

Derecho bancario y bursátil

2ª EDICIÓN

Fernando Zunzunegui *Director*

Antoni Barios Asensio

Fernando Bautista Sagués

Eva María Bru Peral

Jesús Castell Devís

Vicente Conde Viñuelas

Mercedes Curto Polo

José Ramón del Caño Palop

Emilio Díaz Ruiz

Gonzalo Fernández Atela

Rosa María Fernández García

José Antonio García-Cruces

Mª Del Carmen Gete-Alonso y Calera

Javier Ibáñez Jiménez

Miguel Linares Polaino

Carlos López Agudo

Juan Carlos Maeso Cholbi

Jesús Mardomingo Cozas

Pablo Olábarri Gortázar

África Pinillos

Luis Rodríguez Ramos

Alberto Javier Tapia Hermida

Javier Ybáñez

Fernando Zunzunegui

Prólogo

Antonio Hernández-Gil

Decano del Ilustre Colegio de Abogados de Madrid

ÍNDICE

PRÓLOGO	23
I. REGULACIÓN FINANCIERA EN UNA ECONOMÍA GLO- BALIZADA. <i>Fernando Zunzunegui</i>.....	25
Introducción.....	25
I. El mercado financiero y su regulación.....	26
II. Hacia una regulación internacional del mercado financiero.....	28
III. Los pilares de la regulación.....	31
IV. Objetivos de la regulación.....	31
1. Eficiencia.....	32
2. Estabilidad.....	32
3. Transparencia.....	33
V. La protección de los ahorradores y usuarios.....	35
VI. Caracteres generales de la regulación.....	37
VII. Organismos reguladores.....	41
VIII. Naturaleza de la regulación.....	43
IX. Alcance de la regulación.....	45
X. El papel de la autorregulación.....	45
XI. Reflexión final.....	45
XII. BIBLIOGRAFÍA.....	46
II. EL BANCO DE ESPAÑA. ORGANIZACIÓN Y FUNCIONES. <i>José Ramón del Caño Palop</i>.....	49
I. Referencia histórica.....	49
II. Naturaleza y régimen jurídico del Banco de España.....	52
1. Naturaleza y autonomía.....	53
2. Personalidad jurídica y capacidad.....	54
3. Sometimiento a la legislación de procedimiento administrativo ..	54
4. Régimen económico y tributario.....	55
5. Recursos.....	56
6. Deber de secreto.....	56
III. La Constitución y el Banco de España.....	58
IV. El Banco de España como integrante del Sistema Europeo de Bancos Centrales.....	66
V. Órganos rectores.....	69
1. Examen de los órganos rectores.....	69

