

JOSÉ LUIS COLINO MEDIAVILLA
 JOSÉ CARLOS GONZÁLEZ VÁZQUEZ
 (eds. | dirs.)

RITA MARÍA FREIRE COSTAS
 EVA RECAMÁN GRAÑA
 (coords.)



LAS CAJAS DE AHORROS Y LA PREVENCIÓN Y TRATAMIENTO DE LA CRISIS DE LAS ENTIDADES DE CRÉDITO



Departamento de Derecho Mercantil
 Universidad Complutense de Madrid

PROYECTO DE INVESTIGACIÓN DER2011-27036

La reforma del régimen jurídico de las cajas de ahorros y otros aspectos del mercado del crédito
 en el marco de la crisis económica y financiera

FUNDACIÓN GENERAL
 UNIVERSIDAD COMPLUTENSE DE MADRID



MA Abogados

LIRÍA MENÉNDEZ

EDITORIAL COMARES
 Granada, 2014

SUMARIO

PRESENTACIÓN	XV
LA CRISIS DE LAS CAJAS Y LA RESPUESTA LEGISLATIVA	
JUAN SÁNCHEZ-CALERO GUILLARTE	
I. AGRADECIMIENTO	1
II. CRISIS Y CAJAS DE AHORRO: DE LOS CAMBIOS EMPRESARIALES Y NORMATIVOS	2
III. LO QUE ESTÁ PASANDO	3
1. Los efectos divergentes de la crisis	3
2. Los datos elementales que ilustran el cambio	5
IV. LA REGULACIÓN FRACASADA (1977-2009)	5
1. El Real Decreto 2290/1977, de 27 de agosto: el despegue de las cajas de ahorro	6
2. La Constitución y las competencias de las Comunidades Autónomas sobre las cajas	6
3. La LORCA 1985: la conquista del poder económico como objetivo primordial	7
3.1. <i>La toma de control como prioridad y postergación de los aspectos patrimoniales y de solvencia de las cajas</i>	7
3.2. <i>La supervisión de la «doble dependencia» a la que quedaban sometidas</i>	9
3.3. <i>La jurisprudencia constitucional</i>	9
3.4. <i>Las dudas, contradicciones y lagunas del sistema</i>	10
3.5. <i>Recapitulación: los recursos propios como problema esencial de las cajas de ahorros</i>	12
3.6. <i>La degeneración: la apropiación de la gestión</i>	13
V. LEGISLANDO EN LA TEMPESTAD: EL PERÍODO 2009/2014	15
1. Crisis ¿qué crisis? Un debate estéril	15
2. Un escenario desconocido	16
3. Las variaciones 2009/2011	17
4. La reforma de la LORCA: el RD 6/2010 y el RD-ley 11/2010	18
5. La etapa decisiva: el Memorando de Entendimiento de 23 de julio de 2012	19
6. La Ley 26/2013, de cajas de ahorros y fundaciones bancarias	20
VI. LA LEGISLACIÓN PERJUDICÓ A LAS CAJAS	21

**LAS FUNDACIONES BANCARIAS EN ITALIA:
FALTA DE TRANSPARENCIA Y CONFLICTO DE INTERERES**
DANILO SCARLINO

I. EL ORIGEN Y LA EVOLUCIÓN DE LAS CAJAS DE AHORRO EN ITALIA	25
1. La Reforma Amato	28
2. La Reforma Dini	29
3. La Reforma Ciampi	30
4. La Reforma Tremonti (<i>Legge Finanziaria 2002</i>)	31
5. El actual marco normativo en relación con el gobierno corporativo, la vigilancia y la gestión de la participación en el capital del banco	32
6. El patrimonio que poseen las fundaciones y las relaciones entre quien controla y quien es controlado ¿cuáles son las perspectivas de que haya una reforma?	35

EL NUEVO RÉGIMEN JURÍDICO Y DE ACTUACIÓN DE LAS CAJAS DE AHORROS
EMILIO DÍAZ RUIZ

I. CARACTERIZACIÓN DE LAS CAJAS DE AHORROS	39
II. NORMATIVA APLICABLE	41
III. ACTIVIDADES QUE PUEDEN LLEVAR A CABO LAS CAJAS DE AHORROS	42
IV. LÍMITES PATRIMONIALES	46
V. CONCLUSIONES	47

