



## ÍNDICE

	<u>Pág.</u>
<b>ABREVIATURAS</b> .....	15
<b>PRELIMINAR</b> .....	17

### CAPÍTULO I

#### **POSICIÓN EN EL ORDENAMIENTO, EVOLUCIÓN, FUNCIONALIDAD ECONÓMICA Y CARACTERIZACIÓN GENERAL DE LA CONTRATACIÓN DEL MERCADO DE VALORES**

<b>I. LOS CONTRATOS DEL MERCADO DE VALORES, PIEDRA ANGULAR DEL SISTEMA FINANCIERO</b> .....	30
A) Contratos del mercado de valores y negocios del mercado financiero	30
B) Los contratos del mercado de valores como operaciones mercantiles	36
C) El control público de la negociación sobre valores, ¿fenómeno reductor de la autonomía de la voluntad?.....	41
D) Trascendencia de la contratación del mercado de valores para el sistema financiero español.....	53
<b>II. EVOLUCIÓN: DESDE LA CONTRATACIÓN BURSÁTIL DE CORTE FRANCÉS IMPERANTE ANTES DE LA LEY 24/1988, DEL MERCADO DE VALORES, HACIA EL MODELO ANGLOAMERICANO DE NEGOCIACIÓN AUTORREGULADA EN ESPACIOS AUTOMATIZADOS DE TRANSACCIÓN</b> .....	55
<b>III. FUNCIONES ECONÓMICAS DE LOS NEGOCIOS DEL MERCADO DE VALORES</b> .....	57
A) Inversión y financiación.....	57
B) Distribución y reasignación de riesgos.....	59
C) Reasignación del capital, control corporativo y otras funciones de estrategia empresarial .....	70
<b>IV. CLASIFICACIÓN DE LOS CONTRATOS DEL MERCADO DE VALORES</b> .....	77
A) Según los mercados de contratación.....	77

	<u>Pág.</u>
B) Según su naturaleza jurídica .....	79
C) Según su autonomía funcional y económica .....	81
<b>V. CARACTERES GENERALES DE LA NEGOCIACIÓN DE VALORES E INSTRUMENTOS.....</b>	<b>82</b>
A) Sujetos: intermediación profesional necesaria, ordenación interna del mercado y supervisión externa .....	83
<i>a)</i> Sistema de intermediación: hacia un modelo europeo unitario....	83
<i>b)</i> El modelo de ordenación empresarial del mercado: sujetos de gestión.....	88
B) Objeto: los instrumentos financieros o valores en sentido lato.....	93
C) Forma: normalización y control público del contrato .....	97
<i>a)</i> Normalización o carácter uniforme .....	97
<i>b)</i> Heterocontrol administrativo, autorregulación y heterorregulación de los contratos sobre valores e instrumentos .....	102
D) Lugar y modo de cumplimiento: sistemas de ejecución o liquidación preventivos del riesgo de contraparte y sistemas de garantía o cobertura del riesgo financiero o de mercado .....	104

## CAPÍTULO II

### LA CONTRATACIÓN EN EL MERCADO PRIMARIO O DE EMISIÓN DE VALORES

I. CONSIDERACIONES GENERALES SOBRE LOS NEGOCIOS JURÍDICOS DEL MERCADO PRIMARIO DE VALORES.....	109
II. EMISIÓN.....	112
A) Concepto y elementos .....	112
B) Requisitos en el mercado de valores español.....	115
C) Procedimiento de emisión.....	120
<i>a)</i> Preparación de la oferta y de la creación de valores .....	124
<i>b)</i> Oferta de valores .....	125
<i>c)</i> Aceptación de la oferta mediante suscripción de valores.....	140
<i>d)</i> Cumplimiento de los contratos perfeccionados mediante aceptación.....	142
III. NEGOCIOS COMPLEMENTARIOS DEL MERCADO PRIMARIO..	144
A) Contrato de colocación de valores emitidos.....	146
<i>a)</i> Concepto y definición.....	146
<i>b)</i> Naturaleza y distinción de figuras afines.....	147
<i>c)</i> Elementos personales: el sindicato de colocación y su naturaleza	148
<i>d)</i> Elementos reales.....	152
<i>e)</i> Documentación.....	153

