

LEY DE

MERCADO DE CAPITALES

Incluye Estudio Introductorio
SEGUNDA EDICIÓN

A cargo de
Prof. Dr. Jesús Jusseth Herrera Espinoza

Abril / 2011

N

346.09

N583

Nicaragua

[Leyes, etc.]

Ley de mercado de capitales / estudio preliminar de Jesús Jusseth Herrera Espinoza. -- 2a ed. revisada -- Managua : Universidad Centroamericana. Facultad de Ciencias Jurídicas, 2011
184 p.

ISBN : 978-99924-985-4-5

1. LEYES-NICARAGUA 2. MERCADO DE
CAPITALES-LEGISLACION 3. BOLSA DE
VALORES

COLECCIÓN A CARGO DE

Dr. Manuel Arduz Ulloa

Decano de la Facultad de Ciencias Jurídicas

Dra. María Asunción Moreno Castillo

Coordinadora de Postgrados y Formación Continua

Segunda Edición

© Facultad de Ciencias Jurídicas, Universidad Centroamericana (UCA), 2011

© Fernando Malespín Martínez

© **Para la presente edición:** Facultad de Ciencias Jurídicas, Universidad Centroamericana, 2011

Revisión de Texto: Diana Santana Paisano

Diagramación: Marlon Barbosa López

Impreso por: Impresiones Helios, S.A.
Managua, Nicaragua, abril 2011

Derechos Reservados

Todos los derechos reservados de conformidad con la legislación nacional e internacional de la materia.

No se permite la reproducción total o parcial de la presente obra sin la autorización escrita de la Facultad de Ciencias Jurídicas de la Universidad Centroamericana y únicamente para fines académicos.

ÍNDICE

ESTUDIO INTRODUCTORIO A LA LEY DE MERCADO DE CAPITALES

I. NOCIONES GENERALES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS	
1. Noción y función económica de los mercados financieros.....	19
2. Clases de mercados financieros.....	20
3. Tipología de los mercados financieros.....	22
4. Regulación de los mercados financieros.....	23
II. EL DERECHO DEL MERCADO DE CAPITALES	
1. Noción y caracteres del Derecho del Mercado de Capitales.....	25
2. Presentación general de los principales instrumentos normativos del Derecho del Mercado de Capitales nicaragüense.....	26
3. Ámbito objetivo de aplicación de la LMC. Noción y caracterización de los valores “negociables” (“valores negociados”).....	28
III. EL MERCADO DE CAPITALES NICARAGÜENSE	
1. Organización del mercado de capitales nicaragüense.....	38
2. La Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF).....	39
3. La Bolsa de valores.....	45
4. Puestos de Bolsa.....	49
5. Agentes de Bolsa.....	52
6. Las sociedades calificadoras de riesgo.....	54
7. La compensación y liquidación de las operaciones bursátiles. La CENIVAL.....	55
8. Representación de valores por medio de anotaciones en cuenta. Los servicios de administración y custodia.....	57
9. Las entidades de inversión colectiva a) Los fondos de inversión b) Los fondos de titularización de activos.....	60
10. Normas de conducta.....	62
11. Régimen de supervisión, inspección y sanción.....	64
12. Operaciones.....	64
BIBLIOGRAFÍA.....	91

LEY DE MERCADO DE CAPITALES

TITULO I REGULACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LOS MERCADOS DE VALORES

CAPÍTULO I DISPOSICIONES GENERALES

Artículo 1.	Objeto.....	97
Artículo 2.	Oferta pública de valores.....	97
Artículo 3.	Tributos.....	97

CAPÍTULO II FUNCIONES Y ATRIBUCIONES DE LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

Artículo 4.	Funciones.....	98
Artículo 5.	Consulta a la Superintendencia.....	98
Artículo 6.	Funciones del Consejo Directivo de la Superintendencia.....	98
Artículo 7.	Inscripción.....	99
Artículo 8.	Atribuciones y Funciones del Superintendente.....	100

TITULO II MERCADO PRIMARIO DE VALORES

CAPÍTULO I OFERTA PÚBLICA DE VALORES

Artículo 9.	Objeto de oferta pública.....	102
Artículo 10.	Requisitos de la autorización.....	102
Artículo 11.	Prohibición de oferta pública de valores no seriados.....	103
Artículo 12.	Prospecto informativo.....	103
Artículo 13.	Otros contenidos y formas de los prospectos.....	104
Artículo 14.	Actualización de los prospectos.....	105
Artículo 15.	Personas responsables.....	105
Artículo 16.	Publicación del registro del prospecto.....	106
Artículo 17.	Alcance de la responsabilidad por prospecto.....	106
Artículo 18.	Acciones legales.....	106