2. Renovación y cese	71	1.1. Política monetaria y ayudas de emergencia de liquidez ...	122
3. Incompatibilidades	71	1.2. Competencias de inspección y sanción	124
VI. Potestad normativa del Banco de España	72	IV. Gestión de las crisis bancarias	130
VII. Funciones del Banco de España	73	1. El Fondo de Garantía de Depósitos: antecedentes históricos, aspectos institucionales y financiación	130
1. Política monetaria	75	1.1. Funciones del Fondo de Garantía de Depósitos	132
2. Política de tipos de cambio	78	a) Garantía de depósitos	133
3. Servicio de tesorería	78	b) Medidas de refuerzo de la solvencia y del funcionamiento de las entidades de crédito	133
4. Servicios relativos a la Deuda Pública	79	2. Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria: origen aspectos institucionales, financiación y funciones	135
5. Emisión de billetes y monedas	80	3. Procesos de recapitalización y reestructuración adoptados por el FROB: fases	138
6. Sistemas de pagos	81	4. El concurso de las entidades de crédito	141
7. Protección de los consumidores	83	5. Liquidación	147
8. Referencia a las funciones atribuidas en la Ley sobre introducción del euro	83	V. Conclusión	148
VIII. Potestades de supervisión, inspección y sanción	84	VI. BIBLIOGRAFÍA	149
IX. Potestades de intervención	89	V. RESPONSABILIDAD PATRIMONIAL DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA. <i>Eva María Bru Peral</i>	151
X. BIBLIOGRAFÍA	91	I. Introducción	151
III. CONTRAPARTIDA CENTRAL. <i>Javier Ibáñez Jiménez</i>	95	II. Concepto de Administración Financiera	152
I. Noción, función y régimen jurídico de la contrapartida central	95	III. Requisitos para la exigencia de responsabilidad patrimonial	153
1. Las entidades rectoras y la gestión de mercados secundarios: progresiva especialización	95	1. Ámbito del servicio público encomendado a la Administración Financiera	155
2. Noción de contrapartida central	97	2. Nexo causal entre la acción u omisión de la Administración Financiera y el resultado dañoso	164
3. Función económica de la entidad de contrapartida central	98	3. Deber de soportar el daño	167
4. Apunte acerca de la naturaleza jurídica de la intervención contractual en el mercado del ente de de contrapartida central	100	IV. El recurso contencioso-administrativo como medio para el enjuiciamiento de la responsabilidad patrimonial de la Administración Financiera ..	172
5. Régimen jurídico de la entidad de contrapartida: consideraciones generales	101	V. BIBLIOGRAFÍA	177
II. Las entidades de contrapartida central en la reforma del mercado de capitales: consideraciones generales	106	VI. LAS OFERTAS PÚBLICAS DE VENTA O SUSCRIPCIÓN DE VALORES. <i>Vicente Conde Viñuelas</i>	179
1. Asunción directa del riesgo de contrapartida y neteo bilateral	106	I. Introducción	179
2. Del registro unitario al registro dual en la contratación bursátil española	107	II. Concepto de oferta pública de venta o suscripción de valores	181
3. Del neteo multilateral al neteo bilateral en la liquidación y compensación: el fin de la garantía de la entrega mediante fianzas colectivas	108	1. Definición legal de oferta pública	181
III. Consideración final	111	2. Supuestos excluidos de la consideración de oferta pública	184
IV. BIBLIOGRAFÍA	111	2.1. Ofertas a inversores cualificados	184
IV. TRATAMIENTO JURÍDICO DE LAS CRISIS BANCARIAS. <i>Africa Pinillos</i>	113	2.2. Otros supuestos excluidos de la consideración de oferta pública	186
I. Introducción	113	3. Ofertas públicas exceptuadas de la obligación de publicar un folleto informativo	188
1. Tratamiento jurídico específico	115	3.1. Ofertas que requieren un «documento equivalente» al folleto ..	189
2. Nuevo contexto económico para el tratamiento jurídico de las crisis bancarias	116	3.2. Ofertas que requieren un documento no sujeto a aprobación por la CNMV	191
II. Prevención vs. gestión de las crisis bancarias	120		
III. Medidas de prevención	121		
1. Competencias del Banco de España como supervisor y banco central ..	121		

