

+ ebook
GRATIS

Carlos Gómez-Jara Díez

EL DELITO DE MANIPULACIÓN DE MERCADO

(arts. 284.2 y 284.3 CP)



tirant
lo blanch
DELITOS

[111712]

14

133

EL DELITO DE MANIPULACIÓN DE MERCADO

(arts. 284.2 y 284.3



CARLOS GÓMEZ-JARA DÍEZ

Profesor de Derecho penal

Abogado-socio Corporate Defense

SUPREMA CORTE DE JUSTICIA DE LA NACIÓN
C.C.I.J. "SILVESTRE MORENO CORA"
BIBLIOTECA

tirant lo blanch

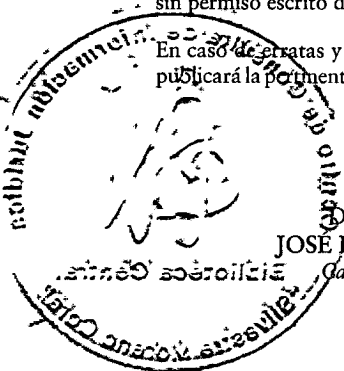
Valencia, 2017

27 00. 21 1
GG532
E. 1

Copyright © 2017

Todos los derechos reservados. Ni la totalidad ni parte de este libro puede reproducirse o transmitirse por ningún procedimiento electrónico o mecánico, incluyendo fotocopia, grabación magnética, o cualquier almacenamiento de información y sistema de recuperación sin permiso escrito del autor y del editor.

En caso de erratas y actualizaciones, la Editorial Tirant lo Blanch publicará la pertinente corrección en la página web www.tirant.com.



Director de la Colección:
JOSE LUIS GONZÁLEZ CUSSAC
Catedrático de Derecho Penal
Universitat de València

© Carlos Gómez-Jara Díez

© TIRANT LO BLANCH
EDITA: TIRANT LO BLANCH
C/ Artes Gráficas, 14 - 46010 - Valencia
TELF.S.: 96/361 00 48 - 50
FAX: 96/369 41 51
Email: tlb@tirant.com
www.tirant.com
Librería virtual: www.tirant.es
DEPÓSITO LEGAL: V-1910-2017
ISBN: 978-84-9143-906-6
IMPRIME y MAQUETA: Tink Factoría de Color

Si tiene alguna queja o sugerencia, envíenos un mail a: atencioncliente@tirant.com.
En caso de no ser atendida su sugerencia, por favor, lea en www.tirant.net/index.php/empresa/politicas-de-empresa nuestro Procedimiento de quejas.

Responsabilidad Social Corporativa: <http://www.tirant.net/Docs/RSCTirant.pdf>

297153

ÍNDICE

| | |
|--|-----|
| PRÓLOGO | 11 |
| I. INTRODUCCIÓN: LA MANIPULACIÓN DE MERCADO | 13 |
| II. ANTECEDENTES LEGISLATIVOS..... | 27 |
| III. RELEVANCIA DE LA LEGISLACIÓN EUROPEA | 29 |
| III.1. Introducción..... | 29 |
| III.2. Tabla comparativa de las conductas típicas | 31 |
| III.3. Algunas deficiencias relevantes de la legislación penal española .. | 33 |
| III.4. La ESMA y la progresiva transferencia de competencias por parte de las autoridades reguladoras nacionales | 38 |
| III.5. Algunas tempranas referencias en la jurisprudencia penal española | 46 |
| IV. DERECHO ADMINISTRATIVO SANCIONADOR Y LEGITIMA- CIÓN DE LA INTERVENCIÓN PENAL..... | 49 |
| IV.1. Introducción..... | 49 |
| IV.2. Regulación administrativa de la manipulación de mercado | 52 |
| IV.3. El refuerzo europeo hacia la criminalización de las conductas propias de la manipulación de mercado | 58 |
| V. CONSIDERACIONES GENERALES SOBRE EL ORDENAMIENTO JURÍDICO-PENAL ESPAÑOL..... | 61 |
| VI. BIEN JURÍDICO PROTEGIDO | 65 |
| VI.1. Introducción..... | 65 |
| VI.2. Bien jurídico individual | 66 |
| VI.3. Bien jurídico colectivo | 70 |
| VII. LA MANIPULACIÓN INFORMATIVA: ARTÍCULO 284.2 CP..... | 77 |
| VII.1. Introducción..... | 77 |
| VII.2. Tipo objetivo..... | 78 |
| VII.2.1. La difusión de noticias o rumores ofreciendo datos eco- nómicos total o parcialmente falsos sobre personas o empresas | 78 |
| VII.2.2. Con el fin de alterar o preservar el precio de cotización de un valor o instrumento financiero | 84 |
| VII.3. Tipo subjetivo | 90 |
| VII.4. La condición objetiva de punibilidad..... | 91 |
| VIII. LA MANIPULACIÓN OPERATIVA: ARTÍCULO 284.3 CP | 95 |
| VIII.1. Introducción..... | 95 |
| VIII.2. Manipulaciones operativas más comunes | 97 |
| VIII.3. Tipo objetivo..... | 102 |

| | |
|--|------------|
| VIII.3.1. La utilización de información privilegiada | 102 |
| VIII.3.2. Realizar transacciones o dar órdenes de operación susceptibles de proporcionar indicios engañosos..... | 105 |
| VIII.3.3. El aseguramiento de posiciones dominantes de mercados con la finalidad de fijar precios anormales o artificiales.. | 110 |
| VIII.3.4. La relevancia de las “razones legítimas” y las “prácticas aceptadas de mercado” | 115 |
| VIII.3.5. Indicadores de manipulaciones relativas a señales falsas o engañosas y con la fijación de los precios | 120 |
| VIII.3.6. Las transacciones que, mediante mecanismos ficticios o cualquier otra forma de engaño o artificio, afecten al precio de cotización: ¿un gran olvido? | 122 |
| VIII.4. Tipo subjetivo | 124 |
| IX. AUTORÍA Y PARTICIPACIÓN | 127 |
| X. CUESTIONES CONCURSALES | 133 |
| XI. LAS PENAS | 137 |
| XII. ALGUNOS SUPUESTOS ESPECÍFICOS | 139 |
| XII.1. Introducción..... | 139 |
| XII.2. Las ventas en corto (shortselling) | 140 |
| XII.3. La negociación de alta frecuencia (High Frequency Trading)..... | 148 |
| XII.4. Dark pools | 153 |
| XII.5. El rating de la deuda soberana | 158 |
| XII.6. La manipulación del índice de referencia: LIBOR, FOREX y sus secuelas | 165 |
| XIII. BIBLIOGRAFÍA | 171 |