

ESTUDIOS

# CRISIS Y REFORMA DEL SISTEMA FINANCIERO

ANDRÉS RECALDE CASTELLS  
IGNACIO TIRADO  
ANTONIO B. PERDICES HUETOS

  
UNIVERSIDAD AUTÓNOMA  
DE MADRID

THOMSON REUTERS  
**ARANZADI**

57.948

# CRISIS Y REFORMA DEL SISTEMA FINANCIERO

ANDRÉS RECALDE CASTELLS

IGNACIO TIRADO

ANTONIO B. PERDICES HUETOS



THOMSON REUTERS  
ARANZADI

## SUMARIO

Presentación .....	21
Agradecimientos .....	25
Lista de Abreviaturas .....	27

### CAUSAS Y EFECTOS DE LA CRISIS FINANCIERA

CRISIS FINANCIERA: FALLOS DE CONTROL Y DE VIGILANCIA .....	35
--	----

Jorge Pérez Ramírez

LOS FUNDAMENTOS DE LOS REQUISITOS DE CAPITAL EN LA REGULACIÓN DE LAS ENTIDADES DE CRÉDITO .....	47
--	----

Francisco José León Sanz

I. Introducción .....	47
II. Referencia a la regulación de las entidades de crédito posterior a la crisis de 1929 .....	48
III. El cambio de modelo regulatorio desde 1980 .....	50
IV. La internacionalización de los mercados financieros. Referencia a los acuerdos de Basilea .....	52
V. Los problemas detectados con ocasión de la crisis de 2008 .....	53
VI. Las medidas que se han adoptado a raíz de la crisis. Basilea III .....	55
VII. Valoración de Basilea III desde la perspectiva de los fundamentos del capital .....	59
Relación bibliográfica .....	63

CRISIS BANCARIA Y COMPETENCIA: LA RESPUESTA DE LAS AUTORIDADES DE COMPETENCIA .....	65
--	----

Julio Costas Comesaña

1. Una aproximación a la situación competitiva de los mercados bancarios .....	65
2. El progresivo sometimiento de la actividad bancaria al Derecho de la competencia .....	67
3. Una aplicación «flexible» del Derecho de la competencia en los periodos de crisis .....	70

4.	<b>La praxis de las autoridades de competencia comunitaria y española en el mercado bancario en el actual contexto de crisis</b> .....	72
4.1.	<i>Prohibición de conductas restrictivas y abusivas</i> .....	75
a)	La actividad de la CNC .....	75
b)	La actividad de la Comisión Europea .....	77
4.2.	<i>Control de concentraciones</i> .....	78
a)	La actividad de la CNC .....	78
b)	La actividad de la Comisión .....	80
5.	<b>El Marco Regulador temporal de las ayudas públicas al sector bancario: un derecho de excepción para una crisis excepcional</b> .....	81

## EN EL NÚCLEO DE LA CRISIS SOBERANA EN ESPAÑA:

### ¿REESTRUCTURACIÓN DE DEUDA “SUBNACIONAL” O RESCATE INTERNO? .....

	89	
<b>Ignacio Tirado</b>		
<b>Puntos clave</b> .....	89	
1.	<b>Introducción: el problema de la deuda subnacional</b> .....	90
	<i>La crisis subnacional como fundamento de la crisis soberana española</i> .....	90
	<i>Contextualización del problema: un resumen del escenario subnacional español</i> .....	93
2.	<b>Las medidas adoptadas: el incremento de los controles y el rescate de las entidades subnacionales</b> .....	97
	<i>El incremento del control institucional</i> .....	97
	<i>La asistencia financiera a las entidades subnacionales</i> .....	99
3.	<b>Crítica parcial de la estrategia y alternativas</b> .....	101
	<i>El aspecto positivo de la reforma: la mejora del marco de control efectivo, la incipiente racionalización de la estructura administrativa y la Previsión de liquidez a la economía real</i> .....	101
	<i>¿Una estrategia a corto plazo y mal enfocada?</i> .....	103
	<i>Rutas alternativas que pueden considerarse</i> .....	105
4.	<b>La reestructuración de la deuda autonómica en España</b> .....	108
	<i>La legalidad de la reestructuración de la deuda</i> .....	108
	<i>Las características principales de la deuda subnacional española</i> ....	112
5.	<b>Conclusiones</b> .....	122