VALORACIÓN DE LA LEY DE CAJAS Y FUNDACIONES BANCARIAS
FERNANDO CONILLO LANTERO

I. INTRODUCCIÓN	49
II. ANTECEDENTES	50
1. La reciente normativa financiera en España	50
2. Reestructuración del sistema financiero y configuración del sector de cajas de ahorros	52
III. VALORACIÓN DE LA LEY DE CAJAS DE AHORROS Y FUNDACIONES BANCARIAS	53
1. La tramitación del Proyecto	53
2. Pervivencia de la figura de las Cajas de Ahorros	55
3. Creación de la figura de la fundación bancaria	56
4. Mejora del gobierno corporativo	57
5. Distribución de competencias entre el Estado y las Comunidades Autónomas	58
6. Mejora de la capitalización de las entidades y preparación para el mercado financiero único	58
7. El tratamiento de la Obra Social	59
8. ¿Hacia un modelo único de entidad de crédito?	59
9. Aspectos pendientes: El desarrollo reglamentario de la ley de cajas	61

EL CARÁCTER NO SISTÉMICO DE LAS CAJAS DE AHORROS TRAS LA LEY 26/2013
JAVIER MARTÍNEZ ROSADO

I. CAJAS DE AHORROS, RIESGO SISTÉMICO Y LEY 26/2013	63
II. MEDIDAS QUE IMPIDEN QUE LAS CAJAS DE AHORROS PUEDAN ALCANZAR CARÁCTER SISTÉMICO	67
1. Medidas relativas a su ámbito territorial	67
2. Medidas relativas al ámbito de su actividad	68
3. Medidas relativas a las fundaciones bancarias	70
III. REFLEXIONES FINALES	72

**EL PAPEL DEL CORPORATE GOVERNANCE
TRAS LA CRISIS DE LAS CAJAS DE AHORROS**
SUSANA ARAGÓN TARDÓN

I. CRISIS, CORPORATE GOVERNANCE Y TRANSPARENCIA	73
II. EL GOBIERNO CORPORATIVO EN LAS CAJAS DE AHORROS	75
1. Evolución normativa	75
2. Los fundamentos de la aplicabilidad del modelo de gobierno corporativo a las cajas de ahorros	76
III. LOS PRINCIPALES PROBLEMAS EN LOS ÓRGANOS DE GOBIERNO DE LAS CAJAS DE AHORROS Y LA INFLUENCIA DEL CORPORATE GOVERNANCE	77
1. La politización del órgano de gobierno de las cajas de ahorros y la falta de profesionalización de sus miembros	77
2. El <i>corporate governance</i> como hilo inspirador de las reformas relativas a los órganos de gobierno de las cajas de ahorros. Especial referencia a la Ley 26/2013, de 27 de diciembre, de cajas de ahorros y fundaciones bancarias	78
2.1. Profesionalización	79
2.2. Independencia	80
IV. CONCLUSIONES	81

**LOS SUPUESTOS DE TRANSFORMACIÓN PREVISTOS EN LA LEY 26/2013,
DE CAJAS DE AHORROS Y FUNDACIONES BANCARIAS:
PROBLEMAS DE INTERPRETACIÓN Y DE INTEGRACIÓN**

MARÍA LIDÓN LARA ORTIZ

I. INTRODUCCIÓN: SENTIDO DE LA REFORMA	83
II. LOS SUPUESTOS DE TRANSFORMACIÓN DE LA LEY 26/2013	84
1. El supuesto básico de transformación	84
2. Los restantes supuestos de transformación previstos en la Ley 26/2013	84
III. PROBLEMAS INTERPRETATIVOS Y DE INTEGRACIÓN NORMATIVA	85
1. No necesidad de autorización administrativa ulterior	85
2. El plan de retorno	86
3. Transformación por disposición de la ley	88
4. Régimen sancionador en caso de no transformación a iniciativa de la entidad incurso en causa legal	89
IV. CONCLUSIONES	90

GOBIERNO DE LA FUNDACIÓN BANCARIA.