3.3. Ofertas que no requieren documento alguno	192	2.3. Reducciones de capital mediante adquisición de acciones propias.....	229
III. Requisitos para la realización de una oferta pública	194	3. Extensión de la OPA	229
1. El folleto informativo	195	4. Precio equitativo.....	230
1.1. Contenido del folleto informativo	195	IV. La OPA voluntaria	231
1.2. Aprobación y publicación del folleto informativo.....	197	V. La OPA de exclusión	232
1.3. Responsabilidad del folleto	198	1. Concepto.....	232
2. Otros requisitos de información.....	201	2. Extensión de la OPA de exclusión	233
IV. La salida a bolsa como supuesto típico de oferta pública	202	3. Acuerdo de Junta	233
1. Fase previa	203	4. Especialidades de la OPA de exclusión	233
1.1. Actuaciones preparatorias.....	203	4.1. Oferente.....	233
1.2. Realización de una Due Diligence.....	204	4.2. Contraprestación	234
1.3. Preparación del folleto.....	204	4.3. Precio	234
1.4. Preparación del International Offering Memorandum	205	4.4. Informe del órgano de administración	234
1.5. Negociación de los contratos de la operación	205	4.5. Valores a los que no es necesario extender la OPA de exclusión..	235
1.6. Adaptación de la sociedad emisora al régimen de las socie- dades cotizadas.....	206	5. Excepciones a la obligación de OPA de exclusión.....	235
1.7. Adopción de acuerdos sociales	206	VI. La contraprestación	237
2. Fase de ejecución	207	1. Formas de contraprestación	237
2.1. Inicio de la OPV.....	207	2. Permutas o canje.....	238
2.2. Procedimiento de colocación en el tramo minorista	208	3. Garantías	238
2.3. Procedimiento de colocación en los tramos de inversores cualificados.....	208	VII. Procedimiento	239
2.4. Finalización de la OPV	209	1. Anuncio de la OPA	239
2.5. Estabilización	210	2. Presentación de la solicitud de autorización de la OPA.....	240
V. BIBLIOGRAFÍA	210	3. Admisión a trámite.....	240
		4. Documentación a presentar	240
		4.1. Folleto de OPA.....	240
		4.2. Otra documentación.....	241
		5. Autorización de la OPA.....	241
		6. Otras autorizaciones	242
		7. Publicación de la OPA.....	243
		8. Plazo de aceptación	243
		9. Resultado de la oferta.....	244
		10. Prorrateso	244
		11. Liquidación de la oferta	245
		12. Resultado negativo.....	245
		13. Adaptación de plazos por la CNMV	245
		VIII. Irrevocabilidad y modificaciones	245
		1. Irrevocabilidad y desistimiento	245
		2. Modificaciones de la OPA.....	247
		2.1. Contenido de la modificación	247
		2.2. Plazo para las modificaciones.....	247
		2.3. Asociación o concertación para las modificaciones.....	247
		2.4. Efectos de la modificación sobre el plazo de aceptación...	248
		2.5. Publicación de la modificación.....	248
		IX. Ofertas competidoras	248
		1. Concepto.....	248
		2. Características de las ofertas competidoras.....	248
VII. EL RÉGIMEN LEGAL ESPAÑOL DE LAS OFERTAS PÚBLI- CAS DE ADQUISICIÓN (OPA). Javier Ybáñez	213		
I. Introducción.....	214		
1. Origen y finalidad normativa.....	214		
2. Regulación	215		
2.1. Unión Europea.....	215		
2.2. España.....	215		
2.3. Ámbito de aplicación de la normativa española de OPA...	216		
II. Tipos de OPA	217		
III. La OPA obligatoria.....	217		
1. La OPA obligatoria por adquisición del control.....	217		
1.1. OPA a posteriori OPA a priori	217		
1.2. Formas de alcanzar el control.....	218		
1.3. Concepto de control.....	218		
1.4. Situaciones específicas a la entrada en vigor del RDOPA..	224		
1.5. Excepciones y dispensas a la OPA obligatoria.....	224		
2. Otros supuestos de OPA obligatoria	228		
2.1. Tomas de control indirectas.....	228		
2.2. Tomas de control sobrevenidas	228		

