiada s'han d'abstenir de realitzar, directament o indirectament, qualsevol tipus d'operació en el mercat sobre els valors a què la informació es refereixi. Igualment s'han d'abstenir de comunicar la informació a tercers o de recomanar l'adquisició o la cessió dels valors esmentats.

Als efectes d'aquesta Llei, s'entén per informació privilegiada qualsevol informació de caràcter concret, referent a un o diversos valors, que no hagi estat donada a conèixer al públic i que, si s'hagués fet pública, hauria pogut influir de manera rellevant en la seva cotització.

Article 82

Els emissors de valors han d'informar el públic, en el termini més breu possible, de qualsevol fet o decisió que pugui influir de manera sensible en la seva cotització. Quan l'emissor consideri que la informació no s'ha de fer públic perquè afecta els seus interessos legítims, n'ha d'informar immediatament la Comissió Nacional del Mercat de Valors, que pot dispensar-lo d'aquesta obligació si ho considera necessari.

Article 83

Qualsevol entitat que actuï o pretengui actuar en els mercats de valors o presti serveis d'assessorament sobre inversió en els mateixos mercats s'ha d'assegurar que la informació derivada d'aquestes activitats no és a l'abast, directament o indirectament, del personal de la mateixa entitat que treballi en un altre sector d'activitat, de manera que cada funció s'exerceixi de manera autònoma i sense possibilitat que sorgeixin conflictes d'interès entre aquestes.

TÍTOL VIII

Règim de supervisió, inspecció i sanció

CAPÍTOL PRIMER

Disposicions generals

Article 84

Queden subjectes al règim de supervisió, inspecció i sanció d'aquesta Llei, a càrrec de la Comissió Nacional del Mercat de Valors:

1. Les entitats següents regulades per aquesta Llei:

a) Els organismes rectors dels mercats secundaris oficials de valors que s'especifiquen als apartats a) i c) de l'article 31.

b) El Servei de Compensació i Liquidació de Valors.

c) Les societats i agències de valors.

d) Els qui, no estant inclosos a la lletra c) anterior, tinguin la condició de membre d'algun mercat secundari oficial de valors.

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

a) Els emissors de valors.

b) Les entitats i persones esmentades al segon paràgraf de l'article 76, quan es refereixi a les activitats que s'hi preveuen.

c) Les altres persones físiques i jurídiques, en tot el que es puguin veure afectades per les normes d'aquesta Llei i les seves disposicions complementàries.

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 les societats rectores de les borses ubicades en el seu territori i, en relació amb les operacions sobre valors admesos a negociació únicament en aquestes, sobre les altres persones o entitats relacionades en els dos números anteriors. Als efectes de l'exercici de les esmentades 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 subscriure convenis amb les comunitats autònomes amb competències en matèria de borses de valors per tal de coordinar les seves respectives actuacions.

Article 85

La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot recollir de les persones físiques i jurídiques esmentades a l'article 84 totes les informacions que consideri necessàries sobre els aspectes que interressin relacionats amb les matèries objecte d'aquesta Llei. Amb la finalitat d'obtenir les informacions o de confirmar-ne la veracitat, la Comissió pot fer totes les inspeccions que consideri necessàries. Les persones físiques i jurídiques compreses en aquest paràgraf estan obligades a posar a disposició de la Comissió tots els llibres, registres i documents que aquesta consideri necessaris.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors també pot establir l'obligació que aquestes persones facin pública la informació que consideri pertinent sobre les seves activitats relacionades amb el mercat de valors.

Article 86

Els balanços i comptes de resultats corresponents a cada exercici de les entitats esmentades a les lletres a), b) i c) del número 1 de l'article 84 han de ser aprovats, dins els quatre mesos següents al tancament d'aquell, per la corresponent junta general, prèvia realització d'una auditoria de comptes.

Sense perjudici del que estableixen el títol III del llibre I del Codi de comerç i la Llei d'auditoria de comptes, es faculta el ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seva habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en relació amb les entitats esmentades al paràgraf anterior, per establir i modificar els registres que han de portar, les normes comptables i els models a què s'han de subjectar els balanços i els comptes de resultats, i disposar la freqüència i el detall amb què les dades corresponents han de ser subministrades a la Comissió o fer-se públiques amb caràcter general per les mateixes societats. Aquesta facultat no té altra restricció que l'exigència que els criteris de publicitat siguin homogenis per a totes les entitats d'una mateixa categoria i semblants per a les diverses categories. El ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seva habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors disposen de les mateixes facultats respecte al contingut i la publicitat de les auditories de comptes de les esmentades societats.

Article 87

Sense perjudici del que disposen els articles 84 a 86, el Banc d'Espanya exerceix facultats de supervisió i inspecció sobre tots els titulars i entitats gestores del mercat de deute públic en anotacions, així com sobre les activitats relacionades amb el mercat de valors realitzades per entitats inscrites en els registres al seu càrrec a què es refereix l'article 76.

En tots els casos de confluència de competències de supervisió i inspecció entre la Comissió Nacional del Mercat de Valors i el Banc d'Espanya, les dues institucions han de coordinar les seves actuacions sota el principi que la

tutela última de la solvència de les entitats financeres afectades recau sobre la institució que mantingui el corresponent registre i la del funcionament dels mercats de valors correspon a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Article 88

La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de prestar tota la col·laboració que li sigui requerida per l'autoritat judicial o pel ministeri fiscal per a l'aclariment de fets relacionats amb els mercats de valors que puguin revestir caràcter delictiu.

Article 89

Amb les excepcions previstes a l'article següent, la Comissió Nacional del Mercat de Valors pot ordenar als emissors de valors i a qualsevol entitat relacionada amb els mercats de valors que procedixin a posar en coneixement immediat del públic fets o informacions significatives que puguin afectar la seva negociació, i, si no, ho pot fer per si mateixa.

Article 90

Les informacions o dades reservades que les autoritats competents hagin rebut en l'exercici de les funcions de supervisió i inspecció previstes en aquesta Llei estan subjectes al secret professional i no poden ser divulgades a cap persona o autoritat, sense perjudici del que derivi del que disposen les lleis. L'obligació de guardar secret també afecta tot el personal de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, fins i tot i quan aquestes persones hagin deixat de prestar-hi serveis. La reserva s'entén aixecada quan els interessats facin públics els fets a què aquella es refereixi.

Sense perjudici del que disposa el paràgraf anterior, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de col·laborar amb organismes de supervisió similars que hi hagi en altres països, intercanviant les informacions pertinents. En cas que tinguin caràcter confidencial o reservat, el subministrament d'aquestes està subordinat al fet que hi hagi reciprocitat i que els organismes afectats o el personal que hi exerceixi o hi hagi exercit una activitat estigui sotmès al secret professional en condicions equiparables a les establertes a Espanya. Igualment, no obstant l'establert a l'article 6è 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, la Comissió Nacional i el Banc d'Espanya s'han de subministrar mútuament tota classe d'informacions susceptibles de contribuir a l'adequat desenvolupament de les activitats la supervisió última de les quals sigui responsable de cadascuna d'elles.

Article 91

La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot eximir del compliment de les obligacions previstes als articles 53, 82 i 89 quan consideri que la divulgació de les informacions és contrària a l'interès públic o va en detriment greu de qui la divulga, sempre que, en aquest últim cas, sigui improbable que l'omissió indueixi el públic a error respecte a fets i circumstàncies el coneixement dels quals és essencial per a l'avaluació dels valors en qüestió.

Article 92

La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de mantenir, amb el caràcter de registres oficials, als quals el públic té lliure accés:

a) Un registre de les entitats que tinguin encomanada la tenidoria del registre comptable corresponent a cadascuna de les emissions de valors representats mitjançant anotacions en compte.

b) Un registre de les comunicacions de projectes d'emissió.

c) Un registre que ha de contenir els informes d'auditoria de comptes exigits en virtut del que preveu aquesta Llei i els requeriments oficials de la Comissió sobre remissió d'aquests i ampliació o revisió del contingut.

d) Un registre que ha de contenir els fullets informatius aprovats per la Comissió en virtut del que preveu aquesta Llei.

e) Un registre de les escriptures públiques a què es refereix l'article 6 i, en general, dels documents a què es refereix la lletra b) de l'article 26.

La incorporació als registres de la Comissió Nacional del Mercat de Valors dels informes d'auditoria de comptes i dels fullets informatius només implica el reconeixement que aquells contenen tota la informació requerida per les normes que fixen el seu contingut i en cap cas determina responsabilitat de la Comissió Nacional del Mercat de Valors per la falta de veracitat de la informació que continuen.

Article 93

El Ministeri d'Economia i Hisenda ha de regular, sense perjudici de les competències en la matèria de les comunitats autònomes, la constitució per la Comissió Nacional del Mercat de Valors i, si es considera necessari, pels organismes rectors dels mercats secundaris oficials de valors i pel Servei de Compensació i Liquidació de Valors, de serveis destinats a atendre les reclamacions que, en matèries de la seva competència, pugui formular el públic, així com a assessorar-lo sobre els seus drets i les vies legals existents per al seu exercici.