	<u>Pág.</u>
f) Obligaciones del colocador.....	154
g) Obligaciones del emisor.....	156
h) Extinción.....	156
B) Contrato de dirección de emisiones.....	157
a) Concepto y notas configuradoras.....	157
b) Calificación jurídica y deslinde de figuras afines.....	157
c) Elementos.....	159
d) Obligaciones de las partes.....	161
1. Obligaciones del director: relativas a la preparación de la oferta y al proceso de distribución de los valores ofertados ..	161
2. Obligaciones del emisor.....	163
e) Extinción.....	164
C) Contrato de aseguramiento de emisiones .....	166
a) Delimitación conceptual .....	166
b) Calificación legal y dogmática según modalidades.....	167
c) Elementos. Consideración especial del sindicato asegurador .....	168
d) Obligaciones contractuales .....	171
e) Extinción.....	172
D) Contrato de evaluación de emisiones o <i>rating</i> .....	173
a) Definición y calificación .....	173
b) Elementos contractuales .....	173
c) Obligaciones de las partes.....	175
d) Extinción.....	177

### CAPÍTULO III

#### LA CONTRATACIÓN O NEGOCIACIÓN SECUNDARIA DE VALORES E INSTRUMENTOS

I. CONSIDERACIONES GENERALES SOBRE LOS NEGOCIOS JURÍDICOS DE LOS MERCADOS SECUNDARIOS DE VALORES	180
II. OPERACIONES ORDINARIAS DE MERCADO OFICIAL .....	183
A) Compraventas bursátiles: al contado, a plazo y a crédito .....	187
a) Compraventa al contado.....	192
b) Compraventa a crédito.....	203
c) Operaciones a plazo .....	210
B) Compraventas del mercado de Deuda Pública anotada .....	215
C) Negocios onerosos de los mercados organizados de opciones y futuros.....	217
D) Mercado AIAF: especialidades.....	229
E) Compraventa en otros mercados organizados .....	231

	<u>Pág.</u>
III. OPERACIONES EXTRAORDINARIAS DE MERCADO OFICIAL..	233
A) Operaciones bursátiles especiales .....	238
a) Aplicaciones bursátiles.....	239
b) Tomas de razón.....	240
c) Compraventa de valores con cotización suspendida por la auto- ridad bursátil .....	242
d) Compraventas bursátiles de valores ajenas a la voluntad del vendedor .....	243
B) Operaciones especiales sobre Deuda Pública, bursátiles y del mer- cado de Deuda anotada.....	248
C) Operaciones convenidas sobre opciones normalizadas y futuros.....	251
IV. OPERACIONES FUERA DE MERCADO OFICIAL.....	252
A) Caracterización general, categorías y régimen aplicable .....	252
B) Referencia a la negociación secundaria de participaciones en fondos de inversión y de pensiones.....	258
C) Referencia a la negociación secundaria de participaciones en fondos de titulización financiera o de activos en general .....	261
V. OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN DE VALORES MOBILIA- RIOS (OPA) .....	264
A) Nociones generales y justificación de su estudio separado.....	264
B) Supuestos de OPA regulados en España y régimen aplicable.....	268
a) Elementos subjetivos .....	268
b) Elementos objetivos .....	268
c) Elemento formal: procedimiento .....	270
1. Presentación de la oferta .....	271
2. Publicación.....	271
3. Aceptación .....	271
4. Liquidación .....	273
d) Tipología de OPAs reguladas. Consecuencias para el mercado de control.....	274
1. OPAs obligatorias .....	274
2. OPAs voluntarias .....	278
3. OPAs de exclusión .....	278
4. OPAs con pago en especie u ofertas de permuta (OPPs).....	280
5. Otros supuestos especiales .....	281
VI. OFERTA PÚBLICA DE VENTA DE VALORES MOBILIARIOS (OPV) .....	283
A) Consideraciones generales y régimen aplicable.....	283
B) Elementos de la oferta .....	285
a) Sujeto .....	285