<b>A SUPPLEMENTARY APPROACH TOWARDS THE REGULATION OF FINANCIAL CONTAGION</b> .....	125
---	-----

David Ramos Muñoz

Javier Solana Álvarez

Resumen .....	125
---------------	-----

Introduction .....	125
--------------------	-----

I. Overview of the regulatory response to the 2008 financial crisis .....	126
---	-----

II. Financial contagion: an economic and regulatory concept .....	129
---	-----

III. Going forward .....	134
--------------------------	-----

1. <i>The application of network analysis to financial systems</i> .....	134
--	-----

2. <i>A blueprint for a legal analysis of financial links</i> .....	138
---	-----

IV. Conclusion .....	142
----------------------	-----

<b>VÍA PARA UN SISTEMA MÁS EFICIENTE DE CONTROL DE LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA: EL RECONOCIMIENTO DE SU RÉGIMEN JURÍDICO DE RESPONSABILIDAD CIVIL</b> .....	143
---	-----

Carmen Rojo Álvarez-Manzaneda

Resumen .....	143
---------------	-----

I. Introducción: Las A. C. C., y la evolución de sus funciones .....	144
--	-----

II. La necesidad de precisar de un sistema eficiente de control de las A. C. C.: insuficiencias y esfuerzos legislativos .....	150
--	-----

III. La responsabilidad civil contractual y extracontractual de las A. C. C., como válido mecanismo jurídico de control preventivo y represivo .....	155
--	-----

IV. Responsabilidad civil de las A. C. C., frente a los emisores o calificados .....	155
--	-----

1. <i>Ámbito de responsabilidad civil</i> .....	156
---	-----

2. <i>Requisitos para el nacimiento de la responsabilidad civil</i> .....	162
---	-----

V. Responsabilidad civil de las A. C. C., frente al público inversor .....	170
--	-----

1. <i>Ámbito de responsabilidad civil</i> .....	172
---	-----

2. <i>Requisitos para el nacimiento de la responsabilidad civil</i> .....	174
---	-----

<b>CRISIS FINANCIERA Y CRISIS DEMOCRÁTICA: LA REGULACIÓN FINANCIERA INTERNACIONAL MEDIANTE REDES DE SUPERVISORES</b> .....	177
--	-----

Maria Mercè Darnacullera i Gardella

Rosario Leñero Bohórquez

Resumen .....	177
---------------	-----



I.	La globalización económica como reto para la democracia .....	178
II.	La respuesta global a la crisis financiera: el reforzamiento de las redes transnacionales de supervisores .....	180
III.	La respuesta en el seno de la Unión Europea: la institucionalización del modelo de redes para la regulación y la supervisión financiera .....	184
IV.	Regulación financiera y legitimidad democrática: un balance .....	188
V.	Conclusión .....	194