Article 94

El ministre d'Economia i Hisenda ha de determinar els casos en què la publicitat de les activitats que preveu aquesta Llei està sotmesa a autorització o a una altra modalitat de control administratiu a càrrec de la Comissió Nacional del Mercat de Valors i ha d'aprovar, en general, les normes especials a què aquesta s'ha de subjectar.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'exercir les accions que siguin procedents per aconseguir el cessament o la rectificació de la publicitat que sigui contrària a les disposicions a què es refereix el paràgraf anterior o que en general es consideri il·lícita de conformitat amb les normes generals en matèria publicitària, sense perjudici de les sancions que hi siguin aplicables d'acord amb el capítol següent d'aquesta Llei.

CAPÍTOL II

Infraccions i sancions

Article 95

Les persones físiques i entitats a les quals siguin aplicables els preceptes d'aquesta Llei, així com els que tinguin 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.

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, i s'entenen com a tals les persones que desenvolupin en l'entitat funcions d'alta direcció sota la dependència directa del seu òrgan d'administració o de comissions executives o consellers delegats d'aquest.

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 al número 1 de l'article 84 d'aquesta Llei o a l'activitat relacionada amb el mercat de valors de les persones o entitats a què es refereix el número 2 d'aquest i que siguin d'obligada observança per aquestes. Entre les disposicions administratives s'hi entenen compreses les disposicions de la Comissió Nacional del Mercat de Valors previstes a l'article 15 d'aquesta Llei.

Article 96

L'exercici de la potestat sancionadora a què es refereix aquesta Llei és independent de l'eventual concurrència de delictes o faltes de naturalesa penal. No obstant això, quan s'estigui tramitant un procés penal pels mateixos fets o per altres la separació dels quals dels sancionables d'acord amb aquesta Llei sigui racionalment impossible, el procediment queda suspès respecte d'aquests fins que l'autoritat judicial dicti un pronunciament ferm. Représ l'expedient, si s'escau, la resolució que es dicti ha de respectar l'apreciació dels fets que contingui l'esmentat pronunciament.

Article 97

La competència per a la instrucció dels expedients a què es refereix aquest capítol i per a la imposició de les sancions corresponents es regeix per les regles següents:

- a) És competent per a la instrucció dels expedients la Comissió Nacional del Mercat de Valors.
- b) La imposició de sancions per infraccions greus i lleus correspon a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.
- c) La imposició de sancions per infraccions molt greus correspon al ministre d'Economia i Hisenda, a proposta de la Comissió Nacional del Mercat de Valors i amb l'informe previ del Comitè Consultiu, llevat de la de revocació de l'autorització, que l'imposa el Consell de Ministres.

Quan l'entitat infractora sigui una entitat de crèdit, és preceptiu per a la imposició de la corresponent sanció l'informe del Banc d'Espanya.

Article 98

En matèria de procediment sancionador, hi és aplicable el que disposen els articles 19 a 25 de la Llei sobre disciplina i intervenció de les entitats de crèdit, i sentenen fetes a la Comissió Nacional del Mercat de Valors les referències contingudes en aquests al Banc d'Espanya.

També és aplicable en l'exercici de la potestat sancionadora atribuïda a la Comissió Nacional del Mercat de Valors el que disposen els articles 7, 14 i 15 de l'esmentada Llei, així com, en relació amb les entitats compreses al número 1 de l'article 84 d'aquesta Llei, el que preveuen l'article 17 i 27 d'aquella.

Article 99

Constitueixen infraccions molt greus de les persones físiques i jurídiques a què es refereix l'article 95 d'aquesta Llei els següents actes o omissions:

- a) L'exercici, no merament ocasional o aïllat, per les societats rectores de les borses de valors, per la societat de borsa o pel Servei de Compensació i Liquidació de Valors, d'activitats d'intermediació financera o, en general, alienes al seu objecte social exclusiu.
- b) L'admissió de valors a negociació en els mercats secundaris oficials pels seus organismes rectors sense la prèvia verificació, prevista a l'article 32 d'aquesta Llei, així

com la suspensió o exclusió per aquests de la negociació d'algun valor.

c) L'incompliment, no merament ocasional o aïllat, pels organismes rectors dels mercats secundaris oficials, a què refereixen els apartats a) i c) de l'article 31 de la Llei, i pel Servei de Compensació i Liquidació de Valors, de les normes reguladores dels esmentats mercats o de les seves pròpies actuacions desatenent els requeriments que a aquest efecte els hagin estat formulats per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

d) L'adquisició o cessió de valors per compte propi pels membres dels mercats secundaris oficials que únicament estiguin autoritzats per operar per compte d'altri, així com l'incompliment de les obligacions derivades de l'article 40 d'aquesta Llei, llevat que aquestes activitats o incompliments tinguin un caràcter ocasional o aïllat.

e) El fet que les societats esmentades a l'article 86 d'aquesta Llei no tinguin la comptabilitat i els registres legalment exigits o portar-los amb vicis o irregularitats essencials que impedeixin conèixer les situació patrimonial i financera de l'entitat o, si s'escau, de les operacions que executin o en què mediïn.

f) La infracció de la prohibició establerta en el paràgraf quart de l'article 12 per part dels membres dels mercats secundaris oficials i de les entitats encarregades dels registres comptables, així com la tenidoria, per part d'aquestes últimes, dels registres comptables corresponents a valors representats mitjançant anotacions en compte amb retard, inexactitud o una altra irregularitat substancial.

g) L'incompliment per part de les entitats gestores del mercat de deute públic en anotacions i de les entitats adherides al Servei de Compensació i Liquidació de Valors de les normes que regulin les seves relacions amb els corresponents registres comptables de caràcter central.

h) La no expedició pels membres dels mercats secundaris oficials dels documents acreditatius de les operacions a què es refereix l'apartat c) de l'article 44 de la Llei, o la falta de lliurament d'aquests als clients, llevat que tinguin caràcter merament ocasional i aïllat, així com la circumstància de no reflectir en aquells els seus termes reals.

i) El desenvolupament de pràctiques dirigides a falsejar la lliure formació dels preus en el mercat de valors.

j) L'incompliment no merament ocasional de les obligacions previstes a l'article 41 de la Llei.

k) La reducció dels recursos propis de les societats i agències de valors i de les entitats gestores d'anotacions en compte a nivell inferior al 80 per 100 del mínim exigible i la permanència en aquesta situació, durant sis mesos, almenys, consecutius.

l) La inobservança per les societats i agències de valors del que preveuen els articles 66, 69, 71, 72 i 75.

m) L'incompliment, per part de les entitats a què es refereixen els articles 35 i 86 de la Llei, de l'obligació de sotmetre els seus comptes anuals a auditoria independent.

n) L'emissió de valors sense autorització, en els casos en què aquesta sigui preceptiva, sense observar les condicions bàsiques fixades en aquesta, o sense la concurrència prèvia dels requisits establerts a l'article 26 d'aquesta Llei en els casos en què siguin de compliment obligatori, així com la col·locació de l'emissió sense atènyer-se a les condicions bàsiques prèviament establertes.

ñ) L'incompliment, pels emissors de valors, de l'obligació establerta a l'article 82 o dels requeriments de la Comissió Nacional del Mercat de Valors formulats en virtut de l'article 89.

o) L'incompliment del que disposa l'article 81 d'aquesta Llei respecte a les informacions privilegiades.

p) La inobservança del deure d'informació previst a l'article 53 d'aquesta Llei o la informació amb una demora,

respecte del termini establert, igual o superior a aquest últim.

q) L'exercici o la realització habitual de les activitats o operacions compreses a l'article 71 d'aquesta Llei per entitats o persones no habilitades a aquest efecte.

r) L'incompliment de les obligacions establertes en els articles 60 i 61 d'aquesta Llei.

s) La realització d'actes fraudulents o la utilització de persones físiques o jurídiques interposades amb la finalitat d'aconseguir un resultat l'obtenció directa del qual implicaria, almenys, la comissió d'una infracció greu, així com la intervenció o realització d'operacions sobre valors que impliqui simulació de les transferències de la titularitat dels mateixos valors.

t) La negativa o resistència a l'actuació inspectora de la Comissió Nacional del Mercat de Valors per part de les persones físiques i jurídiques a què es refereix l'article 84 de la Llei, sempre que hi hagi el requeriment exprés i per escrit.

u) Les infraccions greus quan durant els cinc anys anteriors a la seva comissió hagi estat imposada a l'infractor una sanció ferma pel mateix tipus d'infracció.

