

ÍNDICE

	<u>Pág.</u>
PRÓLOGO	9
ABREVIATURAS	17
PRESENTACIÓN	21
INTRODUCCIÓN	23
CAPÍTULO I. LA BOLSA Y LOS MERCADOS FINANCIEROS	
DEFINICIONES Y CONCEPTOS	37
I. La Bolsa	37
II. El sistema financiero.....	38
III. Los mercados financieros. Características y clases.....	39
1. El mercado de capitales	42
A. El mercado monetario	42
B. El mercado de crédito	42
C. El mercado de cambios	44
2. El mercado de valores	44
A. Los mercados primarios y secundarios.....	44
IV. Los activos financieros	47
V. Los sistemas de negociación en Bolsa	48
VI. El Plan de Acción de Servicios Financieros y el mercado financiero único de 2005	50

	Pág.
CAPÍTULO II. LOS ORÍGENES Y ANTECEDENTES DE LAS BOLSAS.....	53
I. Antecedentes históricos	53
II. José DE LA VEGA: <i>Confusión de Confusiones</i>	54
III. Las Bolsas en España.....	58
1. La Bolsa de Madrid	59
2. La Bolsa de Bilbao.....	61
3. La Bolsa de Barcelona.....	63
4. La ordenación de los mercados	64
5. La Comisión para el estudio del mercado de valores.....	64
6. La Bolsa de Valencia.....	66
 CAPÍTULO III. EL DESARROLLO DE LOS MERCADOS. LA REFORMA DE LAS BOLSAS Y EL EUOMERCADO	 69
I. La reforma de la Bolsa de Nueva York.....	69
II. Los mercados financieros internacionales:	73
1. El euomercado	73
2. El mercado de Eurobonos.....	80
III. La reforma de las Bolsas en Europa.....	83
1. El <i>Big Bang</i> inglés	83
2. La reforma de la Bolsa en Francia	86
3. La reforma de la Bolsa española. El Proyecto de Ley de reforma de la Bolsa.....	91
4. La Ley del Mercado de Valores de 1988.....	91
5. La reforma de otras Bolsas europeas	93
IV. Los mercados españoles de Deuda Pública y de renta fija.....	97
1. El mercado de Deuda Pública en anotaciones en cuenta.....	97
2. El mercado AIAF de renta fija privada.....	99
3. El mercado bursátil electrónico de renta fija privada y Deuda Pública anotada.....	100
V. El mercado de futuros financieros	101

	<u>Pág.</u>
CAPÍTULO IV. LA TRANSFORMACIÓN DE LOS MERCADOS BURSÁTILES, LA GLOBALIZACIÓN Y LA NUEVA INDUSTRIA DE VALORES.....	103
I. La globalización	103
II. La nueva industria de valores	106
III. Breve repaso a la evolución bursátil, 1988-2004.....	108
1. El <i>crash</i> de octubre de 1987 y los años 1988 y 1989 ...	108
2. La crisis del Golfo y la primera guerra	109
3. Maastricht 1992 y las crisis sucesivas	110
4. Un nuevo ciclo.....	110
5. La definitiva globalización	112
6. El <i>boom</i> de los Fondos de Inversión	113
7. La convergencia europea	113
8. La crisis asiática de octubre de 1997	114
9. Los países de Iberoamérica	116
10. El <i>crash</i> de octubre de 1997.....	118
11. La crisis del verano de 1998.....	119
12. El año del euro: 1999	121
13. Del 2000 al 2002, el fin de la historia	123
14. La recuperación de los mercados en 2003.....	128
15. El año 2004 de consolidación	133
IV. La concentración en los mercados bursátiles	145
V. La ampliación de la UE y sus Bolsas	146
CAPÍTULO V. LA ORDENACIÓN DE LOS MERCADOS. EL NUEVO DERECHO DEL MERCADO DE VALORES Y EL DERECHO BURSÁTIL	149
I. El carácter panorámico del proceso de transformación del mercado de Valores. Consideraciones previas	149
II. Las ofertas públicas de adquisición de acciones (OPA's): Una figura pionera en la transformación del Derecho del mercado de valores.....	152
1. El Real Decreto de 11 de abril de 2003	154
2. La Directiva sobre OPA's de 2004	155
III. La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)	159
IV. El nuevo Derecho bursátil	161

