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 *MORRISON V. NATIONAL BANK OF AUSTRALIA* Y EL NUEVO TEST «TRANSACCIONAL» 30
3. EL DEBATE ESTADOUNIDENSE POSTERIOR AL CASO *MORRISON* 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 COTIZADOS TRANSNACIONALES Y LA POTESTAD DEL REGULADOR 48

Pág.

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 (*SHORTSELLING*), LA NEGOCIACIÓN DE ALTA FRECUENCIA (*HIGH FREQUENCY TRADING*), LOS *DARK POOLS* Y EL *RATING* DE LA DEUDA SOBERANA 87

Pág.

4.1. Introducción 87
4.2. Las ventas en corto (*shortselling*) 88
4.3. La negociación de alta frecuencia (*high frequency trading*) 95
4.4. *Dark pools* 100
4.5. El *rating* 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. *LAW ENFORCEMENT* Y RACIONALIDAD DE LOS INVERSORES: ALGUNAS LECCIONES APRENDIDAS DEL DEBATE DE LA ESCUELA DE *LAW & FINANCE* 142
10. CONCLUSIÓN 144

CONCLUSIÓN FINAL 147

BIBLIOGRAFÍA 149