3.	Posibilidad de desistimiento de las ofertas precedentes	249
4.	Modificaciones de las ofertas competidoras	249
5.	Ventajas primer oferente	249
6.	Igualdad informativa	250
X.	Compraventas forzosas	250
XI.	Actuación de la sociedad afectada	251
1.	Informe del Consejo de Administración sobre la OPA	251
1.1.	Contenido del informe	251
1.2.	Publicación del informe	251
2.	Deber de pasividad	252
2.1.	Contenido del deber de pasividad	252
2.2.	Régimen de reciprocidad	253
2.3.	Régimen opcional de neutralización	253
XII.	Limitación a la actuación de la sociedad oferente	254
1.	Adquisición de valores fuera del proceso de OPA	254
2.	Transmisión de valores de la sociedad afectada	255
XIII.	Sanciones	255
1.	Sanciones administrativas	255
2.	Suspensión de derechos políticos	256
XIV.	Ofertas y Derecho de la Competencia	256
XV.	BIBLIOGRAFÍA	258
VIII.	LA SOCIEDAD ANÓNIMA COTIZADA. Pablo Olábarri Gortázar	259
I.	Introducción: el Estatuto de la Sociedad Anónima Cotizada	259
II.	Peculiaridades de la Sociedad Anónima Cotizada	261
1.	Representación y transmisión de acciones	261
2.	Las acciones sin voto	262
3.	Las acciones rescatables	264
4.	Especialidades en materia de suscripción de acciones	265
5.	Negocios sobre las propias acciones	267
6.	Obligaciones simples y convertibles	268
7.	Especialidades en materia de consejo de administración	268
8.	Pactos parasociales	270
9.	Las obligaciones contables de las sociedades cotizadas	271
10.	Instrumentos especiales de información. La página web	273
III.	Funcionamiento de la Junta General	274
1.	Reglamento de la junta general	274
2.	Principio de igualdad de trato	275
3.	Convocatoria de la junta general	275
4.	Derecho de información del accionista	277
5.	Participación a distancia	277
6.	La representación del accionista en la junta general	278
7.	Resultado de las votaciones	279
8.	Nulidad de las cláusulas limitativas del derecho de voto	280
IV.	Los Códigos de buen gobierno de las sociedades cotizadas	281
1.	Introducción y antecedentes: el Informe Cadbury	281

2.	Los informes de buen gobierno en España	282
3.	El Informe Anual del Gobierno Corporativo y el Informe de Retribuciones de Consejeros	283
V.	BIBLIOGRAFÍA	284
IX.	CUMPLIMIENTO NORMATIVO. Gonzalo Fernández Atela / Rosa María Fernández García	285
I.	Introducción	285
II.	Fomento del cumplimiento normativo	286
1.	La sociedad post-industrial	286
2.	La legislación reciente	288
3.	La jurisprudencia	291
4.	Responsabilidad social corporativa	293
5.	Inversión institucional	294
6.	La autorregulación	294
III.	La función de cumplimiento normativo	295
1.	Antecedentes	295
2.	La función de cumplimiento normativo	296
3.	El Compliance Officer. Responsabilidades	297
4.	Estructura interna de la empresa: departamentos y medios	298
4.1.	Registros mínimos	298
4.2.	La continuidad de la empresa	300
4.3.	La externalización de funciones	301
IV.	Mejor ejecución	301
V.	Gestión de los conflictos de interés	305
VI.	La custodia de activos: La política de salvaguarda de activos; El informe de riesgos del custodio	307
VII.	Protección de datos	309
VIII.	Prevención de blanqueo de capitales y de la financiación del terrorismo	310
IX.	La monitorización del cumplimiento	312
X.	Líneas calientes, canales de denuncia e investigaciones	313
XI.	Cumplimiento y disenso	314
XII.	El futuro del cumplimiento normativo	315
XIII.	BIBLIOGRAFÍA	316
X.	LAS INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA DE CARÁCTER FINANCIERO. Jesús Mardomingo Cozas	319
I.	Introducción	319
II.	Etapas de la inversión colectiva en España. Antecedentes históricos	323
1.	Hasta 1984	323
2.	1985-1989	324
3.	Desde 1989 hasta 2001	324
4.	Desde 2001 hasta nuestros días	327