## SOLUCIONES A LA CRISIS FINANCIERA: REESTRUCTURACIÓN, RESOLUCIÓN Y CORPORATE GOVERNANCE

### UNA APROXIMACIÓN A LAS FACULTADES MERCANTILES DEL FROB 199

Juan Sánchez-Calero

Resumen .....	199	
I.	El particular estatuto legal del FROB y sus facultades mercantiles .	200
II.	Medidas de reestructuración y medidas de supervisión .....	201
III.	Las facultades mercantiles del FROB y los objetivos y principios de los procedimientos de reestructuración y resolución .....	203
	1. <i>La remisión a la legislación mercantil</i> .....	203
	2. <i>Los objetivos y principios de la Ley 9/2012</i> .....	204
IV.	Facultades mercantiles limitadas objetivamente .....	205
	1. <i>Facultades orgánicas y derechos corporativos</i> .....	205
	2. <i>Facultades e instrumentos y medidas de reestructuración</i> .....	206
	3. <i>Facultades y procedimientos de reestructuración</i> .....	206
V.	Facultades de un órgano sustitutivo .....	206
	1. <i>La sustitución del órgano de administración</i> .....	207
	1.1. Posibilidades y competencia .....	207
	1.2. Los delegados del FROB .....	208
	1.3. Los deberes del FROB como administrador .....	208
	1.4. Control de la administración sin sustitución de los administradores .....	209
	2. <i>La convivencia del FROB y la junta general</i> .....	210
	2.1. La pervivencia de la junta .....	210
	2.2. La facultad correctora del FROB .....	211
	2.3. El criterio de urgencia en la adopción de acuerdos sociales por parte del FROB .....	211

2.4.	La adopción por el FROB de acuerdos limitados a la eficacia de la reestructuración .....	212
<b>VI.</b>	<b>La publicidad de la actuación del FROB .....</b>	<b>212</b>
1.	<i>Distintos instrumentos de publicidad .....</i>	212
2.	<i>FROB e información relevante .....</i>	214
<b>VIII.</b>	<b>La contestabilidad de los actos mercantiles del FROB .....</b>	<b>215</b>
1.	<i>Consideraciones generales .....</i>	215
2.	<i>La impugnación de acuerdos sociales adoptados por el FROB .....</i>	216
2.1.	La exclusión de la impugnación de los acuerdos anulables .....	216
2.2.	La reducción del plazo de caducidad de la acción ...	216
1.3.	Las dudas en torno a la tutela cautelar .....	216
3.	<i>La prohibición de ejercer la acción social de responsabilidad por actos de administración realizados por el FROB .....</i>	217
3.1.	La postergación del interés social .....	217
3.2.	La indemnización a través de la acción individual de responsabilidad .....	217
<b>RESOLUCIÓN DE ENTIDADES DE CRÉDITO Y CONTRATOS DE DERIVADOS .....</b>		<b>219</b>
<b>Francisco Garcimartín</b>		
<b>Sumario .....</b>		<b>219</b>
<b>I.</b>	<b>Introducción .....</b>	<b>219</b>
<b>II.</b>	<b>Recapitalización o “bail-in” .....</b>	<b>220</b>
1.	<i>Introducción .....</i>	220
2.	<i>Ámbito de aplicación: pasivos admisibles .....</i>	221
3.	<i>Aspectos internacionales .....</i>	223
4.	<i>Derivados .....</i>	224
4.1.	Los derivados como pasivos admisibles .....	224
4.2.	El bail-in de un derivado .....	225
<b>III.</b>	<b>Otras cuestiones: suspensión de los derechos de terminación y transferencia a otra entidad .....</b>	<b>228</b>
1.	<i>Suspensión de los derechos de terminación .....</i>	228
2.	<i>Aspectos internacionales .....</i>	231
3.	<i>Transferencia a un tercero .....</i>	232