**LA IMPORTANCIA RELATIVA DE LA FIGURA DEL PATRONO CON CONOCIMIENTOS
Y EXPERIENCIA ESPECÍFICOS EN MATERIA FINANCIERA**

NÉREA IRÁCULIS ARREGUI

I. INTRODUCCIÓN	93
II. LA FIGURA DEL PATRONO CON CONOCIMIENTOS Y EXPERIENCIA ESPECÍFICOS EN MATERIA FINANCIERA	95
III. LA IMPORTANCIA RELATIVA DE LA FIGURA DEL PATRONO CON CONOCIMIENTOS Y EXPERIENCIA ESPECÍFICOS EN MATERIA FINANCIERA	97
1. Total incompatibilidad entre la condición de patrono y la de consejero de la entidad bancaria participada o controlada	98
2. Patronos que poseen conocimientos y experiencia específicos en materia financiera: contribución a hacer compatible la condición de patrono y la de consejero del banco participado	100
3. Patronos que poseen conocimientos y experiencia específicos en materia financiera: previsión limitada	101

**FUNDACIONES ALGUNAS CONSIDERACIONES SOBRE EL RÉGIMEN
DE LAS PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN LAS ENTIDADES DE CRÉDITO**
ANA FELICITAS MUÑOZ PÉREZ

I. CONCEPTO DE FUNDACIÓN LIGADO AL RÉGIMEN DE PARTICIPACIÓN	103
II. EL DETALLE DEL PROCOLO DE GESTIÓN Y DEL PLAN FINANCIERO	105
1. Planteamiento.	105
2. Delimitación subjetiva del obligado a formular el Protocolo de gestión y el Plan financiero	106
3. Órgano competente y plazo	108
4. Contenido	108
4.1. <i>Protocolo de gestión</i>	108
4.2. <i>El plan financiero</i>	110

**TRANSFORMACIONES EN LA REGULACIÓN BANCARIA
UNA PERSPECTIVA DESDE EL DERECHO PÚBLICO**
M.^a AMPARO SALVADOR ARMENDÁRIZ

I. CRISIS BANCARIA Y REACCIÓN REFORMADORA. ENTRE LO RAZONABLE Y LO IMPOSIBLE	113
II. ACTIVIDAD BANCARIA Y RIESGO SISTÉMICO	117
1. Globalización, interconexión y riesgo sistémico	117
2. El derecho público bancario ante el fenómeno del riesgo sistémico y la dificultad para identificar el interés general prevalente	119
III. LA UNIÓN BANCARIA Y LA EUROPEIZACIÓN DEL DERECHO BANCARIO.	123
IV. TRANSFORMACIONES EN EL SISTEMA DE FUENTES.	128
1. Uso de instrumentos regulatorios de urgencia	128
2. Gestación del contenido sustantivo de la regulación bancaria en instancias internacionales	131
V. ÁMBITO SUBJETIVO DE LA REGULACIÓN BANCARIA: LAS ENTIDADES DE CRÉDITO. PARTICULARIDADES DEL CASO ESPAÑOL: EN CONCRETO, EL CASO DE LAS CAJAS DE AHORRO.	134
VI. CRECIENTE INTERVENCIONISMO PÚBLICO EN LA REGULACIÓN BANCARIA Y FINANCIERA: SU INFLUENCIA EN EL MODELO DE REGULACIÓN.	139

ASPECTOS CONTROVERTIDOS DEL RÉGIMEN JURÍDICO DE FROB
JOSÉ CARLOS GONZÁLEZ VÁZQUEZ

I. CONSIDERACIONES GENERALES	147
II. MEJORAS EN SU CONFIGURACIÓN INSTITUCIONAL.	153
III. PRINCIPALES ASPECTOS CONTROVERTIDOS DEL RÉGIMEN JURÍDICO DEL FROB.	156
1. La «normalización» de la financiación pública de las crisis bancarias.	156
2. La arquitectura jurídica del modelo de resolución bancaria	158
3. Las potestades «exorbitantes» concedidas al FROB	163
3.1. <i>Aspectos generales</i>	163
3.2. <i>Aspectos particulares</i>	165
4. El denominado «régimen procesal»	171
IV. OTRAS CRÍTICAS A SU REGULACIÓN	176