III.	Concepto de institución de inversión colectiva. Naturaleza jurídica y fundamento económico.....	328
	1. Concepto.....	328
	2. Naturaleza jurídica.....	329
	3. Fundamento económico.....	329
IV.	Principios jurídicos y financieros de la regulación de las instituciones de inversión colectiva.....	330
	1. Patrimonio independiente.....	330
	2. Exigencia de Depositario independiente.....	330
	3. Idoneidad de los gestores.....	331
	4. Delegación de funciones.....	331
	5. Conflictos de interés.....	331
	6. Comisiones y gastos. Normas generales.....	331
	7. Capital / patrimonio mínimo. Cálculo del valor liquidativo.....	332
	8. Valoración del patrimonio y precio en suscripciones y reembolso.....	333
	9. Suscripción y reembolsos. Adquisiciones y enajenaciones.....	333
	10. Inversiones. Activa actos. Liquidez de las inversiones.....	334
	11. Comercialización y difusión de información.....	336
	12. Obligaciones frente a terceros. Posibilidad de endeudamiento de las instituciones de inversión colectiva.....	337
	13. Derechos de inversor.....	338
V.	Tipología de las instituciones de inversión colectiva.....	339
	1. Según la forma jurídica.....	340
	2. En función del destino de los resultados.....	340
	3. En función del criterio de inversión.....	342
	4. IIC Índices.....	342
	5. IIC de Fondos.....	343
	6. IIC tipo «Máster-Feeder».....	343
	6.1. Fondo Principal e IIC Subordinados.....	344
	6.2. Estructuras Máster-Feeder en UCITS IV.....	344
	7. IIC «especializado en valores no negociados».....	345
	8. IIC «cotizados».....	345
VI.	Supervisión de las instituciones de inversión colectiva.....	348
VII.	Principales intervinientes de las instituciones de inversión colectiva. Sociedades gestoras. Entidades depositarias. Requisitos, obligaciones y responsabilidades.....	348
	1. Representación y gestión.....	349
	2. Custodia y supervisión.....	349
	3. Distribución del IIC.....	350
VIII.	Procedimientos de autorización y modificación de las instituciones de inversión colectiva.....	350
	1. Especial referencia a los procesos de fusión.....	352
	1.1. Fusiones entre sociedades de inversión.....	352
	1.2. Fusiones entre fondos de inversión.....	353
	1.3. Fusiones mixtas.....	353
IX.	Actuación transfronteriza de las instituciones de inversión colectiva.....	353
X.	BIBLIOGRAFÍA.....	356

XI.	INVERSIÓN COLECTIVA INMOBILIARIA: (FONDOS Y SOCIEDADES DE INVERSIÓN INMOBILIARIA) REITS Y SOCIMIS. <i>Juan Carlos Maeso Cholbi.....</i>	357
I.	Introducción: la crisis inmobiliaria y su impacto en los vehículos de inversión.....	358
II.	Los Fondos de Inversión Inmobiliaria.....	359
	1. Introducción.....	359
	2. Patrimonios colectivos y separados.....	360
	3. Sin personalidad jurídica.....	361
	4. Apelación al ahorro del público.....	361
	5. Garantía de liquidez, dentro de ciertos límites.....	362
	6. Legislación específica.....	364
	7. Reglamento de gestión.....	364
	8. Inversión mayoritariamente inmobiliaria.....	365
	9. Posible actividad complementaria: la promoción inmobiliaria.....	365
	10. Fondos mobiliarios y fondos inmobiliarios: diferencias estructurales.....	366
	11. Desarrollo de los fondos inmobiliarios en España: factores a favor.....	367
	11.1. Tipos de interés.....	367
	11.2. El mercado de alquiler residencial.....	368
	11.3. El mercado de alquiler empresarial.....	369
	12. Estructura de los fondos inmobiliarios.....	370
	12.1. La sociedad gestora.....	371
	12.2. El depositario.....	372
	12.3. La sociedad de tasación.....	373
	13. Política de inversión de los fondos inmobiliarios.....	374
	14. Régimen de las participaciones.....	376
	15. Algunas especialidades fiscales de los fondos inmobiliarios.....	377
	15.1. Impuesto sobre sociedades.....	377
	15.2. Impuesto sobre transmisiones patrimoniales y actos jurídicos documentados.....	377
	15.3. Impuesto sobre el valor añadido.....	378
	15.4. Impuesto sobre bienes inmuebles.....	379
	15.5. La fiscalidad del partícipe.....	379
	16. Principales coeficientes y límites operativos de los fondos inmobiliarios.....	380
	16.1. Coeficiente de inversión.....	381
	16.2. Coeficiente de cartera.....	381
	16.3. Coeficiente de liquidez.....	382
	16.4. Máxima concentración de activo.....	382
	16.5. Máxima obra en curso.....	382
	16.6. Máxima precontratación.....	382
	16.7. Máxima concentración de explotación.....	382
	16.8. Máximo arrendamiento a partícipes.....	383
	16.9. Capital mínimo.....	383
	16.10. Número mínimo de partícipes.....	383
	16.11. Capacidad de endeudamiento.....	383

