

ÍNDICE

	Pág.
PRÓLOGO , por Felio Vilarrubias	17
AGRADECIMIENTOS	21
INTRODUCCIÓN	23
CAPÍTULO PRIMERO. ANTECEDENTES HISTÓRICOS DE LOS MERCADOS DE DERIVADOS EN ESPAÑA: FUNCIÓN ECONÓMICA SOCIAL Y ASPECTOS ECONÓMICOS	27
I. LA ESPECULACIÓN FINANCIERA A LO LARGO DE LA HISTORIA. 30	
A) La crisis de los tulipanes.....	30
B) La creación de la <i>Banca Royale</i>	31
C) El nacimiento de la Compañía de los Mares del Sur	32
II. LA ESPECULACIÓN FINANCIERA EN LA HISTORIA RECIENTE: LA CREACIÓN DE LA CRIPTOMONEDA DENOMINADA <i>BITCOIN</i>	34
III. EL NACIMIENTO DE LOS MERCADOS DE DERIVADOS	38
A) Introducción.....	38
B) El origen y desarrollo de los mercados de derivados.....	40
IV. LA CONFIGURACIÓN, EN ESPAÑA, DE LOS MERCADOS DE DERIVADOS	45
CAPÍTULO SEGUNDO. LOS MERCADOS DE VALORES Y DERIVADOS EN ESPAÑA: ASPECTOS INSTITUCIONALES	51
I. LA AUTORIDAD EUROPEA DE SUPERVISIÓN DE VALORES Y MERCADOS: <i>THE EUROPEAN SECURITY AND MARKETS AUTHORITY (ESMA)</i>	57
II. LAS AUTORIDADES NACIONALES DE SUPERVISIÓN DE VALORES Y MERCADOS EN ESPAÑA:	63
A) La actividad de supervisión del Banco de España en materia de valores.....	63

	Pág.
B) La actividad de supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)	64
III. LOS OPERADORES DEL MERCADO ESPAÑOL: LAS EMPRESAS DE SERVICIOS Y ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (ESI).....	69
A) Agencias y Sociedades de Valores	77
B) Las Sociedades Gestoras de Carteras	78
C) Las Empresas de Asesoramiento Financiero	79
IV. EL MERCADO, SUS OPERADORES (ESI), LA TRANSPOSICIÓN DE LA DIRECTIVA MIFID II Y EL REGLAMENTO MIFIR. CONSIDERACIÓN GLOBAL DE LOS REALES DECRETOS-LEY 21/2017, DE 29 DICIEMBRE, Y 14/2018, DE 28 DE SEPTIEMBRE, JUNTO CON SU DESARROLLO COMPLEMENTARIO DADO POR EL REAL DECRETO 1464/2018, DE 21 DE DICIEMBRE	81
V. LOS INVERSORES Y SUS NORMAS DE PROTECCIÓN	85
VI. LA POTESTAD SANCIONADORA DE LA ADMINISTRACIÓN ESPAÑOLA EN EL MERCADO DE VALORES ESPAÑOL	95
A) Sujetos infractores	101
B) Infracciones y sanciones.....	103
C) Normas de procedimiento, resoluciones de la CNMV y recursos a las mismas	108
 CAPÍTULO TERCERO. CONCEPTO Y CARACTERES DEL CONTRATO DE DERIVADOS FINANCIEROS. LOS DERIVADOS FINANCIEROS <i>OVER THE COUNTER</i> (OTC)	 111
I. CONCEPTO	112
II. CARACTERES.....	115
A) Función que desempeña en la economía.....	116
B) Clases de contratos de derivados	117
III. LOS DERIVADOS FINANCIEROS <i>OVER THE COUNTER</i> (OTC). CONCEPTO	118
IV. LOS DERIVADOS FINANCIEROS <i>OVER THE COUNTER</i> (OTC). SU NATURALEZA JURÍDICA.....	119
V. DERIVADOS FINANCIEROS <i>OVER THE COUNTER</i> (OTC). ELEMENTOS DEL CONTRATO	121
A) Elementos personales y capacidad de las partes en los contratos <i>OTC</i>	121
B) La relación entre los conceptos de «consumidor» y «cliente minorista»	123
C) El consentimiento prestado.....	126
D) El objeto del contrato	137
a) El activo subyacente y sus clases.....	139
b) Activos subyacentes en contratos <i>forwards</i>	139
c) Activos subyacentes en contratos <i>swaps</i>	142
a') <i>Swaps</i> de tipo de interés: <i>Interest Rate Swap-IRS</i>	145
b') <i>Swaps</i> sobre materias primas o <i>commodities</i>	147