**LAS AYUDAS AL SECTOR FINANCIERO
EN RESPUESTA A LA CRISIS ECONÓMICA Y FINANCIERA**
DR. PATRICIA LAMPREAVE MÁRQUEZ

I. MARCO JURÍDICO COMUNITARIO REGULADOR DE LAS AYUDAS DE ESTADO.	179
II. LAS AYUDAS TEMPORALES AL SECTOR FINANCIERO	184

1. Introducción	184
2. Marco Jurídico de las ayudas de Estado al sector financiero	184
3. Las Directrices de la Comisión Europea a través de las cuatro Comunicaciones pilares en el rescate al sector financiero	186
3.1. <i>La Comunicación Bancaria (Banking Communication)</i>	187
3.2. <i>La Comunicación de la recapitalización (Recapitalisation Communication)</i>	188
3.3. <i>La Comunicación de activos deteriorados (Impaired Asset Communication)</i>	190
3.4. <i>La Comunicación de reestructuración (Restructuring Communication)</i>	192
4. Breves consideraciones sobre las medidas de ayuda al sector financiero en España	196
4.1. <i>Régimen de avales</i>	197
4.2. <i>El fondo de adquisición de activos financieros</i>	198
4.3. <i>El fondo de reestructuración bancaria</i>	200
III. CONCLUSIONES	202

COMPETENCIAS MERCANTILES DEL FROB

ELISA P. LUCAS MARTÍN

I. INTRODUCCIÓN	205
II. COMPETENCIAS MERCANTILES	207
III. OTRAS CUESTIONES QUE AFECTAN A LAS FACULTADES MERCANTILES DEL FROB	211
1. Transmisión de acciones o activos y pasivos de la entidad sin acuerdo de los socios	211
2. Acción social e individual de responsabilidad	212

LA ACTUACIÓN TEMPRANA

RELACIONES SISTEMÁTICAS Y DIFICULTADES INTERPRETATIVAS

JOSÉ LUIS COLINO MEDIAVILLA y RITA MARÍA FREIRE COSTAS

I. FINES Y NORMAS	214
II. LA ACTUACIÓN TEMPRANA EN EL SISTEMA: PANORÁMICA FUNCIONAL BÁSICA	216
1. Actividad y dificultades: gradación en la prevención y tratamiento de la crisis	216
2. Ordenación y supervisión	216
2.1. <i>Prevención de la crisis: requisitos y vigilancia</i>	216
2.2. <i>Incumplimiento de requisitos, sanciones y medidas para retornar al cumplimiento, en su caso, superando riesgos de inviabilidad</i>	218
3. La resolución y su conexión con la supervisión	222
4. Ayudas financieras públicas extraordinarias	224
III. PRESUPUESTO OBJETIVO	225
1. Directiva 2014/59/UE	225
2. Ley 9/2012	230
IV. MEDIDAS, PLAN Y PROCEDIMIENTO	232
1. Directiva 2014/59/UE	232
2. Ley 9/2012 y Ley 10/2014	233
V. MEDIDAS SOBRE LOS COMPONENTES DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN, INTERVENCIÓN Y SUSTITUCIÓN EN LAS FACULTADES DE ADMINISTRACIÓN Y RESPETO DE LOS DERECHOS DE LOS PROPIETARIOS	236
1. Directiva 2014/59/UE	236
2. Ley 9/2012 y Ley 10/2014	240
VI. CONCLUSIONES	247