	<u>Pág.</u>
<i>b)</i> Objeto .....	288
<i>c)</i> Procedimiento .....	290
C) Algunas consideraciones sobre los negocios auxiliares de la OPV .....	293
<i>a)</i> Relativas al contrato de dirección .....	293
<i>b)</i> Relativas al negocio de distribución .....	294
<i>c)</i> Relativas a la relación de aseguramiento .....	295
<i>d)</i> Relativas a otras relaciones contractuales .....	295
1. Relaciones jurídicas de liquidación .....	295
2. Cláusulas de estabilización de la cotización del valor adheridas al contrato interno de sindicación concertado por las entidades aseguradoras .....	296
VII. NEGOCIOS COMPLEMENTARIOS DEL MERCADO SECUNDARIO .....	297
A) Contrato de comisión .....	300
<i>a)</i> Concepto y peculiaridades respecto a la comisión mercantil y otras figuras afines .....	300
<i>b)</i> La comisión bursátil como paradigma de la comisión del mercado de valores .....	306
1. Antecedentes legislativos y regulación actual .....	306
2. Concepto y naturaleza .....	309
3. Elementos .....	310
4. Modalidades de órdenes .....	314
5. Obligaciones de los contratantes .....	321
6. Extinción .....	327
<i>c)</i> Comisión del mercado de Deuda Pública anotada en cuenta: especialidades respecto de la comisión bursátil .....	327
<i>d)</i> Singularidades de la comisión del mercado de instrumentos o productos derivados .....	330
B) Contrato de cuenta corriente del mercado de valores .....	333
<i>a)</i> Concepto y acepciones de cuenta corriente del mercado de valores .....	333
<i>b)</i> Naturaleza jurídica .....	334
<i>c)</i> Elementos del contrato .....	336
<i>d)</i> Obligaciones de los contratantes .....	337
<i>e)</i> Extinción .....	341
C) Contrato de depósito y administración de valores .....	342
<i>a)</i> Concepto .....	343
<i>b)</i> Naturaleza .....	343
<i>c)</i> Elementos personales .....	345
<i>d)</i> Objeto .....	346
<i>e)</i> Forma .....	346

	<u>Pág.</u>
<i>f)</i> Obligaciones de las partes.....	348
1. Obligaciones del depositario o administrador.....	348
2. Obligaciones del depositante o administrado.....	353
<i>g)</i> Extinción.....	355
D) Contrato de asesoramiento del mercado de valores .....	356
<i>a)</i> Concepto .....	356
<i>b)</i> Naturaleza .....	358
<i>c)</i> Elementos personales.....	358
<i>d)</i> Objeto .....	360
<i>e)</i> Forma.....	360
<i>f)</i> Obligaciones de las partes.....	362
<i>g)</i> Extinción.....	365
E) Contrato de gestión de carteras.....	366
<i>a)</i> Concepto .....	367
<i>b)</i> Naturaleza .....	368
<i>c)</i> Elementos personales.....	369
<i>d)</i> Objeto .....	370
<i>e)</i> Forma.....	371
<i>f)</i> Obligaciones de las partes.....	372
<i>g)</i> Extinción.....	376
F) Contratos de préstamo de valores.....	377
<i>a)</i> Concepto .....	377
<i>b)</i> Naturaleza .....	377
<i>c)</i> Elementos personales.....	378
<i>d)</i> Elementos reales.....	379
<i>e)</i> Forma.....	381
<i>f)</i> Contenido obligatorio .....	383
1. Obligaciones del prestatario.....	383
2. Derechos del prestatario .....	384
<i>g)</i> Extinción.....	385
<i>h)</i> Régimen especial del préstamo de valores para la venta a crédito bursátil .....	386
G) Contratos de liquidez o contrapartida .....	387
<i>a)</i> Función económica y modelos contractuales de liquidez.....	387
<i>b)</i> Régimen legal .....	388
1. Sistema de liquidez bursátil.....	389
2. La contrapartida privada en el segundo mercado.....	391
3. La creación de mercado para la Deuda anotada .....	392
4. La creación de mercado en el mercado organizado de ins- trumentos derivados.....	392
<b>BIBLIOGRAFÍA</b> .....	395