	<u>Pág.</u>
V. Los principios orientadores del nuevo modelo	168
VI. Los nuevos sujetos.....	169
1. Las Sociedades y Agencias de Valores y Bolsa y Empresas de Servicios de Inversión.....	169
2. Las Instituciones de Inversión Colectiva y las Sociedades Gestoras	170
3. La Banca privada o Banca personal	180
VII. Los nuevos objetos y productos	181
VIII. La nueva organización del mercado.....	184
IX. La Bolsa europea. Especial referencia a la Directiva de servicios de inversión (DSI) de 1993.	187
1. Las empresas y los servicios de inversión	190
2. Valores negociables.....	192
3. El mercado regulado	192
4. Instrumentos financieros.....	193
5. El mercado único y el pasaporte comunitario.....	194
X. La inversión extranjera en España	195
XI. La reforma de la Ley del Mercado de Valores	201
La Ley 37/1998, de 16 de noviembre.....	201
1. El modelo de mercado	202
2. Los miembros de los mercados secundarios	203
3. El Servicio de Compensación y Liquidación (SCLV). Iberclear	203
4. Los mercados secundarios oficiales de valores.....	204
5. Los mercados regulados en la Unión Europea	205
6. Las empresas de servicios de inversión	206
7. Los fondos de garantía de inversiones.....	208
8. Las nuevas Instituciones de Inversión Colectiva y reforma de la sociedad cotizada	210
9. Otras novedades	210
10. Las cartas circulares.....	215
11. Las operaciones bursátiles o de mercado.....	217
XII. La forma en el negocio bursátil.....	222
XIII. Los Folletos.....	226

	<u>Pág.</u>
XIV. El derecho de suscripción preferente del accionista	230
XV. La protección del inversor y el respeto al mercado: transparencia, información privilegiada, <i>insider trading</i> , "murallas chinas", conflictos de interés y códigos de conducta.....	240
1. La transparencia	240
2. Los códigos de conducta y el gobierno corporativo ...	243
3. Los conflictos de interés y las murallas chinas	253
4. La información privilegiada, <i>insider trading</i>	256
XVI. La tercera reforma: la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero	258
1. Una Ley que modifica otras muchas	259
2. Un Derecho sancionador	260
3. La protección del inversor y la integridad de los mercados	264
XVII. El Informe de la Comisión Especial para el Fomento de la Transparencia y la Seguridad en los Mercado Financieros y en las Sociedades Cotizadas.....	273
XVIII. La cuarta reforma: la Ley 26/2003, de 17 de julio, conocida como Ley de Transparencia.....	275
1. La Orden de 26 de diciembre de 2003, sobre el informe anual de gobierno corporativo y otros instrumentos de información de las sociedades anónimas cotizadas y otras entidades.....	287
2. La Circular 1/2004, de la CNMV	288
3. La Orden de 15 de septiembre de 2004, sobre la información de las operaciones vinculadas.....	291
XIX. La nueva Directiva sobre Servicios de Inversión de 21 de abril de 2004: Directiva 2004/39/CE, de Mercados de Instrumentos Financieros (MiFID).....	291
1. La internalización.....	293
2. El internalizador sistemático.....	294
XX. La tercera Directiva de 2004 sobre armonización de los requisitos de transparencia relativos a la información de los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado regulado, Directiva 2004/72/CE, de 29 de abril de 2004	296

	<u>Pág.</u>
CAPÍTULO VI. LOS NUEVOS MERCADOS. LOS MERCADOS PARALELOS, EL SEGUNDO MERCADO Y EL "NUEVO MERCADO"	299
I. Los Segundos mercados y los mercados paralelos.....	299
II. Los mercados <i>Over the Counter</i> (OTC) y el Instinet.....	302
III. El NASDAQ.....	304
IV. El mercado de valores latinoamericano: Latibex.....	307
V. El Euronext	309
VI. Los "nuevos mercados"	311
VII. Otros mercados "nuevos"	321
CAPÍTULO VII. CONCLUSIONES	323
ANEXOS Y GRÁFICOS	335
APÉNDICE NORMATIVO ÍNDICE SISTEMÁTICO DE NORMATIVA DEL MERCADO DE VALORES, 1988-2004.....	347
BIBLIOGRAFÍA.....	367