Artículo 19.	Formas de colocación.....	106
Artículo 20.	Ofertas no sujetas.....	106
Artículo 21.	Reglas especiales.....	107
Artículo 22.	Alcance de la autorización y registro.....	107

**CAPÍTULO II
EMISIÓN DE TÍTULOS DE DEUDA**

Artículo 23.	Papel comercial y bonos.....	107
Artículo 24.	Renovación de autorización.....	108
Artículo 25.	Clases de títulos.....	108
Artículo 26.	Emisiones no autorizadas.....	108
Artículo 27.	Garantía de la emisión.....	108
Artículo 28.	Sorteos.....	108
Artículo 29.	Emisión por sociedades anónimas.....	109

**TÍTULO III
MERCADOS SECUNDARIOS ORGANIZADOS**

**CAPÍTULO I
DISPOSICIONES GENERALES**

Artículo 30.	Organización.....	109
Artículo 31.	Compraventas y reportos.....	109
Artículo 32.	Requisitos de las transacciones.....	110
Artículo 33.	Información pública.....	110
Artículo 34.	Comisiones.....	110

**CAPÍTULO II
BOLSAS DE VALORES**

Artículo 35.	Objeto.....	110
Artículo 36.	Organización.....	111
Artículo 37.	Requisitos de funcionamiento.....	111
Artículo 38.	Deficiencias de Capital.....	112
Artículo 39.	Funciones y atribuciones.....	113
Artículo 40.	Requisitos de organización.....	115
Artículo 41.	Fondo de reserva.....	115

Artículo 42. Prohibición.....	115
Artículo 43. Informe.....	115

CAPÍTULO III
PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS Y OFERTAS PÚBLICAS DE
ADQUISICIÓN Y VENTA DE VALORES

Artículo 44. Deber del adquirente.....	116
Artículo 45. Deber del administrador.....	116
Artículo 46. Oferta pública de adquisición.....	116
Artículo 47. Imposibilidad para ejercer los derechos de voto.....	117
Artículo 48. Sujeción a reglas.....	117
Artículo 49. Oferta pública de venta de valores.....	117

CAPÍTULO IV
CONTRATOS DE BOLSA

Artículo 50. Celebración.....	118
Artículo 51. Requisitos de las operaciones.....	118
Artículo 52. Operaciones del mercado de futuros y opciones.....	118
Artículo 53. Operaciones a premio.....	118
Artículo 54. Beneficios exigibles.....	118
Artículo 55. Derecho preferente.....	119
Artículo 56. Derechos y cargas derivadas del sorteo.....	119
Artículo 57. Aplicación de normas.....	119
Artículo 58. Reporto.....	119
Artículo 59. Títulos dados en reporto.....	120
Artículo 60. Cese de efectos.....	120
Artículo 61. Aplicación de normas.....	120

TÍTULO IV

CAPÍTULO ÚNICO
PUESTOS DE BOLSA

Artículo 62. Naturaleza de los puestos de bolsa.....	120
Artículo 63. Requisitos.....	120
Artículo 64. Actividades bursátiles de instituciones estatales.....	122

Artículo 65. Actividades de los puestos de bolsa.....	122
Artículo 66. Impedimento.....	122
Artículo 67. Obligaciones.....	123
Artículo 68. Responsabilidad en operación por cuenta ajena.....	123
Artículo 69. Agentes de bolsa.....	124

**TÍTULO V
FONDOS DE INVERSIÓN**

**CAPÍTULO I
DISPOSICIONES GENERALES**

Artículo 70. Fijación en función de rendimientos.....	124
Artículo 71. Características de los fondos de inversión.....	125
Artículo 72. Utilización de términos o expresiones.....	125
Artículo 73. Regulación de contratos con entidades extranjeras.....	125

**CAPÍTULO II
SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN**

Artículo 74. Sociedades facultadas para administrar fondos.....	125
Artículo 75. Requisitos para la autorización.....	126
Artículo 76. Autorizaciones previas de la Superintendencia.....	127
Artículo 77. Retribución por administrar fondos.....	127
Artículo 78. Suministro obligatorio de información.....	128
Artículo 79. Documentos de entrega gratuita y obligatoria.....	128
Artículo 80. Prohibición para realizar determinadas operaciones.....	128
Artículo 81. Limitación.....	129
Artículo 82. Responsabilidad de aplicar políticas.....	129

**CAPÍTULO III
FONDOS DE INVERSIÓN**

**SECCIÓN I
CONSTITUCIÓN Y REQUISITOS**

Artículo 83. Requisitos para el funcionamiento.....	129
Artículo 84. Requisitos posteriores a la autorización.....	130

Artículo 85. Asamblea de inversionistas.....	130
Artículo 86. Representación de las participaciones.....	130
Artículo 87. Depósito de valores.....	131
Artículo 88. Modificaciones del régimen de inversión.....	131