16.12. Otras restricciones y prohibiciones.....	383		
17. La actividad de «promoción inmobiliaria» en los FIIs y SIIs	384		
18. Cálculo del valor liquidativo.....	385		
III. LAS SOCIEDADES DE INVERSIÓN INMOBILIARIA	386		
1. Naturaleza y forma jurídica. Capital fijo	386		
2. Coeficientes y límites operativos	386		
IV. LOS REITs Y LA SOCIMI ESPAÑOLA.....	387		
1. Los REITs como precedente de nuestra SOCIMI	387		
2. Principales funcionalidades de los REITs	388		
3. Ventajas e inconvenientes de un <i>pay-out</i> alto	389		
4. La SOCIMI española.....	389		
4.1. Principales características	389		
4.2. El régimen fiscal de la SOCIMI y de sus socios.....	390		
4.3. La implantación del modelo	392		
V. BIBLIOGRAFÍA.....	392		
XII. LAS ENTIDADES DE PAGO Y LAS ENTIDADES DE DINERO ELECTRÓNICO: LOS «CUASIBANCOS». Miguel Linares Polaino .	393		
I. Introducción.....	393		
II. Entorno normativo	394		
1. PASF Y SEPA	394		
2. Las Directivas comunitarias.....	396		
2.1. La Directiva 2000/46/CE (dinero electrónico).....	396		
2.2. La Directiva 2007/64/CE (servicios de pago).....	397		
2.3. La Directiva 2009/110/CE (dinero electrónico).....	398		
3. La normativa nacional	398		
3.1. La Ley 44/2002 o Ley Financiera	398		
3.2. El Reglamento del dinero electrónico.....	399		
3.3. La Ley 16/2009, de servicios de pago.....	401		
3.4. El Reglamento de los servicios de pago	401		
3.5. La Ley 21/2011, de dinero electrónico	405		
III. Análisis jurídico	405		
1. Introducción	405		
2. Régimen jurídico de las entidades de pago.....	406		
2.1. Concepto y características.....	406		
2.2. Ámbito de actuación.....	407		
2.3. Alcance de la norma.....	412		
2.4. Las entidades de pago híbridas	412		
3. Régimen jurídico de las entidades de dinero electrónico	413		
3.1. Concepto y características.....	413		
3.2. Ámbito de actuación y alcance de la norma.....	415		
4. Cuestiones comunes.....	416		
IV. Conclusiones	421		
V. BIBLIOGRAFÍA	421		
XIII. LAS TARJETAS DE CRÉDITO. M^a del Carmen Gete-Alonso y Calera .	423		
I. Caracterización	423		
1. La tarjeta	424		
2. Tipos de tarjeta	428		
3. Tarjetas de crédito	429		
4. Tarjetas de debito	430		
5. Tarjetas de compra	430		
6. Tarjetas de prepago o recargables	431		
7. Dinero electrónico	432		
II. Estructura contractual de las tarjetas	435		
1. Contrato entre el emisor y el gestor de la tarjeta.....	435		
2. El contrato de tarjeta o de emisión de la tarjeta	437		
3. Contrato de admisión de la tarjeta como medio de pago	445		
III. La función solutoria de la tarjeta	447		
IV. La regulación.....	448		
1. Las normas en el ordenamiento jurídico español	449		
2. Los intentos de la normativa europea comunitaria	451		
V. BIBLIOGRAFÍA	453		
XIV. LOS CONTRATOS DE LEASING Y FACTORING. José Antonio García-Cruces - Mercedes Curto Polo.	455		
Introducción.....	455		
Primera parte: El contrato de Leasing			
I. Concepto y caracterización.....	457		
II. Calificación jurídica del contrato de Leasing.....	458		
III. La opción de compra en el contrato de Leasing	463		
IV. La posición del usuario en el contrato de Leasing.....	467		
1. Preliminar	467		
2. El ejercicio por el usuario de la facultad resolutoria de la compra- venta y su incidencia en el contrato de Leasing	470		
3. Ejercicio por el usuario de las acciones de saneamiento derivadas del contrato de compraventa	472		
V. La posición jurídica de la Entidad de Leasing.....	473		
1. Consideraciones previas.....	473		
2. El impago de cuotas por el usuario	473		
3. La tutela de la Entidad de Leasing frente a terceros.....	477		
Segunda parte: El contrato de Factoring			
I. Concepto y caracterización económica del Factoring.....	480		
II. La praxis contractual en torno al Factoring	484		
III. La estructura contractual del Factoring	486		
IV. Factoring y cesión de créditos	490		
V. La calificación jurídica del contrato de Factoring	496		
VI. La eficacia del contrato de Factoring	500		
1. Respecto de las partes intervinientes en el contrato	500		

