

ÍNDICE

Derecho comercial Tomo XIV Derecho bursátil mercantil público y privado

Autor: Ricardo Sandoval López

Editorial Jurídica de Chile /2022

www.librotecna.cl

<i>Prefacio</i>	7
Introducción	9
1. Introducción	9
2. Plan	10

PRIMERA PARTE

DERECHO PÚBLICO BURSÁTIL

Capítulo I

DEL DERECHO BURSÁTIL EN GENERAL

Sección I. *Normativa que regula el Mercado de Valores*

3. Legislación aplicable	13
4. Noción de Derecho Bursátil	13

Sección II. *Características del Derecho Bursátil*

5. Normativa sectorial	14
6. Principios del Derecho Bursátil	15

Sección III. *Mercado de Valores*

7. Noción previa de mercado de capitales	16
8. Sectores del mercado de capitales	16

Sección IV. *Derecho Comparado Bursátil*

9. Derecho Bursátil español	17
10. Situación actual de las Bolsas y mercado de valores español	19
11. Distinción entre mercado primario y secundario en el derecho bursátil español	20

www.librotecna.cl



*Capítulo II***DERECHO PÚBLICO BURSÁTIL***Sección I. Aspectos generales y definición de conceptos*

12. El ámbito de aplicación de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores	21
13. Definiciones de conceptos básicos	21
14. Definición legal de valores	21
15. Definición de oferta pública de valores	22
16. Mercado secundario formal	22
17. Instrumentos únicos e instrumentos seriados	22
18. Accionista minoritario	22
19. Inversionistas institucionales	23
20. Inversionistas calificados	23
21. Valores con presencia bursátil	23
22. Información privilegiada	23
23. Información esencial	24
24. Oferta pública de adquisición de acciones	24

Sección II. El Registro de Valores y la Información

25. Registro de Valores	24
26. Oportunidad en que se efectúa la inscripción en el Registro de Valores	25

Sección III. La transparencia del Mercado de Valores

27. Idea de transparencia del Mercado de Valores	26
28. Información esencial	26
29. Información continua	27
30. Información reservada	28
31. Suspensión de ofertas, cotizaciones y transacciones	29
32. Cancelación de la inscripción en el Registro de Valores	29

*Capítulo III***LOS INTERMEDIARIOS EN EL MERCADO DE VALORES**

33. Determinación legal del carácter de intermediario de valores	33
34. Requisitos para inscribirse en el Registro de Corredores de Bolsa y Agentes de Valores	34
35. Garantía que deben constituir los Corredores de Bolsa y Agentes de Valores	35
36. Otras obligaciones que gravan a los intermediarios de valores	36
37. Exigencias referentes a las transacciones de valores	37
38. Responsabilidad de los intermediarios de valores	38



39. Asociaciones de Agentes de Valores	38
40. Cancelación de la inscripción de los intermediarios de valores	38

Capítulo IV

LAS BOLSAS DE VALORES

Sección I. *Aspectos generales*

41. Origen de la Bolsa de Valores	41
---	----

Sección II. *Bolsas de Valores den Chile*

42. Bolsa de Valores de Valparaíso	42
43. Bolsa de Comercio de Santiago de Chile	42

Sección III. *Los principales aspectos regulados en la normativa vigente*

44. Definición legal de Bolsa de Valores	43
45. Regulación de su actividad por las Bolsas de Valores	44
46. Normativa complementaria de las Bolsas de Valores	44
47. Requisitos que debe acreditar una Bolsa de Valores para operar ...	46
48. Sistemas de comunicación e información en las Bolsas de Valores ..	47
49. Sanciones aplicables por las Bolsas de Valores	48
50. Actividades prohibidas en el mercado de valores	48

Sección IV. *La Bolsa de Valores en derecho comparado*

51. Derecho español	49
52. Los intermediarios de valores en derecho español	51
53. El sistema de interconexión bursátil español	52