<b>REFORMAS EN EL GOBIERNO CORPORATIVO AL NIVEL DE LOS ORGANOS DE RISK MANAGEMENT</b>	
<b>RECENT REFORMS IN CORPORATE GOVERNANCE OF BANKS ACCORDING TO THE CRD IV-DIRECTIVE</b> ..... 235	
<b>Prof. Dr. Gerald Spindler</b>	
I.	<b>Introduction</b> ..... 235
II.	<b>General governance</b> ..... 236
III.	<b>Requirements for directors</b> ..... 237
	A. <i>General principles</i> ..... 237
	B. <i>Restrictions for mandates</i> ..... 239
	C. <i>Nomination committee</i> ..... 240
IV.	<b>Remuneration policies</b> ..... 241
	A. <i>General rules</i> ..... 241
	B. <i>Remuneration Committee</i> ..... 243
V.	<b>Risk management</b> ..... 244
	A. <i>General principles</i> ..... 244
	B. <i>Risk management functions: Organizational structure</i> ..... 244
	C. <i>Risk management and management body, in particular risk committee</i> ..... 246
	D. <i>Conclusion</i> ..... 247
<b>PRINCIPIOS DE REESTRUCTURACIÓN Y RESOLUCIÓN DE ENTIDADES DE CRÉDITO EN ESPAÑA Y LEY CONCURSAL</b> ..... 249	
<b>Anselmo Martínez Cañellas</b>	
I.	<b>Medidas adoptadas frente a la crisis financiera</b> ..... 249
II.	<b>Medidas <i>ex ante</i> en España</b> ..... 250
III.	<b>Medidas <i>ex post</i> en España</b> ..... 252
	1. <i>Ayudas públicas</i> ..... 252
	2. <i>Inadecuación de la normativa concursal</i> ..... 253
	3. <i>Primeras medidas de reestructuración</i> ..... 253
	4. <i>La Ley 9/2012, sobre reestructuración y resolución de entidades de crédito</i> ..... 255
	5. <i>La Ley 9/2012 y su relación con la LC</i> ..... 255
	(1) <i>El porqué de la Ley 9/2012</i> ..... 255
	(2) <i>El carácter excepcional de la Ley 9/2012 y su interpretación restrictiva</i> ..... 256
	6. <i>Algunas dificultades de coordinación entre la Ley 9/2012 y la Ley Concursal</i> ..... 257



7.	<i>Principios rectores de la Ley 9/2012 y Ley Concursal</i> .....	259
<b>LA REMUNERACIÓN DE LOS ADMINISTRADORES DE LAS ENTIDADES DE CRÉDITO: ÚLTIMAS ORIENTACIONES</b> .....		265
<b>Belén García Álvarez</b>		
I.	Introducción .....	265
II.	<b>Limitaciones sobre la política de remuneración de los administradores de las entidades de crédito</b> .....	268
1.	<i>Planteamiento</i> .....	268
2.	<i>Objetivos generales que deben guiar la política de remuneración</i> .....	274
3.	<i>Pautas para el diseño y fijación del componente variable de la remuneración</i> .....	276
3.1.	Premisa .....	276
3.2.	Relación entre la remuneración fija y la variable .....	277
3.3.	Medios de pago de la remuneración variable .....	278
3.4.	Periodos de diferimiento del pago de la remuneración variable .....	280
3.5.	Evaluación de la remuneración variable .....	280
	A) Consideraciones previas .....	280
	B) Mecanismos de ajuste del riesgo .....	281
4.	<i>Beneficios discrecionales de pensión</i> .....	283
5.	<i>Pagos por rescisión anticipada de contrato o por cese</i> .....	284
III.	<b>Aspectos relativos a la gobernanza en la política de remuneración de los administradores de las entidades de crédito</b> .....	286
IV.	Conclusiones .....	289
Bibliografía .....		290

<b>EL GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS ANTE LA CRISIS ECONÓMICA</b> .....		293
--	--	-----

**Enrique Fernández-Sordo Llanea**

Resumen .....		293
I.	Introducción .....	293
II.	<b>Ideas en torno al gobierno corporativo</b> .....	295
1.	<i>Cuestiones previas</i> .....	295
2.	<i>El origen del gobierno corporativo y la situación actual</i> .....	295
III.	<b>Especialidades del consejo de administración</b> .....	297
1.	<i>Cuestiones previas</i> .....	297