ASPECTOS JURÍDICOS RELEVANTES DE LOS PROCESOS DE REESTRUCTURACIÓN DE ENTIDADES DE CRÉDITO

MANUEL MINGOT

I. LOS PROCESOS DE REESTRUCTURACIÓN: CONCEPTO Y NATURALEZA JURÍDICA	251
1. Introducción y antecedentes	251
2. Reestructuración: concepto y régimen jurídico	254
3. Diferencias con la resolución	258
4. Naturaleza jurídica de los procesos de reestructuración	259
5. El FROB en los procesos de reestructuración	261
6. Ausencia de «medidas preliminares»	261
II. PRESUPUESTOS DE LOS PROCESOS DE REESTRUCTURACIÓN	262
1. Presupuesto subjetivo	262
2. Presupuesto objetivo	262
2.1. Reestructuración por inviabilidad temporal	262
2.1.1. Inviabilidad transitoria	263
2.1.2. Incapacidad de captación de capital en el mercado	263
2.1.3. Recuperabilidad previsible de las ayudas concedidas	265
2.2. Reestructuración de entidades sistémicas	267
3. Presupuesto formal; la categorización de bancos del Memorando de Entendimiento	268
III. LOS PROCESOS DE REESTRUCTURACIÓN EN LA DIRECTIVA 2014/59/UE DE RESCATE BANCARIO	270
IV. EL PLAN DE REESTRUCTURACIÓN: CONTENIDO, REQUISITOS Y EFECTOS	272
1. Procedencia	272
2. Formato y contenido del plan	273
3. Planes de Grupo	274
4. Requisitos de aprobación del plan	275
5. Medidas de reestructuración	276
5.1. Objetivo de las medidas	276
5.2. Instrumentos de reestructuración	276
5.3. Otras medidas de recapitalización	277
6. Efectos de la aprobación del plan	278
7. La autorización de las ayudas públicas del plan	279
8. Plazo de ejecución de las medidas	280
V. RESEÑA DE LAS MEDIDAS DE REESTRUCTURACIÓN	280
1. Transmisión de activos a SAREB	280
1.1. Marco normativo de la segregación	281
1.2. Perímetro de transferencia	282
1.3. Precio de transferencia	282
2. Las acciones de gestión de instrumentos híbridos y deuda subordinada	283
3. La recapitalización con ayudas del FROB	284
3.1. Instrumentos de recapitalización	284
3.2. Medidas previas	285
3.3. Procedimiento de recapitalización	285
3.4. Autorizaciones de intervención adicionales	286
VI. RESTRICCIONES Y LIMITACIONES DERIVADAS DE LA REESTRUCTURACIÓN	286
VII. EL CUMPLIMIENTO Y SEGUIMIENTO DEL PLAN DE REESTRUCTURACIÓN	288

**LA RESOLUCIÓN DE LAS ENTIDADES DE CRÉDITO.
UNA APROXIMACIÓN CRÍTICA Y PRÁCTICA**
DAVID PÉREZ MILLÁN y EVA RECAMÁN GRAÑA

I. INTRODUCCIÓN	291
II. LA RESOLUCIÓN COMO ALTERNATIVA A LA LIQUIDACIÓN CONCURSAL	293
III. LA RESOLUCIÓN COMO DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN	302
IV. LOS INSTRUMENTOS ESPECÍFICOS DE RESOLUCIÓN Y LAS COMPETENCIAS DEL FROB	306
V. CONCLUSIONES	315

SAREB: ESPECIALIDADES DE SU RÉGIMEN LEGAL
FRANCISCO URÍA

I. LAS SOCIEDADES DE GESTIÓN DE ACTIVOS EN EL MARCO DEL MOU	317
II. LA CONSTRUCCIÓN DEL RÉGIMEN JURÍDICO DE LA SAREB	318
III. LA CONSTITUCIÓN DE LA SAREB Y SUS CARACTERÍSTICAS	321
IV. (ALGUNOS) PROBLEMAS JURÍDICOS LIGADOS A LA ACTIVIDAD DE LA SAREB	323
V. BUEN GOBIERNO CORPORATIVO Y RESOLUCIÓN DE CONFLICTOS DE INTERESES	324
VI. EL RÉGIMEN SINGULAR DE LOS FABs	326
VII. EL RÉGIMEN CONCURSAL «ESPECIAL» DE LA SAREB	327
VIII. CONCLUSIÓN	329

