

La ética en el Derecho de los mercados financieros

CONSEJO EDITORIAL

RICARDO ALONSO GARCÍA
LUIS DÍEZ-PICAZO
TOMÁS-RAMÓN FERNÁNDEZ
JESÚS GONZÁLEZ PÉREZ
AURELIO MENÉNDEZ
ALFREDO MONTOYA MELGAR
GONZALO RODRÍGUEZ MOURULLO

LUIS MARÍA CAZORLA PRIETO

Catedrático de Derecho Financiero y Tributario
de la Universidad Rey Juan Carlos
Académico de Número de la Real Academia de
Jurisprudencia y Legislación

La ética en el Derecho de los mercados financieros

CIVITAS



THOMSON REUTERS

1ª Edición, 2015



THOMSON REUTERS PROVIEW™ eBooks

Incluye versión en digital

El editor no se hace responsable de las opiniones recogidas, comentarios y manifestaciones vertidas por los autores. La presente obra recoge exclusivamente la opinión de su autor como manifestación de su derecho de libertad de expresión.

La Editorial se opone expresamente a que cualquiera de las páginas de esta obra o partes de ella sean utilizadas para la realización de resúmenes de prensa.

Cualquier forma de reproducción, distribución, comunicación pública o transformación de esta obra solo puede ser realizada con la autorización de sus titulares, salvo excepción prevista por la ley. Diríjase a CEDRO (Centro Español de Derechos Reprográficos) si necesita fotocopiar o escanear algún fragmento de esta obra (www.conlicencia.com; 91 702 19 70 / 93 272 04 45).

Por tanto, este libro no podrá ser reproducido total o parcialmente, ni transmitirse por procedimientos electrónicos, mecánicos, magnéticos o por sistemas de almacenamiento y recuperación informáticos o cualquier otro medio, quedando prohibidos su préstamo, alquiler o cualquier otra forma de cesión de uso del ejemplar, sin el permiso previo, por escrito, del titular o titulares del copyright.

Thomson Reuters y el logotipo de Thomson Reuters son marcas de Thomson Reuters

Civitas es una marca de Thomson Reuters (Legal) Limited

© 2015 [Thomson Reuters (Legal) Luis María Cazorla Prieto]

© Portada: Thomson Reuters (Legal) Limited

Editorial Aranzadi, SA

Camino de Galar, 15

31190 Cizur Menor (Navarra)

ISBN: 978-84-470-5311-7

Depósito Legal: NA 1149/2015

Printed in Spain. Impreso en España

Fotocomposición: Editorial Aranzadi, SA

Impresión: Rodona Industria Gráfica, SL

Polígono Agustinos Calle A. Nave D-11

31013 - Pamplona

*A mi hermana Soledad,
cuya luz, fuerza y honradez
nos seguirán iluminando,
a pesar de habernos dejado físicamente*

SUMARIO

PRÓLOGO	15
I INTRODUCCIÓN	21
II ¿DE QUÉ HABLAMOS CUANDO HABLAMOS DE ÉTICA?	23
III UN ESFUERZO DE DELIMITACIÓN	25
IV DE LA ÉTICA EN SÍ A LA ÉTICA EN EL DERECHO	35
A. Hacia la penetración en el Derecho	35
B. Sobre el modo en el que la ética está penetrando en el Derecho	37

V

LAS REGLAS ÉTICAS QUE DEBEN IMBUIR LA ACTUACIÓN Y EL DERECHO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS	57
A. Planteamiento	57
B. Las reglas en particular	58
1. <i>La regla de la integridad</i>	58
2. <i>La regla de atención adecuada a la pluralidad de interesados</i>	58
3. <i>La regla de atención a los requerimientos de la sociedad y su evolución</i>	59
4. <i>La regla del sentido de los límites</i>	60
5. <i>La regla de la transparencia</i>	61
6. <i>La regla de la participación</i>	62
7. <i>La regla de la identificación adecuada de los intereses a los que se ha de servir</i>	63
8. <i>La regla de la capacidad técnica y ética</i>	63

VI

LOS CÓDIGOS DE CONDUCTA COMO ANTESALA DE LA PENETRACIÓN DE LA ÉTICA EN EL ORDENAMIENTO JURÍDICO	65
A. La penetración de reglas éticas a través de la autorregulación	65
B. Los llamados códigos de conducta continentales de reglas tendencialmente jurídicas	67

VII	
LAS NORMAS DE CONDUCTA DE LOS MERCADOS FINANCIEROS	93
A. Introducción	93
B. Las reglas éticas de las que emanan las correctas normas de conducta	95
C. Concepto y características de las normas de conducta	102
D. Breve Referencia a las normas de conducta legalmente previstas	105
1. <i>Introducción</i>	105
2. <i>Normas de conducta exigibles a las empresas que presten servicios de inversión.</i>	105
E. Un ejemplo de las normas de conducta de carácter autónomo	112
1. <i>Introducción</i>	112
2. <i>El Código de conducta de Bolsas y Mercados Españoles S.A</i>	113
VIII	
ABUSO DE MERCADO	119
A. Introducción	119
B. El bien jurídico protegido y las reglas éticas que lo nutren	120
C. Características de las normas reguladoras del abuso de mercado	125
D. Muy breve referencia a las normas reguladoras del abuso de mercado en particular	127
1. <i>Alcance subjetivo</i>	127

2. Información privilegiada	128
3. Información relevante	130
4. Restricciones a ciertas informaciones que conozcan los emisores de valores	132
5. Comunicación de operaciones sospechosas	134
6. La manipulación de precios	135

IX

RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA	137
A. Planteamiento	137
B. Características	141
C. Concepto	147
D. Contenido	148

X

CONCLUSIÓN	151
------------------	-----