	Pág.
c') <i>Swaps</i> sobre divisas.....	147
d') <i>Swaps</i> sobre índices bursátiles: <i>Index Swaps</i>	149
e') <i>Swaps</i> sobre dividendos: <i>Dividends Swaps</i>	150
f') <i>Swaps</i> como seguro de impago: <i>Credit Default Swaps (CDS)</i>	150
d) Los activos subyacentes en el vigente TRLMV. Análisis de su art. 2	153
e) El objeto del contrato de derivados, en sentido estricto, y su relación con los activos subyacentes	160
E) La causa en los contratos de derivados <i>Over The Counter (OTC)</i> . La causa del contrato y los motivos de la causa	162
F) La forma y la prueba en los contratos de derivados <i>Over The Counter (OTC)</i>	169
a) Planteamiento.....	169
b) Configuración formal de los contratos de derivados financieros <i>Over The Counter (OTC)</i>	170
c) La estandarización de los contratos de derivados <i>Over The Counter (OTC)</i>	179
d) El Registro de Operaciones <i>Over The Counter (OTC)</i> . Especial referencia al <i>Regis-TR</i>	186
G) Contenido y extinción de los contratos de derivados financieros <i>Over The Counter (OTC)</i>	189
CAPÍTULO CUARTO. LOS DERIVADOS FINANCIEROS NEGOCIADOS EN MERCADOS OFICIALES: LOS FUTUROS FINANCIEROS.	193
I. LOS CONCEPTOS DE MERCADO OFICIAL, VALOR NEGOCIABLE Y DERIVADOS FINANCIEROS	193
II. LA ORGANIZACIÓN ACTUAL DEL MERCADO DE DERIVADOS FINANCIEROS EN ESPAÑA	208
III. LOS DERIVADOS FINANCIEROS, ADMITIDOS A NEGOCIACIÓN, CONTEMPLADOS EN EL ACTUAL TRLMV	212
A) Contratos cuyo subyacente son materias primas.....	213
B) Contratos cuyo subyacente es financiero	214
C) Contratos en los cuales el subyacente es teórico y no existe físicamente	215
D) Normas de actuación para los contratos de derivados negociados en mercados regulados, Sistemas Multilaterales de Negociación (SMN) y Sistemas Organizados de Contratación (SOC)	217
IV. EL CONTRATO DE FUTUROS FINANCIEROS, NEGOCIADO EN EL MERCADO OFICIAL DE FUTUROS Y OPCIONES ESPAÑOL	223
A) Concepto y naturaleza jurídica del contrato de Futuros Financieros.....	224
B) Elementos personales: clientes, miembros del Mercado y organización del mismo	227
a) El cliente final	228
b) Los miembros del Mercado	234