Article 100

Constitueixen infraccions greus de les persones físiques i jurídiques a què es refereix l'article 95 d'aquesta Llei els següents actes o omissions:

a) El nomenament per les societats rectores de les borses de valors de membres del seu consell d'administració o del director general de la societat, sense la prèvia aprovació de la Comissió Nacional del Mercat de Valors o, si s'escau de la comunitat autònoma amb competències en matèria de borses de valors.

b) La falta de tramesa dins el termini a la Comissió Nacional del Mercat de Valors de tots els documents o informacions que se li hagin de remetre o que aquesta requereixi en l'exercici de les seves funcions, sempre que la Comissió hagi acordat per escrit l'obligació o reiterat el requeriment.

c) L'incompliment pels membres dels mercats secundaris oficials de valors de les normes vigents sobre comptabilització d'operacions, formulació de comptes, o sobre la manera com s'han de portar els llibres i registres obligatoris.

d) La percepció pels membres dels mercats secundaris oficials de comissions en una quantia superior als límits si s'escau establerts o sense haver complert el requisit de prèvia publicació i comunicació de les tarifes en el cas que això sigui obligatori.

e) L'incompliment pels membres dels mercats secundaris oficials de l'obligació establerta a l'article 36 d'aquesta Llei.

f) L'ús indegut de les denominacions a què es refereix l'article 65 de la Llei.

g) La inobservança per les societats i agències de valors de les normes reguladores de les seves operacions actives i passives a què es refereix l'article 73.

h) La reducció dels recursos propis de les societats i agències de valors a un nivell inferior al 80 per 100 del mínim establert i la permanència en aquesta situació durant un període de temps superior a dos mesos i inferior a sis.

i) El retard injustificat i reiterat en la transmissió i execució d'ordres de compra i venda de valors en un mercat secundari oficial que rebien les persones habilitades legalment a exercir aquestes activitats.

j) La falta de comunicació d'informacions als organismes rectors dels mercats secundaris oficials o a la Comissió Nacional del Mercat de Valors en els casos en què la comunicació sigui preceptiva d'acord amb aquesta Llei i no constitueixi infracció molt greu de conformitat amb l'article anterior.

k) La participació en el capital de les societats i agències de valors infringint el que preveu l'article 68 d'aquesta Llei.

l) La realització de publicitat amb infracció de les disposicions del ministre d'Economia i Hisenda a què es refereix l'article 94 d'aquesta Llei o que, en general, s'hagi de considerar il·lícita.

m) L'incompliment de les normes previstes en aquesta Llei en matèria d'informació als clients, per part de les entitats que exerceixin habitualment activitats relacionades amb el mercat de valors, en cas que aquesta informació resulti obligatòria.

n) La infracció del principi de prioritat dels interessos del client consagrat als articles 79 i 80 d'aquesta Llei quan no constitueixi infracció molt greu de conformitat amb l'article anterior, així com la inobservança del que disposa l'article 83.

o) Els incompliments previstos als apartats a), c), d), h), j) i q) de l'article anterior, quan tinguin caràcter ocasional o aïllat o no concorri la nota d'habitualitat a què aquests apartats es refereixen.

p) La tenidoria per les entitats esmentades a l'article 86 dels llibres de comptabilitat i registres obligatoris amb un retard superior a quatre mesos.

q) Les infraccions lleus quan, durant els dos anys anteriors a la seva comissió, l'infractor hagi estat objecte de sanció ferma pel mateix tipus d'infracció.

Article 101

Constitueixen infraccions lleus de les entitats i persones a què es refereix l'article 95 les infraccions de preceptes d'observança obligatòria compresos a 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.

Article 102

Per la comissió d'infraccions molt greus s'imposa a l'infractor una de les sancions següents:

a) Multa per un import no inferior a l'import, ni superior al quintuple del benefici brut obtingut com a conseqüència dels actes o omissions en què consisteixi la infracció o, en cas que no sigui aplicable aquest criteri, fins al 5 per 100 dels recursos propis si es tracta d'una entitat o fins a cinc milions de pessetes en un altre cas.

b) Suspensió o limitació del tipus o volum de les operacions o activitats que pugui realitzar l'infractor, en el mercat de valors durant un termini no superior a cinc anys.

c) Suspensió de la condició de membre del mercat secundari oficial corresponent per un termini no superior a cinc anys.

d) Revocació de l'autorització quan es tracti de societats o agències de valors o de societats gestores de carteres.

Article 103

Per la comissió d'infraccions greus s'imposa a l'infractor una de les sancions següents:

a) Amonestació pública, amb publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat».

b) Multa per import de fins a l'import del benefici brut obtingut com a conseqüència dels actes o omissions en què consisteixi la infracció o, en cas que no sigui aplicable aquest criteri, fins al 2 per 100 dels seus recursos propis, si es tracta d'una entitat, o fins a 2.000.000 de pessetes, en un altre cas.

c) Suspensió o limitació del tipus o volum de les operacions o activitats que pugui realitzar l'infractor en el mercat de valors durant un termini no superior a un any.

d) Suspensió de la condició de membre d'un mercat secundari oficial corresponent per un termini no superior a un any.

Article 104

Per la comissió d'infraccions lleus s'imposa a l'infractor una de les sancions següents:

- a) Amonestació privada.
- b) Multa per un import de fins a 500.000 pessetes.

Article 105

A més de la sanció que correspongui imposar a l'infractor per la comissió d'infraccions molt greus, quan es tracti d'una entitat compresa al número 1 o a l'apartat b) del número 2 de l'article 84 d'aquesta Llei, s'imposa una de les següents sancions als qui exercint càrrecs d'administració o direcció en aquesta siguin responsables de la infracció:

- a) Multa per import de fins a 5.000.000 de pessetes a cadascun dels responsables.
- b) Suspensió en l'exercici del càrrec pel termini no superior a tres anys.
- c) Separació del càrrec amb inhabilitació per exercir càrrecs d'administració o direcció a la mateixa entitat per un termini no superior a cinc anys.
- d) Separació del càrrec amb inhabilitació per exercir càrrecs d'administració o direcció en qualsevol altra entitat financera de la mateixa naturalesa per un termini no superior a deu anys.

Article 106

A més de la sanció que correspongui imposar a l'infractor per la comissió d'infraccions greus, quan es tracti d'una entitat compresa al número 1 o a l'apartat b) del número 2 de l'article 84 d'aquesta Llei, s'imposa una de les següents sancions als qui exercint càrrecs d'administració o direcció en aquesta siguin responsables de la infracció:

- a) Amonestació pública, amb publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat».
- b) Multa a cadascun dels responsables per un import no superior a 2.000.000 de pessetes.
- c) Suspensió en l'exercici de qualsevol càrrec directiu a l'entitat per un termini no superior a un any.

Article 107

És aplicable a les entitats esmentades a les lletres a), b) i c) de l'article 84 el que disposa per a les entitats de crèdit el títol III de la Llei de disciplina i intervenció de les entitats de crèdit. La competència per acordar les mesures d'intervenció o substitució correspon a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

TÍTOL IX

Règim fiscal de les operacions sobre valors

Article 108

La transmissió de valors, admesos o no a negociació en un mercat secundari oficial, està exempta de l'impost sobre transmissions patrimonials i actes jurídics documentats i de l'impost sobre el valor afegit.

Queden exceptuades del que disposa el paràgraf anterior i tributen pel concepte de «transmissions patrimonials oneroses» en l'impost sobre transmissions patrimonials i actes jurídics documentats:

1. Les transmissions de valors que representin parts del capital social o patrimoni de societats, fons, associacions o altres entitats l'actiu de les quals estigui constituït

almenys en el 50 per 100 per immobles situats en el territori nacional, sempre que, com a resultat de la dita transmissió, l'adquirent obtingui la titularitat total d'aquest patrimoni o, almenys, una posició tal que li permeti exercir el control sobre aquestes entitats.

Tractant-se de societats mercantils, s'entén obtingut l'esmentat control quan directament o indirectament s'aconsegueixi una participació en el capital social superior al 50 per 100.

Als efectes del còmput del 50 per 100 de l'actiu constituït per immobles, no es tenen en compte aquells, llevat dels terrenys i solars, que formen part de l'actiu circulant de les entitats l'objecte social exclusiu de les quals consisteix en el desenvolupament d'activitats empresarials de construcció o promoció immobiliària.

2. Les transmissions d'accions o participacions socials, rebudes per les aportacions de béns immobles realitzades en ocasió de la constitució de societats o l'ampliació del capital social, sempre que entre la data d'aportació i la de transmissió no hagi transcorregut el termini d'un any.

En els altres casos s'aplica el tipus corresponent a les transmissions oneroses de béns immobles sobre el valor dels esmentats béns calculat d'acord amb les regles contingudes a la normativa vigent de l'impost sobre transmissions patrimonials i actes jurídics documentats.

Article 109

Les entitats emissores de valors, la societat i agències de valors i els altres intermediaris financers estan obligats a comunicar a l'Administració tributària qualsevol operació d'emissió, subscripció i transmissió de valors en la qual hagin intervingut. Aquesta comunicació implica la presentació de relacions nominals de compradors i venedors, classe i nombre dels valors transmesos, preus de compra o venda, data de la transmissió i número d'identificació fiscal de l'adquirent i transmissor en els terminis i en la forma que es determini per reglament.

Als efectes previstos al paràgraf anterior, qui pretengui adquirir o transmetre valors ha de comunicar, en el moment de donar l'ordre corresponent, el número d'identificació fiscal a l'entitat emissora i intermediaris financers respectius, que no han d'atendre aquella fins al compliment de la dita obligació.