LA RECAPITALIZACIÓN COMO INSTRUMENTO DE APOYO FINANCIERO
JOSE MARIA DE LA CUESTA RUTE

I. INTRODUCCIÓN	331
II. NOCIÓN DE RECAPITALIZACIÓN	333
1. Suscripción y adquisición de títulos	334
2. Clases de títulos	336
2.1. <i>Particularidades si se trata de acciones o de aportaciones al capital</i>	338
2.2. <i>Particularidades si se trata de instrumentos convertibles</i>	338
III. TEMPORALIDAD DE LA INVERSIÓN	339
1. Desinversión en el caso de acciones ordinarias o de aportaciones al capital	340
2. Desinversión en el caso de instrumentos convertibles	340

**LA GESTIÓN DE LOS INSTRUMENTOS HÍBRIDOS DE CAPITAL
EN LA LEY DE REESTRUCTURACIÓN Y RESOLUCIÓN DE ENTIDADES DE CRÉDITO**
ADOLFO SEQUEIRA MARTÍN y ALBERTO J. TAPIA HERMIDA

I. LOS INSTRUMENTOS HÍBRIDOS DE CAPITAL Y EL REFORZAMIENTO DE LA SOLVENCIA PATRIMONIAL DE LAS ENTIDADES DE CRÉDITO (SU CONSIDERACIÓN COMO RECURSOS PROPIOS)	344
1. La noción de los «instrumentos híbridos de capital»	344
2. Los híbridos de capital y el contexto de la crisis financiera en España	348
II. LA LEY 9/2012 DE 14 DE NOVIEMBRE DE REESTRUCTURACIÓN Y RESOLUCIÓN DE ENTIDADES DE CRÉDITO (LRREC) Y EL RÉGIMEN DE «LA GESTIÓN DE LOS INSTRUMENTOS HÍBRIDOS DE CAPITAL Y DEUDA SUBORDINADA»	351
1. La incidencia del Memorando de Entendimiento en la LRREC	351
2. El régimen de «la gestión de los instrumentos híbridos de capital y deuda subordinada»	352
3. El fundamento técnico-jurídico de la figura	354

4. El ámbito objetivo de las acciones de gestión	357
5. Una referencia a la reciente Directiva 2014/59/UE, de 15 de mayo, por la que se establece un marco para la reestructuración de entidades de crédito y servicios de inversión	358
III. LAS MODALIDADES DE GESTIÓN DE INSTRUMENTOS HÍBRIDOS Y DEUDA SUBORDINADA. RÉGIMEN GENERAL Y ELEMENTOS COMUNES	361
IV. LAS ACCIONES VOLUNTARIAS DE GESTIÓN DE INSTRUMENTOS HÍBRIDOS Y DEUDA SUBORDINADA	364
1. El carácter voluntario	364
2. El contenido de las acciones de gestión voluntaria	365
3. La publicidad previa de las acciones de gestión	367
V. LAS ACCIONES OBLIGATORIAS DE GESTIÓN DE INSTRUMENTOS HÍBRIDOS Y DEUDA SUBORDINADA	368
1. El carácter obligatorio de las acciones de gestión de instrumentos híbridos por el FROB	368
1.1. Aspectos generales. Obligatoriedad originaria y obligatoriedad sobrevenida	368
1.2. Efectos de la obligatoriedad de las acciones de gestión sobre los sujetos implicados: el FROB, las entidades de crédito emisoras y los inversores titulares de los instrumentos híbridos	370
2. Medidas para garantizar la eficacia de las acciones de gestión de instrumentos híbridos por el FROB	372
2.1. Medidas de garantía de la eficacia de las acciones de gestión de instrumentos híbridos por inclusión: su calificación legal como medidas de saneamiento	372
2.2. Medidas de garantía de la eficacia de las acciones de gestión de instrumentos híbridos por exclusión: no aplicación de los efectos propios de los sistemas españoles de pagos y de compensación y liquidación de valores e instrumentos financieros	372
3. Valoración por el FROB del contenido e idoneidad de las acciones de gestión de los instrumentos híbridos	373
4. Tipos de acciones de gestión de instrumentos híbridos que puede adoptar el FROB	375
4.1. La determinación por el FROB de las emisiones o partidas de instrumentos híbridos de capital y de deuda subordinada afectadas	375
4.2. Tipos de acciones de gestión: Modificación de las condiciones de emisión, recompra de los instrumentos híbridos por la entidad emisora, etc.	375
4.3. Efectos comunes	377
4.4. Modificación por el FROB de las acciones de gestión acordadas	378
5. Publicidad y efectividad de las acciones de gestión de instrumentos híbridos por el FROB	378
6. Blindaje de las acciones de gestión de instrumentos híbridos por el FROB	379
6.1. Respecto de los derechos de los inversores afectados	379
6.2. Respecto de los derechos de terceros	382
7. Sanciones por incumplimiento u obstaculización de las acciones de gestión de instrumentos híbridos por el FROB	382