	Pág.
c) Configuración jurídica y normas de actuación de <i>MEFF Exchange, S. A. U.</i>	236
d) Configuración jurídica y normas de actuación de <i>BME Clearing, S. A. U.</i>	240
a') Consideraciones previas.....	240
b') Clases de cuentas.....	243
c') Clases de miembros.....	246
e) Los llamados «creadores de mercado».....	252
C) El objeto del contrato de Futuros Financieros negociados en el Mercado oficial español y los activos subyacentes respectivos. Contratos de Futuros Financieros admitidos a negociación en el Mercado español.....	257
a) Las Condiciones Generales establecidas para el Segmento de Derivados Financieros.....	258
b) Los distintos tipos de contratos de Futuros Financieros, con base al activo subyacente contemplado, admitidos a negociación oficial en <i>MEFF Exchange, S. A. U.</i>	259
a') Contratos de Futuros sobre Índices	260
b') Contratos de Futuros sobre Acciones	263
c') Contratos de Futuros sobre Dividendos de Acciones	270
d') Futuros sobre el Bono Nocional a diez años	276
c) Los contratos específicos de Futuros sobre Energía: <i>MEFF Power</i>	277
a') Condiciones Generales para el Grupo de activos sobre la energía eléctrica	279
b') Diferencias entre los contratos de Futuros y los contratos <i>swaps</i>	283
c') El «sistema de cascada»	284
 CAPÍTULO QUINTO. LOS DERIVADOS FINANCIEROS NEGOCIADOS EN MERCADOS OFICIALES: LAS OPCIONES FINANCIERAS.....	 287
I. EL CONCEPTO DEL CONTRATO DE OPCIÓN Y SU NATURALEZA JURÍDICA	287
II. EL CONTRATO DE OPCIÓN <i>OVER THE COUNTER (OTC)</i>	295
A) Elementos personales en los contratos de opción <i>Over The Counter (OTC)</i>	296
B) El objeto del contrato de opción <i>Over The Counter (OTC)</i>	297
C) La forma en el contrato de opción <i>Over The Counter (OTC)</i>	307
D) Contenido y extinción del contrato de opción <i>Over The Counter (OTC)</i>	310
III. EL CONTRATO DE OPCIÓN FINANCIERA EN LOS MERCADOS REGULADOS. ESPECIAL REFERENCIA AL MERCADO OFICIAL DE OPCIONES ESPAÑOL.....	311
A) El Mercado Secundario Oficial de Opciones Español	313

	Pág.
a) Sistemas de negociación de las opciones financieras en el mercado español.....	315
b) Características de las Condiciones Generales de Contratación (Segmento de Derivados Financieros) de <i>MEFF Exchange, S. A. U.</i> , para las opciones financieras	316
B) Los contratos admitidos, actualmente, a negociación en el mercado de opciones financieras español.....	317
a) Contratos de opciones sobre el IBEX 35.....	317
b) Contratos de opciones sobre acciones	319
c) Forma de liquidación de los contratos de opciones	321
d) Ajustes a realizar en los contratos de opciones financieras como consecuencia de la existencia de determinadas operaciones corporativas acontecidas durante la vida de los mismos.....	322
e) Productos a medida.....	326
 CAPÍTULO SEXTO. LOS ELEMENTOS FORMALES DE LOS DERIVADOS FINANCIEROS: SISTEMAS DE CONTRATACIÓN, ÓRDENES EN LA CONTRATACIÓN DE LAS OPERACIONES, GARANTÍAS Y REGISTRO DE LAS MISMAS	 327
I. LA FORMA EN LA CONTRATACIÓN DE LOS DERIVADOS FINANCIEROS EN NUESTRO MERCADO.....	327
II. LOS DIFERENTES SISTEMAS DE CONTRATACIÓN	329
A) Contratación electrónica	330
B) Particularidades de la contratación electrónica mediante algoritmos y negociación de alta frecuencia, conocida como <i>High Frequency Trading (HFT)</i>	333
C) Sistema de «Operaciones Acordadas»	337
D) Sistema de <i>Request for Quote-RFQ</i> (Cotización Bajo Petición)	338
III. LAS CLASES DE ÓRDENES EN LA CONTRATACIÓN DE LAS OPERACIONES	339
A) Orden denominada «por lo mejor»	340
B) Orden denominada «Limitada»	342
C) Orden denominada «STOP Limitada»	343
D) Orden denominada «Todo o Nada»	343
E) Orden denominada «De Ataque»	343
F) Orden denominada «A precio de subasta»	343
G) Orden denominada «Quote»	344
H) Clase de órdenes de respuesta en el sistema de cotización bajo petición (<i>Request for Quote-RFQ</i>)	344
IV. LAS GARANTÍAS A PRESTAR EN LAS OPERACIONES SOBRE DERIVADOS FINANCIEROS	344
A) Configuración jurídica de las garantías	344
B) Legislación aplicable, en el Mercado de Derivados español, en materia de garantías a prestar	345
C) Las distintas clases de garantías a constituir	347