El que disposa aquest article s'entén sense perjudici de les excepcions previstes en aquesta matèria per la disposició addicional primera, apartat 1, de la Llei 14/1985, de 29 de maig, de règim fiscal de determinats actius financers.

Article 110

La Comissió Nacional del Mercat de Valors té les mateixes exempcions fiscals que atribueix al Banc d'Espanya la legislació vigent.

DISPOSICIONS ADDICIONALS

Primera.—A partir de l'entrada en vigor dels preceptes d'aquesta Llei referits a les borses de valors, les borses oficials de comerç de Madrid, Barcelona, Bilbao i València passen a denominar-se borses de valors de Madrid, Barcelona, Bilbao i València, tenen a tots els efectes la consideració de borses de valors i els és d'aplicació íntegra el que disposa aquesta Llei.

Segona.—En el moment d'entrada en vigor dels preceptes d'aquesta Llei referents a les borses de valors, els agents de canvi i borsa, sense perjudici de conservar la seva denominació, passen a integrar-se al cos de corredors de comerç col·legiats, a ocupar en el seu escalafó el lloc que els correspongui d'acord amb l'antiguitat de cadascun d'ells com a agents mediadors oficials i queden íntegrament subjectes a totes les normes que siguin aplicables als esmentats corredors de comerç col·legiats. En

l'esmentada data queden dissolts els col·legis d'agents de canvi i borsa, i entren a continuació en període de liquidació. El Govern ha de determinar el destí que s'ha de donar als llibres registres i arxius dels agents de canvi i borsa i tota la documentació oficial que consti en els seus col·legis.

El ministre d'Economia i Hisenda ha de crear, abans d'aquesta data, els col·legis de corredors de comerç de Madrid, Barcelona i Bilbao, i s'ha de determinar, en relació amb aquests i amb el de València, les plantilles i amb l'informe previ, si s'escau, de les comunitats autònomes, les seves circumscripcions respectives.

En el termini de dos anys a partir de l'entrada en vigor dels preceptes d'aquesta Llei referents a les borses de valors, el Govern ha d'aprovar un nou reglament que reguli l'exercici del càrrec i les funcions de corredor de comerç col·legiat.

Tercera.—A partir de l'entrada en vigor dels preceptes d'aquesta Llei referents a les borses de valors, la subscripció o transmissió de valors només requereix, per a la seva validesa, la intervenció d'un fedatari públic quan aquests estiguin representats mitjançant títols al portador i l'esmentada subscripció o transmissió no s'efectuï amb la participació o mediació d'una societat o agència de valors.

A partir de l'entrada en vigor d'aquesta Llei, no és aplicable el que disposa l'apartat 1 de l'article 16 de la Llei d'inversions estrangeres, aprovada pel Reial decret legislatiu 265/1986, de 27 de juny, quan la inversió s'efectuï amb la participació o mediació d'una societat o agència de valors o d'un membre d'un mercat secundari oficial, als quals incumbeix, si s'escau, el compliment de l'obligació que preveu l'apartat 2 de l'article esmentat.

Quarta.—Es fa una nova redacció de la secció 2a del títol V del llibre II del Codi de comerç, del tenor següent:

«Dels préstecs amb garantia de valors

Article 320. El préstec amb garantia de valors admesos a negociació en un mercat secundari oficial, fet en pòlissa amb la intervenció d'un corredor de comerç col·legiat o en escriptura pública, es considera sempre mercantil.

El prestador té sobre els valors pignorats, de conformitat amb les disposicions d'aquesta secció, dret a cobrar el seu crèdit amb preferència als altres creditors, els quals no poden disposar-ne si no és satisfent el crèdit constituït sobre aquells.

Article 321. A la pòlissa del contracte s'han d'expressar les dades i circumstàncies necessàries per a l'adequada identificació dels valors donats en garantia.

Article 322. Vençut el termini del préstec, el creditor, llevat que hi hagi un pacte en contra i sense necessitat de requerir el deutor, està autoritzat per demanar l'alienació dels valors donats en garantia, per a la qual cosa ha de lliurar als organismes rectors del corresponent mercat secundari oficial la pòlissa o escriptura de préstec, acompanyada dels títols pignorats o del certificat acreditatiu de la inscripció de la garantia, expedit per l'entitat encarregada del corresponent registre comptable.

L'organisme rector, una vegada fetes les oportunes comprovacions, ha d'adoptar les mesures necessàries per alienar els valors pignorats, el mateix dia en què rebí la comunicació del creditor, o, si no és possible, l'endemà, a través d'un membre del corresponent mercat secundari oficial.

El creditor pignoratiu només pot fer ús del procediment executiu especial regulat en aquest article durant els tres dies hàbils següents al venciment del préstec.

Article 323. El que disposa aquesta secció també és aplicable als comptes corrents de crèdit oberts per entitats de crèdit quan s'hagi convingut que la quantitat exigible en cas d'execució és l'especificada a la certificació expedida per l'entitat creditora, cas en què, a més dels

documents previstos a l'article anterior, s'ha de lliurar l'esmentada certificació acompanyada del document fefaent a què es refereix l'article 1.435 de la Llei d'enjudiciament civil.

Article 324. Els valors pignorats de conformitat amb el que estableixen els articles anteriors no estan subjectes a reivindicació mentre no sigui reemborsat el prestador, sense perjudici dels drets i les accions del titular desposseït contra les persones responsables segons les lleis, pels actes en virtut dels quals hagi estat privat dels valors donats en garantia.»

Cinquena.—1. El número 2n de l'article 1.447 de la Llei d'enjudiciament civil té la redacció següent:

«2. Valors admesos a negociació en un mercat secundari oficial de valors.»

2. L'article 1.482 de la mateixa Llei té la redacció següent:

«Si s'han embargat valors admesos a negociació en un mercat secundari oficial, se n'ha de fer la venda a través de l'esmentat mercat. El jutge s'ha d'adreçar a l'organisme rector, el qual ha d'adoptar les mesures necessàries per alienar els valors embargats.

Si el que s'ha embargat són altres valors, s'han de vendre a través d'un notari o corredor col·legiat de comerç.»

3. El que estableix aquesta disposició addicional entra en vigor al cap d'un any de la publicació d'aquesta Llei en el «Butlletí Oficial de l'Estat».

Sisena.—La Llei 46/1984, de 26 de desembre, reguladora de les institucions d'inversió col·lectiva, queda modificada en els termes següents:

1. L'article tercer queda redactat de la manera següent:

«Les institucions d'inversió col·lectiva regulades en aquesta Llei, així com els seus gestors i dipositaris, han d'estar domiciliats en el territori espanyol i tenir-hi l'administració central.»

2. L'article quart queda redactat de la manera següent:

«U. Les inversions de les institucions d'inversió col·lectiva estan subjectes a les limitacions següents:

a) Cap institució pot tenir invertit més d'un 5 per 100 del seu actiu en accions, participacions, obligacions o valors, en general, emesos per altres institucions d'inversió col·lectiva. No obstant això, queda prohibida la inversió en els esmentats valors quan el seu emissor sigui una societat d'inversió mobiliària pertanyent al mateix grup que la institució inversora o un fons d'inversió gestionat per una societat en la qual es dona aquesta circumstància.

b) Cap institució pot tenir invertit en valors emesos o avalats per una mateixa entitat més del 5 per 100 de l'actiu de la institució. Aquest límit queda ampliat al 10 per 100, sempre que el total de les inversions de la institució en valors en els quals se superi el 5 per 100 no excedeixi el 40 per 100 de l'actiu de aquesta.

c) Cap institució pot tenir invertit en valors emesos o avalats per entitats que pertanyin a un mateix grup més del 15 per 100 de l'actiu de la institució.

Els percentatges anteriors es mesuren prenent com a referència la valoració efectiva del total d'actius financers i dels valors en qüestió.»

«Dos. Les inversions de les institucions d'inversió col·lectiva estan, a més, subjectes a les limitacions següents:

a) Una mateixa institució no pot invertir en valors emesos o avalats per una mateixa entitat per damunt del 5 per 100 dels valors en circulació d'aquesta última.

b) La suma de les inversions de les societats d'inversió mobiliària pertanyents a un mateix grup i dels fons d'inversió gestionats per societats en les quals es doni la mateixa circumstància no pot excedir el 15 per 100 dels valors en circulació d'una determinada entitat.

Els percentatges anteriors s'han de mesurar prenent com a referència els valors nominals.»

«Tres. Les limitacions recollides a l'apartat b) del número u són del 35 per 100 quan es tracti d'inversions en valors emesos o avalats per l'Estat, comunitats autònomes i organismes internacionals dels quals Espanya sigui membre.

No obstant això, les institucions d'inversió col·lectiva estan autoritzades a invertir fins al 100 per 100 del seu actiu en els valors emesos pels ens als quals es refereix aquest número, sempre que la inversió es diversifiqui com a mínim en sis emissions diferents, sense que els valors d'una mateixa emissió puguin excedir el 30 per 100 de l'actiu de la institució.

