

TEMAS LEGALES AVANZADOS RELACIONADOS CON LA LIQUIDACIÓN DE VALORES

Iñigo de la Lastra
Subdirector de Mercados Secundarios
Dirección General de Mercados e Inversores
Madrid. Semana de Pagos, 20-23 junio 2005



Ámbito de la cobertura legal de las actividades de la liquidación de valores

- Marco general legal y regulatorio
- En toda la cadena de actividades y servicios asociados con la liquidación
 - Previos a la liquidación
 - Liquidación
 - Custodia
 - Registro



Marco legal general

- Legislación bien establecida, clara y transparente
- Que fundamente la tenencia, transferencia, pignoración y préstamo de valores
- De aplicación práctica predecible
 - Vertientes doméstica y transfronteriza
- Regulación transparente y efectiva

Temas legales asociados con la liquidación

- Representación de los valores
- Normativa y procedimientos de liquidación
- Neteo, novación (compensación)
- Firmeza en la liquidación
 - Determinación del momento de la firmeza de las transferencias
 - Preservación de los derechos del titular frente a los procedimientos de insolvencia respecto de las garantías constituidas

Temas legales asociados con la liquidación

- **Facilidades de liquidez**
 - Préstamo de valores, repos, otras
- **Tratamiento normativo de los incumplimientos**
- **Custodia**
 - Clara identificación de los valores de los clientes
 - Protección de los valores de los clientes ante la insolvencia del custodio
- **Elección de ley aplicable**
- **Registro de la propiedad de los valores**
 - Tratamiento de la propiedad