

<http://idp.uoc.edu>

RESSENYA

Jornada sobre Normes de Conducta, Transparència i Abús del Mercat de Valors

Rosa Fernández Palma

Professora agregada de Dret penal de la Universitat Oberta de Catalunya

Oscar Morales García

Professor de Dret penal. Advocat d'Uría Menéndez

Data de presentació: setembre de 2008

Data d'acceptació: setembre de 2008

Data de publicació: setembre de 2008

La Jornada sobre **Normes de Conducta, Transparència i Abús del Mercat de Valors** es va celebrar a la Universitat Oberta de Catalunya, sota la direcció acadèmica dels professors Rosa Fernández Palma i Óscar Morales García, el dia 20 de juny de 2008. L'organització de la jornada va ser a càrrec de la Universitat Oberta de Catalunya, en col·laboració amb el despatx professional Uría Menéndez.

La sessió va comptar amb l'assistència de representants de diversos sectors professionals, membres de la carrera judicial i fiscal i estudiants universitaris.

El mercat de valors ha estat objecte de modificacions de gran envergadura, derivades de la transposició al nostre ordenament jurídic del conjunt de directives relatives als mercats d'instruments financers (MiFID). La reforma és positiva; afecta els instruments i afecta els mercats, particularment els secundaris oficials. Tanmateix, la reforma integral del mercat de valors i instruments financers encara no s'ha consumat al nostre país. Si el marc administratiusancionador queda perfilat en la nova redacció de la Llei del mercat de valors, el marc jurídic penal està encara pendent de revisió, després de la Directiva 2003/6/CE. El Projecte de reforma del Codi penal de gener de 2007 va afrontar una bona part de les insuficiències detectades en l'actual regulació, particularment en relació amb la difusió de rumors falsos,

l'aprofitament d'informació privilegiada o la determinació dels subjectes actius. La reforma penal del mercat i els instruments financers seguirà el seu curs i en aquest procés serà particularment interessant comparar-la amb ordenaments que, com l'italià, han incorporat ja les exigències comunitàries al seu sistema jurídic penal. Tot això adquireix una especial rellevància en un context de turbulències econòmiques, que reclama excepcionals dosis de confiança en les institucions financeres.

El Projecte del Codi no ha arribat a veure la llum, però anticipa les futures línies de política criminal en aquesta matèria.

La sessió es va estructurar en quatre ponències breus, no superiors a 25 minuts cadascuna, amb la intenció d'afavorir el debat amb els assistents. Les ponències, a més, es van dissenyar en línia de continuïtat, de manera que els assistents poguessin obtenir informació coherent i ordenada del marc legislatiu global que afecta el mercat de valors, cosa que va ser afavorit per la ponència introductòria a càrrec del Dr. **Morales García** (professor de Dret penal i advocat), qui va oferir una visió comparativa i crítica de la normativa vigent i la reforma, enfrontant la regulació amb el fonament i les necessitats del correcte funcionament dels mercats. El Sr. **Ruiz Bachs**, advocat del Departament Mercantil d'Uría Menéndez, va explicar

l'abast de la reforma del mercat de valors i els límits operatius que aquesta planteja; i va informar de les infraccions més greus en el mercat financer i de valors (particularment la difusió de rumors falsos) i el règim sancionador previst i actualitzat amb la reforma; la intervenció de l'Il·lm. Sr. **Gómez Bermúdez**, president de la Sala Penal de l'Audiència Nacional, es va centrar en l'estudi comparatiu entre la regulació vigent i les previsions del Projecte del Codi penal de gener de 2007 (que probablement es tornarà a plantejar en termes gairebé idèntics); en definitiva, va tractar de definir les línies mestres de la nova política criminal; finalment, el Dr. **Melchionda**, catedràtic de Dret Penal de la Universitat de Trento i advocat en exercici, va explicar el rendiment dels delictes d'*aggiotaggio* (difusió de rumors falsos) en el Codi penal italià, oferint doncs un balanç de la seva eficàcia com a instrument de

regulació penal. Finalitzada l'última ponència, es va obrir el debat entre conferencians i assistents, que va resultar especialment enriquidor, ja que no solament es van poder apreciar els diferents posicionaments dels sectors afectats per la reforma, sinó també les deficiències que en aquesta matèria presenta el Projecte del Codi penal en relació amb la legislació mercantil del mercat de valors, les dificultats de transposició de la Directiva i la preocupació general per la cerca del consens necessari per a una millor protecció dels béns i interessos jurídics implicats. També va constituir una ocasió immillorable per a establir les bases d'una futura col·laboració entre els ponents i assistents, a fi de continuar treballant per a aconseguir una legislació coherent i sòlida en una matèria especialment sensible, capaç d'afectar els interessos i l'organització del sector econòmic del país.

Citació recomanada

FERNÁNDEZ PALMA, Rosa; MORALES GARCÍA, Oscar (2008). «Jornada sobre Normes de Conducta, Transparència i Abús del Mercat de Valors» [ressenya en línia]. *IDP. Revista d'Internet, Dret i Política*. Núm. 7. UOC. [Data de consulta: dd/mm/aa].

<http://www.uoc.edu/idp/7/dt/cat/fernandez_morales.pdf>

ISSN 1699-8154



Aquesta obra està subjecta a la llicència Reconeixement-NoComercial-SenseObraDerivada 2.5 Espanya de Creative Commons. Així doncs, se'n permet la còpia, distribució i comunicació pública sempre que se'n citi l'autor i la font (*IDP. Revista d'Internet, Dret i Política*), i l'ús concret no tingui finalitat comercial. No se'n poden fer usos comercials ni obres derivades. La llicència completa es pot consultar a: <<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/2.5/es/deed.ca>>