Quan es vulgui superar el límit fixat en el paràgraf primer d'aquest número, en el fullet i en tota publicació de promoció de la institució s'hi ha de fer constar de manera ben visible aquesta circumstància, especificant els emissors en els valors dels quals té intenció d'invertir o té invertit més del 35 per 100 de l'actiu de la institució.

Els percentatges anteriors s'han de comptar prenent com a referència la valoració efectiva del total d'actius financers i dels valors en qüestió.»

«Quatre. En els casos previstos en els números anteriors, el Govern pot establir percentatges màxims inferiors als assenyalats, que poden ser diferents en funció del volum del capital social dels emissors.

S'han de determinar per reglament els supòsits excepcionals en què la superació dels límits previstos en els números esmentats, o dels que el Govern assenyalï en comptes d'aquests, no tenen la consideració d'incompliment de les limitacions d'inversió, mentre no transcorri el període d'adaptació, no superior a un any, que s'assenyalï.»

«Cinc. Als efectes d'aquesta Llei es consideren pertanyents a un mateix grup les entitats en què es donin les condicions previstes a l'article quart de la Llei de mercat de valors.»

3. L'article cinquè de la Llei queda redactat de la manera següent:

«Quan un mateix soci o partícip, per ell mateix o per una persona interposada, adquireixi, obtingui el reemborsament o transmeti accions o participacions d'una determinada institució col·lectiva i, com a resultat de les operacions, el percentatge de capital subscrit o de patrimoni, si s'escau, que quedi en el seu poder assoleixi o excedeixi els percentatges que s'estableixin per reglament, ha d'informar, en les condicions que s'assenyalin, la respectiva societat d'inversió mobiliària o gestora del fons, segons sigui procedent, i la Comissió Nacional del Mercat de Valors, del percentatge de capital o patrimoni que quedi en el seu poder després d'aquelles operacions. Les esmentades entitats estan obligades a fer pública aquesta informació en la forma que es fixi per reglament. A fi de determinar l'aplicació de la dita obligació, s'entén que pertanyen a un mateix soci o partícip totes les accions o participacions que estiguin en poder del grup, segons la definició continguda a l'article quart de la Llei del mercat de valors, al qual el soci o partícip pertanyi o per compte del qual actui.»

4. Els números u i tres de l'article vuitè se substitueixen en la seva redacció actual per la següent:

«U. Tota institució d'inversió col·lectiva, per poder donar començament a la seva activitat, ha d'obtenir la prèvia autorització del projecte de constitució pel Ministeri d'Economia i Hisenda, constituir-se com a societat

anònima o com a fons d'inversió, segons sigui procedent, i inscriure's en el registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors que correspongui a la institució.

L'autorització a què es refereix el paràgraf anterior s'atorga amb l'informe previ de la Comissió Nacional del Mercat de Valors i només pot ser denegada per incompliment dels requisits previstos en aquesta Llei i en les disposicions que la despleguin. La sol·licitud d'autorització ha de ser resolta mitjançant un acord motivat, dins els sis mesos següents a la seva recepció o al moment en què es completi la documentació exigible i, en tot cas, dins els dotze mesos següents a la seva recepció.»

«Tres. Els gestors i dipositaris de les institucions d'inversió col·lectiva adquireixen el caràcter de tals mitjançant l'autorització de la Comissió Nacional del Mercat de Valors i inscripció en els corresponents registres administratius d'aquesta. La inscripció s'ha de fer de conformitat amb el que disposi el reglament.

Són requisits indispensables perquè les institucions d'inversió col·lectiva i les societats gestores obtinguin i conservin l'autorització i el dret a inscripció en els registres administratius de la Comissió Nacional del Mercat de Valors els següents:

a) Que el seu objecte social es limiti a les activitats que els atribueix aquesta Llei i la seva constitució s'ajusti al que disposen aquesta Llei i el seu desplegament reglamentari.

b) Que disposin del capital social o patrimoni mínim que aquesta Llei estableix i, posteriorment, dels nivells mínims de recursos propis proporcionats al volum de la seva activitat que es determinin per reglament.

c) Que cap dels membres del consell d'administració de les institucions que revesteixin la forma de societats anònimes i de les gestores hagi estat condemnat per sentència ferma o estigui processat per delictes de falsedat, contra la propietat o contra la hisenda pública o estigui inhabilitat per exercir un càrrec d'administració o direcció en entitats financeres, i la majoria dels seus membres han de tenir coneixements i experiències adequats en matèria d'inversió mobiliària i tots els membres amb una reconeguda honorabilitat comercial o professional.

Les modificacions en el contracte constitutiu, en els estatuts o en el reglament de les institucions d'inversió col·lectiva estan subjectes al que estableixen aquest número i els dos anteriors, amb les excepcions que s'estableixin per reglament.

La baixa voluntària en el registre administratiu de les societats d'inversió mobiliària de capital fix requereix l'acord previ sobre això de la Junta General d'Accionistes, adoptat amb la majoria exigida per a la modificació dels Estatuts. Quant a la baixa voluntària de les societats de capital variable en el registre administratiu d'aquestes, quan no sigui conseqüència d'un acord de dissolució, requereix la modificació prèvia d'estatuts per a la seva transformació en una societat de capital fix.»

5. El paràgraf segon del número quatre de l'article vuitè queda redactat en els termes següents:

«Les societats gestores de fons d'inversió mobiliària i dels fons d'inversió en actius del mercat monetari han de fer lliurament a cada partícip, amb anterioritat a la subscripció de participacions, d'un exemplar del fullet i de l'última memòria anual i l'informe trimestral publicats. Així mateix, les gestores han de remetre al domicili indicat pel partícip els successius informes trimestrals i memòries anuals que publiqui respecte al fons, amb caràcter gratuït per al partícip i fins que aquest perdi la condició de tal.

El fullet ha de contenir els estatuts o el reglament de les institucions d'inversió col·lectiva, segons sigui procedent, i s'ha d'ajustar al que preveu l'article 26 de la Llei del mercat de valors, i ha de ser registrat per la Comissió Nacional del Mercat de Valors amb l'abast previst a l'arti-

cle vuitanta-nou de l'esmentat text legal. La Comissió ha de mantenir un registre de fulls informatius, memòries anuals i informes trimestrals de les institucions d'inversió col·lectiva al qual el públic té lliure accés.»

6.a) El paràgraf primer del número u de l'article novè queda redactat de la manera següent:

«U. El capital social de les societats d'inversió mobiliària està representat per accions nominatives, que tenen el mateix valor nominal i confereixen els mateixos drets.»

b) El paràgraf tercer del número u de l'article novè queda redactat de la manera següent:

«Els capitals mínims i patrimonis de les societats i fons d'inversió mobiliària no poden ser inferiors als que s'estableixin per reglament.»

7. L'article onze queda redactat de la manera següent:

«U. Les obligacions davant tercers no poden excedir el 20 per 100 de l'actiu. No s'han de tenir en compte, a aquests efectes, els debits contrets en la compra d'actius financers en el període de liquidació de l'operació, però sí els precedents d'operacions borsàries finançades mitjançant crèdits.

No obstant el que disposa el paràgraf anterior, les institucions de capital o patrimoni variable no es poden endeutar més allà del 10 per 100 del seu actiu i sempre que l'endeutament tingui per objecte resoldre dificultats transitòries de tresoreria per un termini no superior al que s'estableixi per reglament, cosa que s'ha de fer públic d'acord amb el que preveu l'article vuitè.

Dos. Les societats d'inversió mobiliària de capital variable i els fons d'inversió mobiliària no poden rebre fons del públic en formes de dipòsit, préstec, cessió temporal d'actius financers o altres d'anàlogues.

Les societats d'inversió mobiliària de capital fix no poden rebre fons del públic, en les formes expressades, per un termini indeterminat o per un termini inferior al que determini el ministre d'Economia i Hisenda.»

8. El número u de l'article tretze queda redactat de la manera següent:

«U. Els comptes anuals i l'informe de gestió de les societats d'inversió mobiliària són objecte d'auditoria de comptes, i els és aplicable el que preveu l'article vint-i-cinc de la Llei del mercat de valors.

La Comissió ha de mantenir, amb el caràcter de registre oficial al qual el públic té lliure accés, un registre d'auditores de les institucions d'inversió col·lectiva.

9. S'incorpora al número u de l'article disset el paràgraf següent:

«Qualsevol modificació del reglament aprovada per la Comissió Nacional del Mercat de Valors a petició de la gestora ha de ser comunicada per aquesta de manera immediata als partícips, els quals, quan afecti la política d'inversions, determinació de resultats i la seva distribució, requisits per a la modificació del contracte o del reglament de gestió, substitució de l'entitat gestora o depositària, conversió del fons en societat, establiment o modificació de les comissions de gestió, de reemborsament o de dipòsit de valors, poden optar, en el termini d'un mes a partir de la notificació, pel reemborsament de les seves participacions, sense deducció de la comissió de reemborsament ni cap despesa, pel valor liquidatiu, determinat de conformitat amb el número dos de l'article vint, que correspongui a la data de l'acord de l'esmentada comissió. Aquest mateix deure d'informació per part de les entitats gestores i de dret dels partícips regeix per a l'establiment i l'elevació de la comissió de reemborsament, encara que no suposi la modificació del reglament, per bé que en aquest cas el valor liquidatiu és el correspo-

nent a la data d'entrada en vigor de la decisió adoptada per la societat gestora.»