**SECCIÓN II
CLASIFICACIÓN**

Artículo 89. Tipos de fondos de inversión.....	132
Artículo 90. Condiciones de fondos de inversión cerrados.....	132
Artículo 91. Inscripción de participación de fondos cerrados.....	133
Artículo 92. Recompra de participaciones de fondos de inversión cerrados..	133

**SECCIÓN III
INVERSIONES**

Artículo 93. Finalidad.....	133
Artículo 94. Formas de inversión.....	133
Artículo 95. Límites en materia de inversión.....	134
Artículo 96. Impedimento para pignorar o constituir garantías.....	134
Artículo 97. Prohibición.....	134

**SECCIÓN IV
VALORACIÓN, EMISIONES Y REEMBOLSOS**

Artículo 98. Uniformidad y periodicidad.....	134
Artículo 99. Valor unitario de cada participación.....	135
Artículo 100. Venta o reembolso de participaciones.....	135
Artículo 101. Reembolsos.....	135
Artículo 102. Obtención de créditos.....	135

**SECCIÓN V
FONDOS DE INVERSIÓN EN ACTIVOS NO FINANCIEROS**

Artículo 103. Principios generales.....	136
Artículo 104. Fondos de inversión inmobiliaria.....	136

SECCIÓN VI
SUSPENSIÓN, LIQUIDACIÓN Y FUSIÓN

Artículo 105. Causales de liquidación.....	136
Artículo 106. Otros casos de intervención del Superintendente.....	137
Artículo 107. Casos de quiebra o liquidación.....	137
Artículo 108. Fusión de sociedades administradoras.....	138

TÍTULO VI
TITULARIZACIÓN DE ACTIVOS

CAPÍTULO I
NORMATIVAS

Artículo 109. Naturaleza jurídica.....	138
Artículo 110. Entidades participantes.....	138
Artículo 111. Activos Titularizables.....	139
Artículo 112. Excepciones.....	140
Artículo 113. Cobertura de los activos cedidos.....	140

CAPÍTULO II
DE LOS FONDOS DE TITULARIZACIÓN DE ACTIVOS

Artículo 114. Naturaleza y clases.....	141
Artículo 115. Creación del fondo de titularización.....	142
Artículo 116. Calificación crediticia imperativa.....	142
Artículo 117. Sistemas de aprobación.....	143
Artículo 118. Daño patrimonial y riesgo de los inversionistas.....	144
Artículo 119. Reglas excepcionales de protección.....	144
Artículo 120. Otras normas imperativas.....	144
Artículo 121. De los valores emitidos por los fondos de titularización.....	145
Artículo 122. Sociedades administradoras de fondos de titularización.....	146

TÍTULO VII
NORMAS DE CONDUCTA

CAPÍTULO ÚNICO

Artículo 123. Normas y reglamentos internos	146
---	-----

Artículo 124. Manejo de información privilegiada.....	147
Artículo 125. Acceso a información privilegiada.....	147
Artículo 126. Prohibición de adquirir valores.....	148
Artículo 127. Información al público.....	148
Artículo 128. Prioridad a clientes.....	148
Artículo 129. Abstenciones obligatorias.....	148
Artículo 130. Actuación de participantes.....	149
Artículo 131. Información a los clientes.....	149
Artículo 132. Información a la Superintendencia.....	149
Artículo 133. Registro de transacciones operadas por cuenta propia.....	150
Artículo 134. Registro especial de operaciones por cuenta propia.....	150
Artículo 135. Responsabilidad solidaria.....	150
Artículo 136. Normas reguladoras de conflictos de interés.....	150

**TÍTULO VIII
COMPENSACIÓN, LIQUIDACIÓN Y CUSTODIA DE VALORES**

**CAPÍTULO I
DE LA REPRESENTACIÓN DE VALORES**

Artículo 137. Medios de representación.....	151
---	-----

**CAPÍTULO II
DE LOS DEPOSITANTES Y DE LAS CENTRALES DE VALORES**

Artículo 138. Depositantes.....	151
Artículo 139. Constitución y funciones de las centrales de valores.....	152
Artículo 140. Accionistas.....	152
Artículo 141. Estatutos y Reglamentos.....	152
Artículo 142. Normas adicionales para las Centrales de Valores.....	152

**CAPÍTULO III
REGISTRO DE VALORES**

Artículo 143. Reglamentación de registros.....	153
Artículo 144. Obligación de registro.....	154
Artículo 145. Registro contable de valores.....	154
Artículo 146. Anotaciones en registro.....	154