2. En relación con el deudor de los créditos cedidos	502
3. Factoring y terceros	507
VII. Contrato de Factoring y régimen de determinadas cesiones de créditos	512
VIII. El Factoring en el comercio internacional.....	514
IX. BIBLIOGRAFÍA	516
XV. FINANCIACIÓN DE PROYECTOS (<i>PROJECT FINANCE</i>). <i>Carlos López Agudo - Antoni Barios Asensio - Jesús Castell Devís</i>	519
I. Introducción.....	519
II. Concepto y notas diferenciadoras.....	521
III. Características y conveniencia del Project finance	524
IV. Partes intervinientes	526
1. Las partes propiamente dichas.....	526
2. Otros colaboradores	528
V. Estructura.....	530
1. Operativa.....	530
2. Contractual	532
VI. Clases de financiación de proyectos.....	535
VII. Estructura de riesgos: definición, imputación y cobertura	536
VIII. Garantías y medidas de aseguramiento	542
1. Introducción	542
2. Principios básicos.....	543
3. Garantías	543
4. Garantía de socios.....	544
5. Seguros	544
6. Otros	544
7. Cláusulas en el contrato de financiación.....	545
IX. Fuentes de financiación.....	546
1. Recursos propios	546
2. Recursos ajenos	546
X. Ventajas e inconvenientes.....	547
XI. Conclusiones	549
XII. BIBLIOGRAFÍA	550
XVI. REESTRUCTURACIONES FINANCIERAS. <i>Fernando Bautista Sagués</i>	551
I. Concepto	551
II. Situaciones de hecho.....	552
III. Finalidad y ámbito.....	553
IV. Características básicas.....	554
1. Excepcionalidad	555
2. Voluntariedad	555
3. Economía de opción.....	555
4. Colaboración.....	555
5. Finalidad anti-concursal.....	556
V. Fases del procedimiento	556