10. El primer paràgraf de l'article divuit queda redactat de la manera següent:

«Els fons d'inversió mobiliària han de tenir invertit, almenys, el 80 per cent del seu actiu en valors de renda fixa o variable admesos a negociació en una borsa de valors o, en els termes que autoritzi la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en altres mercats organitzats i de funcionament regular.»

11. A) El número u de l'article vint queda redactat de la manera següent:

«U. El patrimoni del fons està dividit en participacions, de les mateixes característiques, que confereixen als partícips, en unió dels altres partícips, un dret de propietat sobre el fons. Les participacions, que són nominatives, tenen la consideració de valors negociables.»

B) Queda suprimit el número set de l'article vint.

12. El paràgraf primer de l'article vint-i-cinc queda redactat de la manera següent:

«El patrimoni d'aquests fons està invertit en valors de renda fixa admesos a negociació d'una borsa de valors o, en els termes que autoritzi la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en valors de renda fixa admesos a negociació en altres mercats organitzats i de funcionament regular i en instruments financers que, pel seu venciment a curt termini i per les garanties de la seva realització, gaudeixin d'una elevada liquiditat.»

13. A l'article 27 s'introdueixen les modificacions següents:

A) El primer paràgraf de la lletra a) del número u se substitueix pel text següent:

«a) Han de disposar en el moment de la inscripció en el corresponent registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors del capital social mínim que s'estableixi per reglament, desemborsat en la proporció exigida, i, posteriorment, dels nivells mínims de recursos propis, proporcionats al valor real dels patrimonis que administrin.»

B) L'apartat c) del número u se substitueix pel text següent:

«c) Tenen com a objecte social exclusiu l'administració i representació de les institucions d'inversió col·lectiva.»

C) Se suprimeix el paràgraf primer del número dos.

D) El número tres se substitueix en la seva redacció actual per la següent:

«Tres. Poden ser depositaris els bancs, caixes d'estalvis, inclosa la Confederación Española de Cajas de Ahorro, la Caja Postal i les societats i agències de valors.

Cap entitat pot ser depositària de fons d'inversió mobiliària gestionats per una societat que pertanyi al mateix grup, ni de societats d'inversió mobiliària en les quals es doni la mateixa circumstància, llevat que compleixin les normes de separació entre totes dues que s'estableixin per reglament. El depositari és responsable de la custòdia dels valors, sense que aquesta responsabilitat es vegi afectada pel fet que confii a un tercer l'administració de part o de la totalitat dels valors la custòdia dels quals té encomanada.

S'han de determinar per reglament les condicions que han de regular l'exercici de la funció de custòdia.»

14. El número tres de l'article vint-i-vuit queda redactat de la manera següent:

«Tres. La substitució de la societat gestora o del dipositari de fons d'inversió mobiliària, així com els canvis

que es produeixen en el control de la primera, confereixen als participants un dret al reemborsament de les seves participacions sense deducció de comissió de reemborsament ni cap despesa, al valor liquidatiu determinat de conformitat amb el número dos de l'article vint, corresponent a la data en què va tenir lloc la substitució, sempre que aquest dret s'exerceixi dins el termini d'un mes següent a la data en què siguin notificats les substitucions i els canvis de control que hagin tingut lloc. A aquest efecte, la substitució i el canvi esmentats han de ser comunicats als participants amb la publicitat i en el termini que estableixi el reglament d'aquesta Llei.»

15. Al número dos de l'article vint-i-nou s'ha d'afegir un paràgraf amb el text següent:

«En el cas que sigui el dipositari el responsable dels perjudicis, la responsabilitat pot ser reclamada pels participants, o bé de manera directa, o bé indirectament a través de la societat gestora.»

16. El text del títol del capítol V del títol I queda redactat de la manera següent:

«Inspecció, règim sancionador i mesures d'intervenció i de substitució.»

17. El número u de l'article trenta-u queda de la manera següent:

«U. La revisió i verificació dels documents comptables de les institucions d'inversió col·lectiva s'ha de fer d'acord amb el que preveuen les normes reguladores de l'auditoria de comptes. Aquesta auditoria s'ha d'estendre als documents previstos a la normativa d'aquestes institucions en la forma que s'assenyali per reglament.»

18. Els números sis i set de l'article trenta-dos queden redactats de la manera següent:

«Sis. La competència per a la instrucció dels expedients als quals es refereix aquest article i per a la imposició de les sancions corresponents, es regeix per les regles següents:

a) És competent per a la instrucció dels expedients la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

b) La imposició de sancions per infraccions greus i lleus correspon a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

c) La imposició de sancions per infraccions molt greus correspon al ministre d'Economia i Hisenda, a proposta de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, amb l'informe previ del Comitè Consultiu, llevat de la de revocació de l'autorització, que l'imposa el Consell de Ministres. Quan l'entitat infractora sigui una entitat de crèdit, és preceptiu, per a la imposició de la corresponent sanció, l'informe del Banc d'Espanya.»

«Set. En matèria de procediment sancionador, és aplicable el que disposen els articles 19 a 25 de la Llei sobre disciplina i intervenció de les entitats de crèdit, i s'entenen fetes a la Comissió Nacional del Mercat de Valors les referències contingudes en aquests al Banc d'Espanya.

Igualment és aplicable en l'exercici de la potestat sancionadora atribuïda a la Comissió Nacional del Mercat de Valors el que disposen els articles 7, 14 i 15 de l'esmentada Llei, així com en relació amb les institucions d'inversió col·lectiva que revesteixen la forma de societats anònimes, entitats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva i societats gestores de carteres, el que preveu l'article 17 de l'esmentada Llei.»

19. S'incorpora un nou article a la Llei, amb el número trenta-dos bis, amb el text següent:

«És aplicable a les societats d'inversió mobiliària, a les societats gestores de fons d'inversió mobiliària i a les societats gestores de carteres el que disposa per a les entitats de crèdit el títol III de la Llei de disciplina i intervenció de les entitats de crèdit.

La competència per acordar les mesures d'intervenció o substitució correspon a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.»

20. El número u de l'article trenta-sis queda redactat de la manera següent:

«U. Les entitats que tinguin per objecte o exerceixin habitualment activitats de gestió i administració de carteres de valors i altres actius financers han de sol·licitar la inscripció en el registre de societats gestores de cartera. Cap altra entitat pot exercir aquestes activitats amb caràcter habitual sense estar inscrita a l'esmentat registre, amb les excepcions previstes a la Llei del mercat de valors.

La denominació de societats gestores de cartera, així com les seves sigles, SGC, són privatives de les entitats que constin inscrites a l'esmentat registre administratiu.»

21. L'última frase de l'últim paràgraf de la disposició transitòria primera, relativa al termini màxim per adaptar les inversions als coeficients de l'article quart de la mateixa Llei, queda substituïda pel paràgraf següent:

«Les institucions d'inversió col·lectiva que l'1 de gener de 1989 superin els límits assenyalats a l'article 4 han de quedar adaptades a aquests el 31 de desembre de 1991, de manera que no superin els tants per cent d'inversió que a continuació s'especifiquen, en les dates que s'assenyalen, amb referència als supòsits previstos a l'esmentat article quart:

Supòsits	1-10-1989	31-12-1990	31-12-1991
Número 1, a), incís primer . .	5	5	5
Número 1, a), incís segon. . .	5	3	0
Número 1, b)	5	5	5
Número 1, c)	25	20	15
Número 2 a)	5	5	5
Número 2, b)	25	20	15
Número 3	35	35	35

22. Se substitueix a la disposició final tercera l'expressió «capital i patrimoni fixats en aquesta Llei» per la de «capital, recursos propis i patrimoni previstos en aquesta Llei».

23. La disposició transitòria quarta queda redactada de la manera següent:

«Quarta. Les societats anònimes espanyoles que tenen per objecte exclusiu la tinença de valors de societats estrangeres i que van ser creades en virtut del que disposa l'article novè del Decret llei 10/1959, de 21 de juliol, han d'optar per transformar-se en societats de règim comú sense cap benefici específic, per transformar-se en societats d'inversió mobiliària o per dissoldre's. El termini per a l'exercici d'aquestes opcions s'acaba el 31 de desembre de 1989 i, dins del mateix termini, es poden realitzar les operacions de transformació o dissolució sense merització de cap tribut vinculat a aquestes.»