PROTECCIÓN DEL INVERSOR

EDUARDO VALPUESTA GASTAMINZA

I. LA PROTECCIÓN DE LOS PARTICULARES EN SITUACIONES DE CRISIS DE CAJAS DE AHORROS	385
1. Clientes, inversores, acreedores, terceros	385
2. Sistemas de protección de clientes, inversores, acreedores y terceros	387
II. LA PROTECCIÓN DEL INVERSOR EN TÍTULOS DE LA CAJA EN EL MOMENTO DE LA INVERSIÓN	391
III. LA PROTECCIÓN DEL INVERSOR EN TÍTULOS DE LA CAJA EN LA SITUACIÓN DE CRISIS	399

**«RESPONSABILIDAD POR LA INCORRECTA COMERCIALIZACIÓN DE INSTRUMENTOS
FINANCIEROS» AFECTACIÓN DE LA DECLARACIÓN DE CLÁUSULA ABUSIVA
EN LA COMERCIALIZACIÓN DE OPERACIONES BANCARIAS**

CARMEN MUÑOZ GARCÍA

I. CONSIDERACIONES GENERALES	405
II. MARCO JURÍDICO ÚNICO	406
1. Régimen normativo en la protección del cliente minorista	408
2. Tutela en la normativa civil	409
III. UN EFECTO PERVERSO EN LA DECLARACIÓN ABSTRACTA DE «NULIDAD DE LA CLÁUSULA POR FALTA DE TRANSPARENCIA»	411
1. Acciones y efectos	411
2. Delimitación de los supuestos protegidos. Distinto tratamiento a los supuestos consentidos «a sabiendas»	413
3. Posibles mejoras para garantizar el «cierto» consentimiento	416

**EL FORTALECIMIENTO DEL DEBER DE DILIGENCIA DE LA ENTIDAD DE CRÉDITO
EN EL «CONTRATO DE GESTIÓN DISCRECIONAL DE CARTERA DE INVERSIÓN»**

M.^a DE LA SIERRA FLORES DOÑA y MIGUEL DÍEZ DE LOS RÍOS FLORES

I. PREMISAS.	419
II. LA OBLIGACIÓN DE LA ENTIDAD DE CRÉDITO DE CUMPLIR EL MANDATO Y LOS MÚLTIPLES ACTOS COMPRENDIDOS EN EL CONTRATO DE GESTIÓN DE CARTERA DE INVERSIÓN	420
III. LA ADECUACIÓN DE LA INVERSIÓN AL NIVEL DE RIESGO O ESTRATEGIA DE INVERSIÓN DECLARADOS POR EL CLIENTE	422
1. Instrucciones directas del cliente en relación sobre la ejecución de su orden o respecto de la cartera de inversión	423
2. Instrucciones indirectas mediante test de conocimiento y experiencia	424
IV. LA ACTUACIÓN EN INTERÉS DEL CLIENTE Y EL CUIDADO DEL MISMO COMO SI FUERA EL PROPIO	425
BIBLIOGRAFÍA	431