	Pág.
a) Garantías exigidas por BME Clearing, S. A. U.	348
a') Garantía por posición.....	348
b') Garantía individual.....	349
c') Garantía extraordinaria.....	350
d') Garantía colectiva.....	350
b) Garantías a exigir, por los miembros, a sus clientes	351
c) Garantías o fondos constituidas por BME Clearing, S. A. U...	352
D) Materialización de las garantías	352
a) Materialización de garantías por posición, individuales y co- lectivas	352
b) Materialización de garantías extraordinarias.....	353
V. EL REGISTRO DE LAS DISTINTAS OPERACIONES REALIZADAS EN EL MERCADO	353
A) Consideraciones jurídicas en relación con el registro de opera- ciones	353
B) La regulación jurídica del registro de operaciones sobre deriva- dos financieros	355
 CAPÍTULO SÉPTIMO. LOS DERIVADOS FINANCIEROS EN LA CONTRATACIÓN INTERNACIONAL: NORMAS DE DERECHO IN- TERNACIONAL PRIVADO APLICABLES A LOS DISTINTOS SU- PUESTOS	 363
I. REGULACIÓN JURÍDICA ACTUAL Y CAPACIDAD DE LAS PARTES INTERVINIENTES EN EL CONTRATO.....	364
II. OPERACIONES REALIZADAS <i>OVER THE COUNTER (OTC)</i>	367
A) Normas de conflicto en relación con el contrato y las partes inter- vinientes en el mismo	368
B) Las normas de conflicto en relación con las garantías prestadas en las operaciones <i>OTC</i>	370
III. OPERACIONES CELEBRADAS EN MERCADOS OFICIALES RE- GULADOS O PLATAFORMAS DE CONTRATACIÓN AUTORIZADAS.	373
IV. LAS DISTINTAS NORMAS DE ACTUACIÓN TRANSFRONTERIZA DE LOS OPERADORES DEL MERCADO. ESPECIAL REFERENCIA A LA LEGISLACIÓN CONTENIDA EN MIFID II	375
A) Prestación de servicios y actividades de inversión dentro del es- pacio de la Unión Europea	375
V. PRESTACIÓN DE SERVICIOS Y ACTIVIDADES DE INVERSIÓN EN TERCEROS ESTADOS FUERA DE LA JURISDICCIÓN DE LA UNIÓN EUROPEA	377
 ANEXO BIBLIOGRÁFICO	 379

	Pág.
ANEXO LEGISLATIVO	385
A) LEGISLACIÓN EUROPEA.....	385
1. Directivas de la Unión Europea.....	385
2. Reglamentos de la Unión Europea.....	386
B) LEGISLACIÓN NACIONAL.....	388
1. Normas con rango legal.....	388
2. Reglamentos y Decretos.....	389
3. Órdenes Ministeriales y Resoluciones administrativas.....	390
4. Circulares y Resoluciones de la CNMV.....	390
C) OTRAS NORMAS RELACIONADAS CON EL MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES ESPAÑOL.....	391
1. Reglamentos y Condiciones Generales de contratación.....	391
2. Circulares e Instrucciones.....	391
ANEXO JURISPRUDENCIAL	395
SENTENCIAS DEL TRIBUNAL DE JUSTICIA DE LA UNIÓN EU- ROPEA.....	395
SENTENCIAS DEL TRIBUNAL CONSTITUCIONAL.....	395
SENTENCIAS Y AUTOS DEL TRIBUNAL SUPREMO.....	395
SENTENCIAS DE LAS AUDIENCIAS PROVINCIALES.....	398
SENTENCIAS DE LOS JUZGADOS DE 1. ^a INSTANCIA Y MERCAN- TILES.....	399