24. S'incorpora al text de la Llei la disposició transitòria següent:

«Sisena. Les societats d'inversió mobiliària el capital social de les quals estigui representat per accions al portador han de transformar els dits títols en nominatius en el curs de l'any 1989. Els actes i documents legalment

necessaris per fer-ho no meriten cap tribut i el subsegüent bescanvi d'accions no té la consideració d'alteració patrimonial als efectes del que disposen els articles 20 de la Llei 44/1978, de 8 de setembre, de l'impost sobre la renda de les persones físiques, i 15 de la Llei 61/1978, de 27 de desembre, de l'impost sobre societats.

Les societats gestores que desenvolupin alguna altra activitat diferent de la d'administració i representació d'institucions d'inversió col·lectiva han de cessar en aquella amb anterioritat a l'1 de gener de 1990.

Del mateix termini disposen les societats instrumentals d'agents mediadors per cessar en les seves activitats de gestores o dipositàries d'institucions d'inversió col·lectiva i els col·legis d'agents mediadors per cessar en aquesta última activitat.»

Setena. Les competències que la Llei 46/1984, de 26 de desembre, reguladora de les institucions d'inversió col·lectiva, confereix al Ministeri d'Economia i Hisenda en els números 6 de l'article 8, 4 de l'article 20, 1 de l'article 28 i 2 de l'article 31, així com les que el Reial decret 1345/1985, de 17 de juliol, pel qual es reglamenta la Llei anterior, i les altres disposicions complementàries s'assignen a la Direcció General del Tresor i Política Financera es traspassen a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Vuitena. Als efectes del que preveu l'article 44 de l'Estatut dels treballadors, aprovat per la Llei 8/1980, de 10 de març, s'entén produïda una successió d'empresa:

1r Entre els actuals col·legis d'agents de canvi i borsa i les societats que preveu l'article 48 d'aquesta Llei, la Societat de Borses establerta en el 50, el Servei de Compensació i Liquidació de Valors del 54, els col·legis de corredors de comerç previstos a la disposició addicional segona i la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

2n. Entre els actuals agents de canvi i borsa i les societats o agències de valors en les quals cadascun d'ells s'integri de conformitat amb el que estableixen les disposicions transitòries sisena i setena d'aquesta Llei. En cas que la integració a les esmentades societats o agències sigui exclusivament com a titular d'una participació en el capital, aquesta successió d'empresa no afecta el personal que estigui prestant serveis relacionats amb l'exercici de la mediació o la fe pública extraborsària.

Novena

1. L'article 545 del Codi de comerç queda redactat així:

«Els títols al portador són transmissibles per la tradició del document. No està subjecte a reivindicació el títol la possessió del qual l'adquireixi un tercer de bona fe i sense culpa greu. Això no afecta els drets i les accions del legítim propietari contra els responsables dels actes que li hagin privat del domini.»

2. Aquesta disposició addicional entra en vigor l'endemà de la publicació d'aquesta Llei al «Butlletí Oficial de l'Estat», no obstant el que disposa la disposició final primera.

Desena. El Ministeri d'Economia i Hisenda ha d'habilitar els crèdits necessaris per al compliment del que preveu el paràgraf primer de l'article 24 d'aquesta Llei.

DISPOSICIONSTRANSITÒRIES

Primera.—Dins els dos mesos següents a la publicació d'aquesta Llei, s'ha de procedir al nomenament dels membres del primer Consell d'Administració de la Comissió Nacional del Mercat de Valors i a la constitució d'aquest.

Des del mateix moment de la seva constitució, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de col·laborar en l'elaboració de les disposicions de desplaçament

d'aquesta Llei i en l'estudi i proposta de les mesures necessàries per a la implantació del nou sistema que s'hi estableix.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'assumir, quan es produeixi l'entrada en vigor dels corresponents preceptes d'aquesta Llei, les competències que aquests li atribueixen.

Segona.—Els consellers de l'apartat c) de l'article 17 d'aquesta Llei, del primer Consell d'Administració de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, cessen, un d'ells, al cap d'un any comptat des de la data del seu nomenament, un altre, al cap de dos anys, i el tercer, al cap de tres anys. Per sorteig, s'ha de determinar l'ordre en què s'han de produir els dits cessaments.

Als consellers que han de cessar transcorreguts un o dos anys des del començament del seu mandat no els és aplicable el límit previst a l'article 19, i aquell pot ser renovat dues vegades.

Tercera.—Els agents de canvi i borsa que, amb una antelació no inferior a quatre mesos a l'entrada en vigor dels preceptes d'aquesta Llei referents a les borses de valors així ho sol·licitin a la Comissió Nacional del Mercat de Valors tenen dret a adquirir la condició de membres a títol individual de la borsa de valors de la plaça a la qual estiguin incorporats, i correspon expedir el nomenament a la mateixa Comissió o, si s'escau, a la comunitat autònoma amb competències en la matèria. Aquests membres queden sotmesos a les mateixes normes que les agències de valors, excepte les referents a forma jurídica i capital necessaris. Aquesta condició s'entén caducada en assolir el titular l'edat de jubilació vigent a cada moment per als corredors de comerç col·legiats.

Els agents que s'hagin integrat en una societat o agència de valors com a titulars de més del 10 per 100 del seu capital, com a membres del Consell d'Administració o per a l'exercici d'una activitat remunerada o hagin adquirit la condició de membres d'una borsa a títol individual queden en situació d'excedència voluntària al cos de corredors de comerç col·legiats.

Quarta.—Per ocupar el càrrec de corredor de comerç en les places de Madrid, Barcelona, Bilbao i València adscrites als corresponents col·legis oficials, hi tenen dret preferent els actuals agents de canvi i borsa. Poden exercir aquest dret preferent per una sola vegada, en qualsevol dels concursos que es convoquin amb posterioritat a la data de determinació de les plantilles dels esmentats col·legis. En la resolució dels concursos s'ha d'atorgar prioritat als qui, en el moment de l'entrada en vigor d'aquesta Llei, tinguin la condició d'agents de canvi i borsa i, entre ells, als qui, en aquell moment, estiguin adscrits a la mateixa plaça atenent qui tingui més antiguitat en el càrrec.

Cinquena.—Les societats instrumentals d'agents mediadors col·legiats inscrites en el Registre especial del Ministeri d'Economia i Hisenda es poden transformar en societats i en agències de valors, sempre que compleixin tots els requisits que exigeix el títol V d'aquesta Llei i ho sol·licitin a la Comissió Nacional del Mercat de Valors amb quatre mesos, almenys, d'antelació a l'entrada en vigor dels preceptes d'aquesta referits a les borses de valors. Quan aquestes societats no hagin formulat la sol·licitud o aquesta sigui denegada, s'han de dissoldre en el moment de l'entrada en vigor de la Llei. Les operacions de transformació i, si s'escau, dissolució abans esmentades s'han de fer sense meritació de cap tribut que hi estigui vinculat, excepte la imposició que correspongui a les alteracions de patrimoni procedents de béns adquirits per les societats instrumentals amb posterioritat al 4 de març de 1988. L'ampliació de capital social que, si s'escau, sigui necessària per donar compliment al que preveu el títol V de la Llei està, a més, exempta de l'impost sobre transmissions patrimonials i actes jurídics documentats.

Les societats i agències de valors procedents de la transformació de societats instrumentals d'agents mediadors col·legiats a què es refereix el paràgraf anterior, únicament poden accedir a la condició de membres d'una borsa de valors, durant el període transitori, si compleixen, a més, els requisits exigits per la disposició transitòria següent.

Sisena.—Fins a l'1 de gener de 1992, la participació en el capital de les societats i agències de valors que tinguin la condició de membre d'una borsa de valors dels qui, a l'entrada en vigor d'aquesta Llei, no tinguin la condició d'agents de canvi i borsa no pot excedir les proporcions següents:

Fins al 30 per 100 durant 1989; fins al 40 per 100 durant 1990; fins al 50 per 100 durant 1991. A partir de l'1 de gener de 1992 la participació de tercers en el capital social de les esmentades societats i agències es pot produir sense cap límit.

La participació de capital estranger dels residents en els estats no membres de la Comunitat Econòmica Europea no és admesa en el període transitori.

La participació en aquestes societats de tercers residents en els països membres de la CEE s'ha d'ajustar, en el període transitori anteriorment esmentat, al calendari previst al paràgraf anterior, al principi de reciprocitat amb què s'estableixi en la regulació de les borses d'aquests països i al compliment de les previsions i decisions que s'adoptin en desenvolupament de l'acta única europea. La participació de capital estranger dels residents en els estats no membres de la CEE no ha de ser admesa fins a l'entrada en vigor de l'Acta Única Europea, llevat de casos de reciprocitat amb el que s'estableixi a la regulació de les borses d'aquests països respecte a les persones de nacionalitat espanyola.

Setena.—Els agents de canvi i borsa que vulguin constituir una societat o agència de valors amb dret a tenir la condició de membre d'una borsa de valors a l'empara del que preveu la disposició transitòria anterior, han de presentar davant la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en el termini de tres mesos a partir de la publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat» de la disposició que fixi el capital social mínim d'aquestes entitats, la sol·licitud d'autorització a què es refereix l'article 62 d'aquesta Llei. En la sol·licitud s'han de manifestar les borses de valors de les quals la projectada societat o agència vol ser membre.