Capítulo V

LA FISCALIZACIÓN DEL MERCADO DE VALORES

Sección I. *El organismo público fiscalizador*

54. Comisión para el Mercado Financiero	53
55. Normativa aplicable a la CMF	54
56. El ámbito de la labor de la CMF	54
57. Entidades excluidas de la fiscalización de la CMF	55
58. Estructura organizativa de la CMF	55
59. Separación de funciones en la CMF	56

Sección II. *Atribuciones y funciones de la CMF*

60. Enumeración de atribuciones	57
---------------------------------------	----



Sección III. *La unidad de investigación de la CMF*

61. El Fiscal de la CMF	64
62. Atribuciones y deberes del fiscal	64
63. El financiamiento de la Comisión	67

Sección IV. *La fiscalización del mercado de valores en derecho comparado*

Párrafo I. El organismo fiscalizador en Estados Unidos

64. La Securities and Exchange Commission (SEC)	68
65. Síntesis de las principales funciones de la SEC	68
66. Normativa de la SEC	69
67. Organización y funcionamiento de la SEC	69

Párrafo II. La entidad pública de control en Francia

68. La Comisión de Operaciones de Bolsa (COB)	70
69. Autoridad de Mercados Financieros (AMF) y la Autoridad de Control Prudencial y de Resolución (ACPR)	70

Párrafo III. La entidad fiscalizadora en España

70. Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)	71
71. Funciones de la CNMV de España	71

Párrafo IV. La institución fiscalizadora en Colombia

72. Antecedentes	72
73. La Comisión Nacional del Valores de Colombia: definición y funciones	72

Párrafo V. La autoridad de fiscalización en el República Argentina

74. Comisión Nacional de Valores de Argentina	74
75. Funciones de la CNV argentina	74

SEGUNDA PARTE

EL DERECHO PRIVADO COMERCIAL BURSÁTIL

Capítulo I

NORMATIVA APLICABLE EN GENERAL

Sección I. *Regulación en el Código de Comercio*

76. Carácter mercantil de las operaciones de bolsa	79
--	----

Sección II. *Normativa aplicable a las operaciones de bolsa*

77. Ley de Mercado de Valores	80
-------------------------------------	----

www.librotecnia.cl



Capítulo II

LA INFORMACIÓN PRIVILEGIADA

Sección I. Aspectos generales

78. Origen de la noción de información privilegiada	81
79. El antecedente nacional de la información privilegiada en Chile . .	82
80. Definición legal de información privilegiada	83
81. Razones para prohibir el uso de información privilegiada	85
82. El uso de la información	86
83. El uso legítimo de la información privilegiada	86
84. Uso ilegítimo de la información privilegiada	87
85. Tratamiento legal del uso ilegítimo de información privilegiada . .	88
86. El sujeto de las prohibiciones	89
87. Deberes impuestos a los sujetos	90
88. Fundamentos jurídicos para prohibir el uso ilegal de información privilegiada	91
89. Bienes jurídicos protegidos en el uso ilegal de información privilegiada	92
90. Medidas de prevención relativas al uso ilegal de información privilegiada	93
91. Sanciones legales aplicables	96
92. Análisis de los requisitos del artículo 165 de la LMV	96
93. Jurisprudencia administrativa sobre uso ilegal de información privilegiada	97
94. Jurisprudencia judicial sobre uso ilegal de información privilegiada . .	99
95. Deberes adicionales	100
96. Normas que facilitan la prueba	102
97. Aspectos esenciales sobre la prueba del uso ilegal de información privilegiada	104
98. Estudio particular de las sanciones por uso ilegal de información privilegiada	105
99. Sanciones penales	108
100. Sanciones administrativas	110
101. Casos recientes de uso ilegal de información privilegiada	110

Capítulo III

GRUPOS EMPRESARIALE, LOS CONTROLADORES Y LAS PERSONAS RELACIONADAS

Sección I. Aspectos generales

102. Fenómeno de la concentración y colaboración empresarial	111
--	-----

Sección II. Los grupos empresariales en derecho nacional

103. Definición legal de Grupo Empresarial	112
104. Personas que forman parte de un mismo grupo empresarial	113



105. Concepto legal de controlador	114
106. La idea de acuerdos de actuación conjunta	114
107. Influencia decisiva en la administración de una sociedad	115
108. Personas relacionadas con una sociedad	116
109. Obligación de proporcionar información a la CMF y al público sobre operaciones con personas relacionadas	117
110. Instrucciones de la CMF relativas a grupos empresariales, controladores y personas relacionadas	117

