

ÍNDICE

	Pág.
PRÓLOGO , por Juan Sánchez-Calero.....	13
ABREVIATURAS	17
PRESENTACIÓN	19
INTRODUCCIÓN	23

CAPÍTULO I EL ORDENAMIENTO ESTADOUNIDENSE COMO SISTEMA DE PROTECCIÓN TRANSNACIONAL DE LOS MERCADOS FINANCIEROS: LUCES Y SOMBRAS

1. INTRODUCCIÓN.....	29
2. EL CASO <i>MORRISON V. NATIONAL BANK OF AUSTRALIA</i> Y EL NUEVO TEST «TRANSACCIONAL».....	30
3. EL DEBATE ESTADOUNIDENSE POSTERIOR AL CASO <i>MORRISON</i>	36
4. ALGUNOS SUPUESTOS DE PROTECCIÓN TRANSNACIONAL DE LOS MERCADOS FINANCIEROS	39
5. LA REACCIÓN DEL CONGRESO ESTADOUNIDENSE: LA SECCIÓN 929P DE LA LEY DODD-FRANK	46
6. EL FUTURO INCIERTO: LA PROTECCIÓN DEL MERCADO PRIMARIO, LOS PROYECTOS DE FUSIÓN ENTRE MERCADOS CO-TIZADOS TRANSNACIONALES Y LA POTESTAD DEL REGULADOR.....	48

CAPÍTULO II
EL ORDENAMIENTO EUROPEO COMO SISTEMA
DE PROTECCIÓN TRANSNACIONAL
DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

1.	INTRODUCCIÓN: EL PERIODO DE CRISIS FINANCIERA 2008-2012 Y LA NECESIDAD DE UNA PROTECCIÓN EUROPEA DE LOS MERCADOS FINANCIEROS.....	51
2.	LA COMPETENCIA DE LA UNIÓN EUROPEA PARA PROPORCIONAR UNA PROTECCIÓN PENAL DE LOS MERCADOS FINANCIEROS	55
3.	LA NUEVA POLÍTICA CRIMINAL EUROPEA	59
4.	LA RECIENTE DIRECTIVA SOBRE SANCIONES PENALES APLICABLES A LAS OPERACIONES CON INFORMACIÓN PRIVILEGIADA Y LA MANIPULACIÓN DE MERCADO.....	61
5.	LA ESMA Y LA PROGRESIVA TRANSFERENCIA DE COMPETENCIAS POR PARTE DE LAS AUTORIDADES REGULADORAS NACIONALES.....	67
6.	LA CONFLUENCIA DE LA PROTECCIÓN ESTADOUNIDENSE Y EUROPEA: EL RECIENTE CASO DE LA MANIPULACIÓN DEL LIBOR Y EL INICIO DEL CASO DE LA MANIPULACIÓN DEL FOREX	72

CAPÍTULO III
EL ORDENAMIENTO ESPAÑOL: INFLUENCIA
DE LA PROTECCIÓN PENAL TRANSNACIONAL
EN LA INTERPRETACIÓN DE LAS NORMAS
PENALES ESPAÑOLAS

1.	INTRODUCCIÓN: UN ORDENAMIENTO DESFASADO QUE PRECISA UNA ACTUALIZACIÓN INMEDIATA	77
2.	LA INADECUACIÓN DE LA TRANSPOSICIÓN DE LAS ANTERIORES DIRECTIVAS EUROPEAS: GRAVE ERROR EN LA MANIPULACIÓN OPERATIVA	83
3.	EL PRINCIPIO DE LA INTERPRETACIÓN CONFORME DE LAS NORMAS EUROPEAS Y SU INCIDENCIA EN LOS CONCEPTOS DE INFORMACIÓN PRIVILEGIADA/INFORMACIÓN RELEVANTE.....	85
4.	CUATRO SUPUESTOS PROBLEMÁTICOS EN LA ÓRBITA PENAL: LAS VENTAS EN CORTO (<i>SHORTSELLING</i>), LA NEGOCIACIÓN DE ALTA FRECUENCIA (<i>HIGH FREQUENCY TRADING</i>), LOS <i>DARK POOLS</i> Y EL <i>RATING</i> DE LA DEUDA SOBERANA.....	87

	Pág.
4.1. Introducción.....	87
4.2. Las ventas en corto (<i>shortselling</i>).....	88
4.3. La negociación de alta frecuencia (<i>high frequency trading</i>)	95
4.4. <i>Dark pools</i>	100
4.5. El <i>rating</i> de la deuda soberana.....	104

CAPÍTULO IV

CRISIS FINANCIERA DE LA DEUDA SOBERANA EUROPEA Y DERECHO PENAL EUROPEO: ¿UNA FORMA DE RECUPERAR LA CONFIANZA DE LOS INVERSORES INTERNACIONALES?

1. INTRODUCCIÓN.....	111
2. ESTADOS UNIDOS Y EUROPA: ¿DIFERENTES PLANTEAMIENTOS ANTE UN MISMO PROBLEMA?.....	115
3. LA PRESIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS	117
4. LA TRADICIONAL APROXIMACIÓN EUROPEA AL PROBLEMA.	120
5. LUCES Y SOMBRAS DE LA COMPARACIÓN CON LA FEDERALIZACIÓN ESTADOUNIDENSE.....	121
6. EL INCIERTO FUTURO.....	123
7. ¿UNA NUEVA APROXIMACIÓN EUROPEA?.....	124
7.1. La protección del dinero de los contribuyentes europeos.....	124
7.2. La denominada «estrategia antifraude»	126
7.3. Hacia una política criminal europea.....	127
8. ¿SERÁN SUFICIENTES LAS BUENAS INTENCIONES DE LA UE?	128
8.1. Primer banco de pruebas: la Directiva de Protección Penal de los intereses financieros	131
8.2. El segundo banco de pruebas: el Reglamento de creación del Ministerio Fiscal Europeo	135
9. <i>LAW ENFORCEMENT</i> Y RACIONALIDAD DE LOS INVERSORES: ALGUNAS LECCIONES APRENDIDAS DEL DEBATE DE LA ESCUELA DE <i>LAW & FINANCE</i>	142
10. CONCLUSIÓN.....	144
CONCLUSIÓN FINAL	147
BIBLIOGRAFÍA	149