2.	<i>El modelo de gestión y supervisión</i>	297
3.	<i>Las diferentes clases de consejeros y comisiones</i>	299
4.	<i>El comité de auditoría y su reflejo en entidades financieras como órgano de control de riesgo</i>	300
<b>IV.</b>	<b>Aplicación de los principios del gobierno corporativo en las entidades financieras</b>	301
1.	<i>Las entidades financieras ante un modelo normativo propio</i>	301
1.1.	<i>Ideas en torno a su posible regulación</i>	301
1.2.	<i>La gestión del riesgo</i>	302
1.3.	<i>La posición ante los Stakeholders</i>	303
2.	<i>La separación de la figura de presidente y primer ejecutivo</i>	304
3.	<i>El Real Decreto 256/2013</i>	305
<b>NOVEDADES EN EL RÉGIMEN DE CONTROL DE LAS CONDUCTAS INDIVIDUALES DE LOS GESTORES Y ADMINISTRADORES DE LAS ENTIDADES DE CRÉDITO: ANÁLISIS DE CONTENIDO DEL RD 256/2013, DE 12 DE ABRIL</b>		307
<b>María Amparo Salvador Armendáriz</b>		
	<b>Resumen</b>	307
<b>I.</b>	<b>Planteamiento</b>	308
1.	<i>La crisis como contexto de la reforma del sistema financiero</i>	308
2.	<i>La conducta de los “banqueros” como causa de la crisis y las respuestas del derecho</i>	310
<b>II.</b>	<b>El RD 256/2013, de 12 de abril: análisis crítico de su contenido</b>	313
1.	<i>Una referencia al contexto</i>	313
2.	<i>Honorabilidad comercial y profesional</i>	316
3.	<i>Poseer conocimientos y experiencia adecuados</i>	319
4.	<i>Estar en disposición de ejercer un buen gobierno</i>	320
5.	<i>Las previsiones contenidas en el proyecto de Ley de Fundaciones bancarias y Cajas de Ahorro. Remisión</i>	321
<b>III.</b>	<b>Reflexiones finales</b>	325
<b>¿CONCURSO O RESCATE DE ENTIDADES FINANCIERAS? UN ANÁLISIS DE LOS COSTES Y BENEFICIOS DEL PROCESO DE RECAPITALIZACIÓN DE LA BANCA ESPAÑOLA</b>		329
<b>Aurelio Gurrea Martínez</b>		
	<b>Resumen</b>	329

I.	<b>Introducción: la crisis financiera y el proceso de reestructuración de las entidades de crédito españolas</b> .....	329
II.	<b>El concurso de empresas y los costes del <i>financial distress</i></b> .....	332
	1. <i>Los costes del financial distress en el diseño de la estructura de capital de la empresa</i> .....	332
	2. <i>Los costes generales derivados del concurso</i> .....	334
	3. <i>Los costes específicos derivados del concurso de entidades financieras: la falta de confianza y el riesgo sistémico</i> .....	336
IV.	<b>El rescate público de entidades bancarias</b> .....	337
	1. <i>Teoría general del rescate de empresas</i> .....	337
	2. <i>Los costes del rescate público de entidades financieras</i> .....	340
	3. <i>Los factores justificativos del rescate de la banca española</i> .....	341
V.	<b>La debilidad de la falta de confianza y el riesgo sistémico como justificantes del rescate público de determinadas entidades financieras</b> .....	343
IV.	<b>La Indiscriminada Represión De La Insolvencia En Entidades Financieras Y No Financieras</b> .....	345
VI.	<b>Conclusiones</b> .....	346

