

# ÍNDICE

|                         | <u>Pág.</u> |
|-------------------------|-------------|
| PRÓLOGO .....           | 9           |
| NOTA DE LA AUTORA ..... | 15          |
| ABREVIATURAS .....      | 17          |
| INTRODUCCIÓN .....      | 19          |

## CAPÍTULO I

### CONFIGURACIÓN ECONÓMICA Y JURÍDICA DE LOS DERIVADOS «*EQUITY*» COMO OPERACIÓN NEGOCIAL

|   |    |
|---|----|
| I. CONSIDERACIONES GENERALES .....  | 27 |
| II. NATURALEZA JURÍDICA.....  | 28 |
| 1. Planteamiento .....  | 28 |
| 2. Derivados como categoría jurídica contractual .....  | 29 |
| 3. Los derivados como «instrumento financiero» .....  | 34 |
| III. CONSENTIMIENTO Y FORMA DEL CONTRATO .....  | 42 |
| 1. Contrato de derivado y operaciones de derivados en el contra-<br>to marco de operaciones financieras.....  | 42 |
| 2. Perfección del contrato .....  | 43 |
| 3. El contrato marco de operación financiera .....  | 46 |
| 4. Los contratos de Instrumentos financieros derivados nego-<br>ciados en mercado organizados como contratos sometidos a<br>condición general ..... | 54 |

|  | <u>Pág.</u> |
|--|-------------|
| IV. OBJETO DE LOS PRODUCTOS DERIVADOS .....  | 55          |
| 1. Planteamiento .....   | 55          |
| 2. Determinación de las prestaciones como «deudas de valor» ..   | 56          |
| 3. Requisitos del objeto .....   | 57          |
| V. CAUSA .....   | 59          |
| 1. Los derivados financieros como instrumentos de gestión del riesgo. Consideraciones del carácter aleatorio ..... | 59          |
| 2. Motivaciones subjetivas típicas de las partes contractuales ....  | 66          |
| VI. CLASES DE DERIVADOS <i>EQUITY</i> .....  | 68          |
| 1. Planteamiento: atipicidad de los derivados y criterios de clasificación expositiva .....                        | 68          |
| 2. Los <i>equity forwards</i> y futuros .....  | 72          |
| 3. Las opciones <i>equity</i> y los <i>warrants</i> .....  | 83          |
| 4. <i>Equity swaps</i> .....   | 109         |
| VII. LAS CLASES DE DERIVADOS A EFECTOS REGULATIVOS. OTC «ESTANDARIZADOS» COMPENSABLES COMO NUEVA CATEGORÍA .....   | 122         |

## CAPÍTULO II

### **DERIVADOS FINANCIEROS Y SEPARACIÓN DEL RIESGO ECONÓMICO DE LAS ACCIONES**

|  |     |
|--|-----|
| I. PLANTEAMIENTO .....   | 131 |
| II. CONSIDERACIONES PREVIAS DE CARÁCTER ECONÓMICO .....                    | 133 |
| III. ESPECIAL CONSIDERACIÓN DE LA COBERTURA DE RIESGOS CON DERIVADOS ..... | 136 |
| 1. Aspectos generales .....  | 136 |
| 2. Las principales estrategias de cobertura de valores con derivados ..... | 138 |
| IV. DEFINICIÓN EN PARTICULAR DE LAS SITUACIONES DE <i>DECOUPLING</i> ..... | 145 |
| 1. Consideraciones previas .....   | 145 |
| 2. El <i>empty voting</i> .....  | 146 |
| 3. «Hidden (morphable) ownership» .....                                    | 157 |
| V. SUJETOS PARTICIPES EN LAS ESTRATEGIAS .....                             | 167 |
| 1. Planteamiento .....   | 167 |
| 2. Los <i>hedge funds</i> en particular .....                              | 173 |

## CAPÍTULO III

ASPECTOS ESPECÍFICOS DE DERECHO DE SOCIEDADES  
Y DEL MERCADO DE VALORES

|      |  |            |
|------|--|------------|
| I.   | PLANTEAMIENTO .....  | 183        |
| II.  | CONSIDERACIONES PREVIAS SOBRE EL FUNDAMENTO DEL EJERCICIO DEL VOTO EN LAS SOCIEDADES Y LA INNOVACION FINANCIERA..... | 188        |
| III. | EL «EMPTY VOTING» EN DERECHO SOCIETARIO Y DEL MERCADO DE VALORES.....  | 198        |
|      | 1. Alteración del principio de proporcionalidad.....   | 199        |
|      | 2. Relaciones con la doctrina de la «venta del voto» .....   | 204        |
|      | 3. Análisis del ejercicio del voto por el «empty voter» en eventual conflicto de interés.....                        | 210        |
|      | 4. La adopción de medidas estatutarias por las sociedades para controlar el «empty voting» .....                     | 220        |
|      | 5. Ejercicio de otros derechos de socio .....  | 224        |
|      | 6. El <i>empty voting</i> en las reformas del régimen <i>proxy</i> .....   | 225        |
|      | 7. El <i>empty voting</i> en régimen del abuso de mercado .....  | 228        |
|      | 8. Regulación de las prácticas de las ventas cortas .....  | 229        |
| IV.  | EL RÉGIMEN DE TRANSPARENCIA.....   | 231        |
|      | 1. Obligación de comunicar las posiciones en derivados .....   | 231        |
|      | 2. Consideraciones de política jurídica.....   | 233        |
|      | 3. Modelos de regulación de la transparencia y obligaciones de comunicación.....                                     | 239        |
| V.   | TRANSPARENCIA SOLICITADA POR EL EMISOR .....   | 273        |
| VI.  | LOS DERIVADOS Y LA OBLIGACIÓN DE LANZAR LA OPA .....   | 277        |
| VII. | NEGOCIACIÓN Y TRANSPARENCIA DE DERIVADOS OTC EN EMIR.....  | 281        |
|      | 1. Planteamiento de las reformas.....  | 281        |
|      | 2. Alcance de las reformas sobre el <i>empty voting</i> y el <i>hidden ownership</i> .....                           | 287        |
|      | <b>BIBLIOGRAFÍA.....</b>   | <b>291</b> |