Artículo 147. Causales de Responsabilidad Civil.....	155
Artículo 148. Acuerdo para emitir valores.....	155
Artículo 149. Constitución de valores.....	155
Artículo 150. Transmisión de valores.....	155
Artículo 151. Titularidad.....	156
Artículo 152. Acreditación mediante constancias.....	156

**CAPÍTULO IV
COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN**

Artículo 153. Trámite de la liquidación.....	157
Artículo 154. Requisitos de las sociedades de compensación y liquidación.....	157
Artículo 155. Generalización de la desmaterialización de valores.....	158
Artículo 156. Criterios para la liquidación y compensación.....	159
Artículo 157. Compatibilidad técnica y operativa.....	159
Artículo 158. Régimen de funcionamiento de las entidades autorizadas.....	160
Artículo 159. Prestamos de valores y efectivo.....	160

**CAPÍTULO V
CUSTODIA DE VALORES**

Artículo 160. Entidades autorizadas.....	160
Artículo 161. Circulación de títulos valores.....	161
Artículo 162. Reglamento para la custodia.....	161
Artículo 163. Constitución del depósito y Endoso en Administración.....	161
Artículo 164. Emisión de constancias.....	162
Artículo 165. Restitución de títulos valores o documentos.....	162
Artículo 166. Derechos y cargas.....	162
Artículo 167. Autenticidad de los valores y validez de las transacciones.....	163
Artículo 168. Masa de bienes.....	163
Artículo 169. Emisión de cédulas prendarias.....	163

**TÍTULO IX
SOCIEDADES CALIFICADORAS DE RIESGO**

CAPÍTULO ÚNICO

Artículo 170. Sociedades calificadoras de riesgo.....	163
Artículo 171. Metodologías de evaluación.....	164

Artículo 172. Incompetencia para clasificar valores.....	164
Artículo 173. Calificación de riesgo.....	164
Artículo 174. Información confidencial.....	164
Artículo 175. Funciones del Superintendente.....	165

TÍTULO X
MEDIDAS PRECAUTORIAS, COSTOS DE SUPERVISIÓN,
INFRACCIONES, SANCIONES Y PROCEDIMIENTOS

CAPÍTULO I
DISPOSICIONES GENERALES

Artículo 176. Obligación de informar.....	165
Artículo 177. Intercambio de información.....	166
Artículo 178. Autorización para la publicidad.....	166
Artículo 179. Procesos preventivos o concursales.....	166

CAPÍTULO II
MEDIDAS PRECAUTORIAS

Artículo 180. Medidas precautorias.....	166
Artículo 181. Proceso de intervención.....	167

CAPÍTULO III
COSTOS DE SUPERVISIÓN

Artículo 182. Contribución a los costos de supervisión.....	167
---	-----

CAPÍTULO IV
INFRACCIONES, SANCIONES Y SU PROCEDIMIENTO

Artículo 183. Ejercicio de la facultad sancionadora.....	168
Artículo 184. Alcance de las faltas.....	168
Artículo 185. Clasificación y alcance de las infracciones.....	169
Artículo 186. Determinación de los agentes y sujetos responsables.....	169
Artículo 187. Régimen de multas.....	169
Artículo 188. Sanciones accesorias.....	170
Artículo 189. Sanciones a directores y personal administrativo.....	170
Artículo 190. Graduación de las sanciones aplicables.....	171

Artículo 191. Destino de las multas.....	172
--	-----

**CAPITULO V
DE LAS INFRACCIONES EN PARTICULAR**

Artículo 192. En relación con la información y contabilidad.....	172
Artículo 193. En relación con toda clase de valores y otros instrumentos anotados.....	173
Artículo 194. En relación con las ofertas públicas.....	174
Artículo 195. En relación con los mercados y sus operaciones.....	175
Artículo 196. En relación con los intermediarios.....	177
Artículo 197. En materia de titularización e inversión colectiva.....	178
Artículo 198. Infracciones menos graves.....	179
Artículo 199. Imposición de sanciones por parte de las bolsas.....	179
Artículo 200. Procedimiento y prescripción.....	180

**TÍTULO XI
DISPOSICIONES TRANSITORIAS Y FINALES**

**CAPÍTULO I
DISPOSICIONES TRANSITORIAS (art. 201-208)**

**CAPÍTULO II
DISPOSICIONES FINALES**

Artículo 208. Potestad normativa de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras.....	182
Artículo 209. Revocación de autorización para operar.....	182
Artículo 210. Efectos de la revocación para la autorización de operar.....	183
Artículo 211. Aplicación de derecho supletorio.....	183
Artículo 212. Prevención de lavado de dinero.....	183
Artículo 213. Rehabilitación al Estado.....	183
Artículo 214. Valores emitidos en bolsas extranjeras.....	184
Artículo 215. Derogaciones.....	184
Artículo 216. Vigencia.....	184