## CAJAS DE AHORROS

<b>THE REFORM OF THE "CAJAS DE AHORRO"</b>		
<b>A COMPARATIVE ANALYSIS WITH THE ITALIAN EXPERIENCE OF THE RESTRUCTURING OF SAVINGS BANKS</b> .....		351
C. Brescia Morra		
M. Marcucci		
1.	<b>A brief history of the Italian reform of public-entities banks</b> .....	351
	1.1. <i>The structure of the Italian banking system at the beginning of the 1990s and the peculiarities of savings banks in that scenario</i> .....	351
	1.2. <i>The privatization process of banks and the legal regime of "banking foundations" in the 1990 reform</i> .....	353
	1.3. <i>The subsequent reforms: the evolution of banking foundations and their uncertain legal nature</i> .....	355
2.	<b>A comparison with the reform of the Spanish "Cajas De Ahorro"</b> ..	358
3.	<b>The effects of the reforms and the recent evolution of the role of foundations in Italy</b> .....	365
	3.1 <i>The foundations at a glance: some figures on the position of the Italian bank foundations twenty years on</i> .....	365



3.2.	<i>The role played by banking foundations in Italy during the banking consolidation process, and the impact of the crisis on the foundation business model</i> .....	367
4.	<b>Some insights learned from the current Italian debate</b> .....	369
5.	<b>Suggestions for weakening the ties between foundations and spin-off banks and improving the social role of foundations</b> .....	371
6.	<b>Conclusions</b> .....	376
<b>LA REFORMA DE LAS CAJAS DE AHORROS. EL PROYECTO DE LEY DE CAJAS Y FUNDACIONES BANCARIAS</b> .....		379
<b>Fernando Conlledo Lantero</b>		
	<b>Resumen</b> .....	379
I.	<b>Introducción</b> .....	380
II.	<b>Las reformas normativas en el mercado del crédito</b> .....	381
III.	<b>Anteproyecto de ley de cajas de ahorros y fundaciones bancarias</b> ...	385
IV.	<b>Tramitación del proyecto. El dictámen del consejo de estado</b> .....	389
V.	<b>Valoración provisional y conclusiones</b> .....	390
<b>INTEGRACIÓN CONTRACTUAL DE CAJAS DE AHORROS</b> .....		393
<b>Cándido Paz-Ares</b>		
<b>Rafael Núñez-Lagos</b>		
<b>Uría-Menéndez</b>		
I.	<b>Introducción</b> .....	393
II.	<b>El SIP reforzado o grupo contractual de cajas de ahorros</b> .....	394
	A. <i>El origen de la nomenclatura: pars pro toto</i> .....	394
	B. <i>La construcción del grupo contractual de cajas en la praxis cautelar</i> .....	395
	C. <i>Especial referencia al problema de los deberes fiduciarios de los administradores</i> .....	398
	D. <i>El reconocimiento legal del grupo contractual de entidades de crédito</i> .....	399
	E. <i>La plasmación práctica del grupo contractual: el contrato de integración</i> .....	402
III.	<b>Racionalidad del grupo contractual como fórmula de integración</b> ..	405
	A. <i>Preservación de la función social de las cajas</i> .....	405
	B. <i>Organización económica dual</i> .....	406
	C. <i>Bancarización</i> .....	407
IV.	<b>El devenir de los SIPS ante la virtual desaparición de las cajas de ahorros</b> .....	408



A.	<i>Bancarización del negocio financiero</i> .....	409
1.	Causas de la generalización del modelo bancario .....	409
2.	Consecuencias de la bancarización para los SIPs .....	415
B.	<i>Fundacionalización de la obra social</i> .....	416
V.	<b>Consideración final</b> .....	418

<b>APROXIMACIÓN AL BUEN GOBIERNO DE LAS FUNDACIONES BANCARIAS. PROYECTO DE LEY DE CAJAS DE AHORROS Y FUNDACIONES BANCARIAS, DE 7 DE JUNIO DE 2013</b> .....	419
---	-----

Margarita Viñuelas Sanz

I.	<b>Introducción</b> .....	419
II.	<b>Estructura orgánica</b> .....	421
III.	<b>Composición del patronato</b> .....	423
IV.	<b>Nombramiento y duración del cargo. Requisitos de los patronos y su retribución</b> .....	425