Capítulo IV

LAS GARANTÍAS SOBRE VALORES

Sección I. Aspectos generales

111. Normativa aplicable	121
112. Objeto sobre el cual recaen las garantías	121
113. Forma de constituir las garantías	121
114. Valor de las prendas constituidas sobre valores	122
115. Realización de los bienes prendados	123
116. Vencimiento anterior de los créditos a la exigibilidad de las obligaciones caucionadas	124

Capítulo V

LA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN DE ACCIONES

Sección I. Aspectos generales

117. Introducción	127
118. Ideas orientadoras básicas de la normativa sobre OPA	128

Sección II. Regulación legal de la OPA

119. Definición legal de OPA	129
------------------------------------	-----

Sección III. Procedimiento al que se someten las OPAS

120. Diferentes clases de OPAS sometidas al procedimiento	130
121. Obligación de realizar una OPA	132
122. Prohibición de adquirir acciones sin efectuar oferta pública reglamentada	133
123. Publicación de aviso informando inicio de vigencia de la OPA	133
124. La puesta a disposición de los interesados de un prospecto informativo	134

Sección IV. Garantía formal de cumplimiento de la OPA

125. Constitución de la garantía	134
126. La vigencia de la OPA	135

www.librotecna.cl



127. Restricciones y obligaciones que afectan a la sociedad emisora de las acciones ofrecidas	136
128. Carácter irrevocable de las OPAS	137
129. Naturaleza retractable de la aceptación de la OPA	137
130. Publicación relativa al resultado de la oferta	138

Sección V. *Las OPAS en derecho comparado*

131. Derecho español	139
132. Contraprestaciones y garantías de las OPAS	140
133. Procedimiento de las OPAS en derecho español	141
134. OPAS competitivas en derecho español	142
135. OPAS y operaciones de concentración en España	142
136. Reflexión comparativa	142
137. Regulación comunitaria europea de las OPAS	143
138. Breve síntesis de la normativa francesa sobre OPAS	143

Capítulo VI

ALGUNAS OPERACIONES DE BOLSA

Sección I. *Aspectos generales*

139. La noción de operación de bolsa	145
--	-----

Sección II. *La comisión y otros contratos bursátiles*

Párrafo I. La comisión bursátil

140. Concepto, efectos y prohibiciones de la comisión bursátil	146
--	-----

Párrafo II. *El futuro bursátil*

141. Definiciones doctrinarias de futuro bursátil	147
142. Elementos comunes de los futuros bursátiles	149

Sección III. *Las operaciones bursátiles en derecho comparado*

143. Derecho español	149
144. Operaciones de contado en derecho español	151
145. Operaciones a plazo en derecho español	152
146. Modalidades de las operaciones a plazo	152

Capítulo VII

LA BOLSA ELECTRÓNICA DE VALORES

Sección I. *Aspectos generales*

147. Descripción de Bolsa Electrónica y diferencias con Bolsa de Comercio	155
---	-----



Sección II. *Instrumentos con los cuales se puede operar en la Bolsa de Comercio y principales indicadores*

148. Enumeración de los instrumentos de la Bolsa de Comercio	155
149. Indicadores de la Bolsa de Comercio	156

Sección III. *La Bolsa Electrónica de Chile (BEC)*

150. Inicio de actividades	156
151. Instrumentos y servicios de la BEC	157

Sección IV. *Cómo invertir en la Bolsa Electrónica de Chile*

152. Forma de operar	157
153. Corredores de Bolsa y BEC	158
154. Costos de transacción de las acciones en Internet	159
155. Recomendaciones para inversionistas	159
156. Conclusiones	160

ANEXO

CASOS RECIENTES DE USO ILEGAL
DE INFORMACIÓN PRIVILEGIADA

Primer caso	161
Segundo Caso	163

<i>Bibliografía</i>	167
-------------------------------	-----

www.librotecna.cl