El capital social de les societats i agències de valors, en el supòsit previst en aquesta disposició, pot ser desemborsat no només en efectiu, sinó, també, en béns materials o en valors admesos a negociació en alguna borsa de valors.

Les societats i agències de valors a què es refereix el paràgraf anterior han de quedar constituïdes amb una antelació superior a un mes a l'entrada en vigor de les disposicions d'aquesta Llei referents a les borses de valors.

Una vegada obtinguda la corresponent autorització del ministre d'Economia i Hisenda i acomplerts els tràmits previstos als articles 62 i 64 d'aquesta Llei, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, si s'escau, la comunitat autònoma amb competències en les matèries, ha d'expedir els títols corresponents a la condició de membres de la respectiva borsa de valors a favor de les societats que sigui procedent.

Les societats rectores de les borses de valors a què es refereix l'article 48 d'aquesta Llei han de quedar constituïdes amb anterioritat a l'entrada en vigor dels preceptes d'aquesta Llei referents a les borses de valors.

Durant el primer any següent a la constitució de les societats rectores de les borses no s'admeten sol·licituds d'incorporació a aquestes de nous membres.

Vuitena.—En el termini de tres mesos a partir de l'entrada en vigor dels preceptes d'aquesta Llei referents a les

borses de valors, ha de quedar constituïda la Societat de Borses prevista a l'article 50 d'aquesta Llei.

Novena.—En el termini de tres mesos a partir de la publicació d'aquesta Llei el ministre d'Economia i Hisenda, a proposta de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, ha de nomenar un delegat encarregat de promoure la constitució del Servei de Compensació i Liquidació de Valors.

Mentre no es constitueixi la societat anònima a què fa referència l'article 51, el sistema de compensació i liquidació de valors es gestiona d'acord amb l'organització i els mitjans personals i materials existents a l'actualitat.

Desena.—A partir de l'entrada en vigor dels preceptes d'aquesta Llei referents a les borses de valors, no es poden incorporar emissions de valors al sistema de fungibilitat regulat pel Reial decret 1128/1974, de 25 d'abril. L'esmentat sistema es considera a extingir i el Govern ha de regular la transformació dels títols inclosos en aquest en anotacions en compte, i es deroga la disposició esmentada no més tard del 31 de desembre de 1992.

Onzena.—Les persones que, directament o indirectament, detinguin els percentatges de capital subscrit que s'estableixin per al desenvolupament de l'article 53 estan obligades, per una vegada, amb referència a la data i en el termini que s'estableixi per reglament, a formular una comunicació anàloga, en les seves condicions i efectes, a la prevista a l'esmentat article, referida al percentatge efectiu del capital subscrit que estigui en el seu poder.

Dotzena.—Les societats que incorrin en els supòsits previstos al paràgraf segon, del número tres, de l'article 27 de la Llei 46/1984, de 26 de desembre, reguladora de les institucions d'inversió col·lectiva, en la nova versió que conté el número 9 de la disposició adicional cinquena, disposen d'un termini que s'acaba el 31 de desembre de 1991 per ajustar la seva situació a les previsions de la dita disposició.

DISPOSICIÓ DEROGATÒRIA

A l'entrada en vigor d'aquesta Llei, queden derogades les disposicions següents:

- Els articles 64, 65, 66, 67, 68, 69, 70, 71, 72, 73, 74, 75, 76, 77, 78, 79, 80, 100, 101, 102, 103, 104 i 105 del vigent Codi de comerç.
- La Llei de 27 de desembre de 1910.
- El article 23 de la Llei 2/1981, de 25 de març, de mercat hipotecari.
- La Llei de 23 de febrer de 1940, sobre reobertura de les borses de comerç, prohibició d'operacions a termini fix, clausura del mercat lliure de valors de Barcelona i cessió de dobles al Estat.
- El Decret llei 7/1964, de 30 d'abril.
- Els següents preceptes de la Llei 46/1984, de 26 de desembre, reguladora de les institucions d'inversió col·lectiva:

Article 32, número 2, apartat e); número 3, apartat i); número 4, apartat j), i número 5, paràgraf 2.

Disposició adicional primera.

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

DISPOSICIONS FINALS

Primera.—Aquesta Llei entra en vigor al cap de sis mesos de la publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat». No obstant això, els preceptes d'aquesta específicament referits a les borses de valors, així com els altres, en la mesura que siguin aplicables a aquestes, no entren en vigor fins que hagi transcorregut un any des de la seva publicació, i mentrestant les actuals borses oficials de comerç i els agents de canvi i borsa es regeixen per la

legislació actualment vigent. No obstant això, el que disposa l'article 42 no entra en vigor fins a l'1 de gener de 1992, i s'han d'aplicar a les societats i agències de valors, en el període transitori, les tarifes de comissions que aprovi el Govern.

Segona.—En el termini d'un any des de la promulgació d'aquesta Llei, el Govern ha d'aprovar les disposicions necessàries per a la deguda execució i compliment d'aquesta Llei.

ANNEX

Taxes a què es refereix l'article 24 d'aquesta Llei

Fet imposable

L'exigència de les taxes està determinada pel registre dels fulls informatius exigibles d'acord amb aquesta Llei i la Llei 46/1984, de 26 de desembre, sobre institucions d'inversió col·lectiva, l'admissió a tràmit o autorització de les ofertes públiques de compra i venda de valors, la inscripció i permanència en els corresponents registres administratius de les societats o agències de valors, de les institucions d'inversió col·lectiva, entitats gestores d'aquestes institucions i societats gestores de carteres.

Subjectes passius

Són subjectes passius les persones físiques i jurídiques a favor de les quals s'atorguin les autoritzacions i les inscripcions en els registres administratius previstos per les lleis del mercat de valors i d'institucions d'inversió col·lectiva, així com la seva permanència en aquests.

Bases i tipus

Tarifa 1a Registre de fulls.

Sobre el valor nominal de les emissions que determinin l'obligatorietat del full o sobre el patrimoni del fons d'inversió mobiliària en la data immediata anterior a la que el full se sotmeti a autorització:

Fins a 500.000.000 de pessetes: 0,1 per 1.000.

L'excés de 500.000.000 de pessetes fins a 1.000.000.000 de pessetes: 0,05 per 1.000.

L'excés de 1.000.000.000 de pessetes: 0,01 per 1.000.

Tarifa 2a Ofertes públiques d'adquisició o venda de valors.

Sobre el valor nominal del nombre màxim dels valors als quals l'oferta s'estengui i, en el cas que no hi hagi límit màxim, sobre el total nominal dels valors que constitueixin l'objecte de l'oferta:

Fins a 500.000.000 de pessetes: 0,2 per 1.000

L'excés de 500.000.000 de pessetes fins a 1.000.000.000 de pessetes: 0,05 per 1.000.

L'excés de 1.000.000.000 de pessetes: 0,01 per 1.000.

Tarifa 3a Inscripció i permanència en els registres administratius de les societats i agències de valors, institucions d'inversió col·lectiva, entitats gestores d'aquestes institucions i societats gestores de carteres.

Per la inscripció de les societats i institucions: 0,5 per 1.000 del capital social o patrimoni, segons sigui procedent.

Per la inscripció addicional de tot acte que hagi de ser objecte d'inscripció en els corresponents registres: 0,05 per 1.000 dels recursos propis o patrimoni l'últim dia del mes precedent al de l'acord d'inscripció de què es tracti.

Per la permanència en els registres:

a) De les societats i agències de valors: 0,05 per 1.000 sobre l'import efectiu de les operacions de compra i venda de valors que es portin a terme a les borses de valors per compte propi, o en la transmissió de les quals mediïn.

b) De les institucions d'inversió col·lectiva: 0,004 per 1.000 trimestral sobre l'actiu de les societats d'inversió mobiliària i sobre el patrimoni dels fons a la data de la meritació de la taxa.

c) De les entitats gestores i societats gestores de carteres: 0,1 per 1.000 trimestral sobre els recursos propis a la data de la meritació de la taxa.

Meritació

Les taxes es meriten en el moment que la Comissió Nacional del Mercat de Valors dicti l'acte de registre dels fulls, d'admissió a tràmit o autorització de les ofertes públiques d'adquisició o venda de valors i d'inscripció de les entitats subjectes a aquest tràmit. La taxa de permanència es merita l'últim dia de cadascun dels trimestres naturals.

Destinació

L'import del que es recapti per aquestes taxes forma part del pressupost d'ingressos de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Òrgan gestor

Sense perjudici de la funció de control del Ministeri d'Economia i Hisenda, l'administració, liquidació i notificació de les taxes correspon a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

La quantia de les taxes previstes en aquesta Llei pot ser modificada a través de les lleis de pressupostos generals de l'Estat.

Per tant,

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

Palma de Mallorca, 28 de juliol de 1988.

JUAN CARLOS R.

El president del Govern,
FELIPE GONZÁLEZ MÁRQUEZ