#### MISCELANEA

<b>REESTRUCTURACIÓN Y RESOLUCIÓN DE ENTIDADES DE CRÉDITO EN ESTADOS UNIDOS</b> .....	435
--	-----

Anselmo Martínez Cañellas

I.	<b>Introducción</b> .....	435
II.	<b>Causas de la crisis en Estados Unidos</b> .....	436
III.	<b>Medidas adoptadas frente a la crisis financiera</b> .....	437
1.	<i>Medidas ex ante en Estados Unidos</i> .....	438
2.	<i>Medidas ex post en Estados Unidos</i> .....	439
2 1.	Bankruptcy Code .....	439
2.4.	Rescate público (Bail Out) .....	440
2.4.	FDI Act .....	441
2.4.	Dodd Frank Act Title II .....	441
a)	El procedimiento concursal ordinario se mantiene como regla general .....	441
b)	Limitado a Systematically Important Financial Institutions .....	441
c)	Procedimiento y control judicial .....	442
d)	Facultades de la autoridad de resolución .....	442

e) Proceso de recapitalización en la resolución. ( <i>Bail in</i> ) .....	443
--	-----

## LA INVERSIÓN EN BIENES TANGIBLES Y SU EXCLUSIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO ..... 445

Carlos Manuel Díez Soto

Resumen .....	445
I. El estallido de la “burbuja filatélica” y las reacciones legislativas ....	445
II. La dimensión financiera de la actividad de inversión en bienes tangibles .....	446
III. Los concursos de acreedores de FÓRUM y AFINSA .....	449
IV. La naturaleza de los contratos .....	450
V. La posición de los Juzgados de lo Mercantil .....	451
VI. La posición de la Audiencia Provincial de Madrid .....	452
VII. Conclusión .....	454

## “LA PROHIBICIÓN DE SUBORDINACIÓN CONCURSAL DE LOS CRÉDITOS TRANSMITIDOS A LA SOCIEDAD DE GESTIÓN DE ACTIVOS PROCEDENTES DE LA REESTRUCTURACIÓN BANCARIA (SAREB): A PROPÓSITO DE LA MODIFICACIÓN DEL ARTÍCULO 36.4 DE LA LEY 9/2012, DE 14 DE NOVIEMBRE, DE REESTRUCTURACIÓN Y RESOLUCIÓN DE ENTIDADES DE CRÉDITO” ..... 457

María Salomé Lorenzo Camacho

I. Consideraciones previas .....	458
II. La transmisión de activos <i>tóxicos</i> a la SAREB por las entidades de crédito intervenidas: ideas principales .....	461
1. <i>Elementos personales</i> .....	462
1.1. Las entidades de crédito en proceso de reestructuración o resolución .....	462
1.2. La sociedad de gestión de activos .....	463
2. <i>Elemento real o prestación</i> .....	466
2.1. Activos inmobiliarios .....	466
2.2. Participaciones sociales en sociedades del sector inmobiliario o en sociedades vinculadas a ellas .....	467
2.3. Activos financieros .....	468
III. La declaración de concurso de los deudores de las entidades de crédito intervenidas .....	469

<b>IV.</b>	<b>La clasificación concursal de los créditos transmitidos a la SAREB por las entidades de crédito intervenidas .....</b>	<b>471</b>
1.	<i>La introducción del apartado h) en el artículo 36.4 LRREC: la prohibición de subordinación concursal de los créditos transmitidos a la SAREB .....</i>	<b>471</b>
2.	<i>Aproximación al fundamento de la prohibición de subordinación concursal de los créditos transmitidos a la SAREB .....</i>	<b>473</b>
3.	<i>Ámbito material de la prohibición de subordinación concursal de los créditos transmitidos a la SAREB .....</i>	<b>476</b>
4.	<b>La prohibición de clasificar como subordinados los créditos transmitidos a la SAREB y su conexión con lo previsto en los artículos 92.5º y 93 LC .....</b>	<b>480</b>
4.1.	Justificación .....	480
4.2.	Posible interpretación del precepto .....	486
4.3.	Otros posibles escenarios de aplicación del artículo 36.4.h LRREC .....	487
<b>V.</b>	<b>Bibliografía .....</b>	<b>489</b>

<b>LA DISTRIBUCIÓN DE COMPETENCIAS ENTRE ESTADO Y COMUNIDADES AUTÓNOMAS EN LA REFORMA DEL SISTEMA FINANCIERO .....</b>	<b>491</b>
--	------------

María Lidón Lara Ortiz

<b>I.</b>	<b>La distribución de competencias: planteamiento general .....</b>	<b>491</b>
<b>II.</b>	<b>La delimitación competencial clásica: idea general de la doctrina del Tribunal Constitucional .....</b>	<b>493</b>
1.	<i>Concepto de norma básica en materia de ordenación del crédito; su extensión sobre funciones materiales y ejecutivas. ....</i>	<b>493</b>
2.	<i>La necesaria discrecionalidad técnica en la ordenación del sistema financiero. ....</i>	<b>494</b>
3.	<i>Atribución de competencias específicas. ....</i>	<b>496</b>
3.1.	Tratamiento general de la atribución de competencias específicas .....	496
3.2.	Especial consideración de la atribución de competencias específicas en relación con las Cajas de Ahorros .....	497
<b>III.</b>	<b>El impacto de las reformas introducidas desde el año 2009 en la delimitación competencial .....</b>	<b>500</b>
1.	<i>Del Real Decreto-Ley 9/2009, de 26 de junio, sobre reestructuración bancaria y reforzamiento de los recursos propios de las entidades de</i>	



<i>crédito, a la Ley 9/2012, de 14 de noviembre, de reestructuración y resolución de entidades de crédito.</i> .....	501
2. <i>El Real Decreto-Ley 11/2010 de 9 de julio, de órganos de gobierno y otros aspectos del régimen jurídico de las Cajas de Ahorros</i> .....	503
3. <i>El Real Decreto-Ley 2/2011 de 18 de febrero, para el reforzamiento del sistema financiero</i> .....	507
<b>IV. Conclusiones</b> .....	508
<b>Bibliografía</b> .....	510

<b>ALGUNAS REFLEXIONES A PROPÓSITO DE LA CLÁUSULA DE CESIÓN DE LA POSICIÓN CONTRACTUAL DEL ACREDITANTE EN EL MODELO LMA FACILITY AGREEMENT (CONTRATO DE FINANCIACIÓN SINDICADA MULTIDIVISA) APROBADO EN ABRIL DE 2013</b> .....	513
---	-----

**Bruno Martín Baumeister**

<b>Resumen</b> .....	513
<b>I. Introducción</b> .....	513
<b>II. Modos de transmisión</b> .....	515
<b>III. Condiciones de transmisibilidad</b> .....	517
<b>IV. Reflexiones finales</b> .....	519
<b>Bibliografía</b> .....	520

<b>HERRAMIENTAS CONTRACTUALES DE APOYO FINANCIERO A ENTIDADES EN CRISIS: LOS ESQUEMAS DE PROTECCIÓN DE ACTIVOS</b> .....	523
--	-----

**Fernando Mínguez Hernández**

<b>I. Introducción</b> .....	524
<b>II. Los esquemas de protección de activos: características y encaje normativo</b> .....	525
1. <i>Consideraciones previas</i> .....	525
2. <i>Base normativa y utilización en los procesos de reestructuración y resolución</i> .....	527
<b>III. Análisis estructural de los EPA</b> .....	528
1. <i>contenido y naturaleza jurídica</i> .....	528
2. <i>Partes y obligaciones fundamentales</i> .....	529
3. <i>Mecánica operativa</i> .....	530
4. <i>Terminación</i> .....	532
<b>IV. Ventajas e inconvenientes</b> .....	532