1. Fase de standstill.....	557
2. Fase de información	558
3. Fase de acuerdo de principios	558
4. Fase de contrato	558
5. Fase de informe y ejecución	559
6. Segundas y terceras vueltas	559
VI. Normativa aplicable	560
VII. Cuestiones jurídicas de relevancia	563
1. La responsabilidad de los administradores	563
2. La subordinación de créditos	566
3. La rescisión de las operaciones y la protección de los acuerdos de reestructuración.....	569
4. La extensión de los efectos de los acuerdos de reestructuración ..	571
5. Scheme of Arrangement.....	572
6. Informe de viabilidad	576
7. Compañía buena/compañía mala.....	577
VIII. Conclusión.....	578
XVII. COMISIÓN Y ÓRDENES DE MERCADO. <i>Javier Ibáñez Jiménez</i>	579
I. Concepto	579
II. Caracterización general.....	580
III. Naturaleza jurídica	581
IV. Distinción de figuras afines	583
V. Elementos del mandato	584
1. Reales u objetivos: precio y orden.....	584
2. Subjetivos: intermediario y cliente	584
3. Formales: el soporte y el contenido de la orden	586
VI. Contenido.....	590
1. Cumplimiento del encargo: obligación de medios y transmisión al mercado de la orden según los reglamentos	590
2. Consideración especial del deber de seguimiento de las instrucciones del cliente.....	591
3. El deber de priorizar el interés del cliente como regla de integración específica de las instrucciones	592
4. La obligación de rendir cuentas (263 C de c).....	593
VII. Terminación.....	594

XVIII. CONTRATOS BANCARIOS SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS: GESTIÓN DE CARTERAS Y CUSTODIA Y ADMINISTRACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS. <i>Alberto Javier Tapia Hermida</i>	595
I. Régimen jurídico de los contratos bancarios sobre instrumentos financieros dentro de la contratación bancaria.....	596
1. La posición sistemática de los contratos bancarios sobre instrumentos financieros dentro de la contratación bancaria.....	596

2.	El marco regulatorio de las actividades de custodia y administración de instrumentos financieros y de gestión de carteras en el Derecho comunitario y en el Derecho español	597
2.1.	<i>Derecho del mercado de valores</i>	597
2.2.	<i>Derecho bancario</i>	598
3.	La tipificación y la reserva de las actividades de intermediación del mercado de valores por la Ley del Mercado de Valores y sus consecuencias sobre los contratos de custodia y administración de instrumentos financieros y gestión de carteras	599
II.	El contrato de gestión de carteras	601
1.	Régimen	601
2.	Concepto, caracteres, modalidades e identificación	602
2.1.	<i>Concepto</i>	602
2.2.	<i>Caracteres</i>	603
2.3.	<i>Modalidades</i>	604
2.4.	<i>Estructura de la operación de administración de una cartera de inversión</i>	605
3.	Elementos	606
3.1.	<i>Elementos personales</i>	606
3.2.	<i>Elementos reales</i>	607
3.3.	<i>Elementos formales</i>	609
4.	Contenido	609
4.1.	<i>Obligaciones del gestor</i>	609
4.2.	<i>Obligaciones del cliente titular de la cartera gestionada</i> ..	620
III.	El contrato de custodia y administración de instrumentos financieros ..	622
1.	Régimen	622
2.	Concepto e identificación	622
3.	Elementos	623
3.1.	<i>Elementos personales</i>	623
3.2.	<i>Elementos reales</i>	623
3.3.	<i>Elementos formales</i>	624
4.	Contenido	624
4.1.	<i>Obligaciones del banco depositario</i>	624
4.2.	<i>Obligaciones del depositante</i>	627
IV.	BIBLIOGRAFÍA	627
XIX.	LA CONTRATACIÓN EN LOS MERCADOS DE FUTUROS Y OPCIONES ESPAÑOLES. Emilio Díaz Ruiz	629
I.	Antecedentes	629
II.	Los mercados españoles de productos financieros derivados	631
III.	Normativa reguladora de los mercados de opciones y futuros financieros ..	632
IV.	Sujetos	633
1.	Sociedad rectora	634
2.	Miembros	635
3.	Inversores	635
V.	Clases y objeto de los contratos negociados	636

VI.	Causa de los contratos	639
VII.	Obligaciones de las partes	641
VIII.	Las cuentas	644
IX.	Límites de posiciones y garantías	646
X.	Forma del contrato	648
XI.	Extinción del contrato	649
XII.	BIBLIOGRAFÍA	650
XX.	NEGOCIACIÓN DE SWAPS POR CUENTA PROPIA. Fernando Zunzunegui	653
I.	Nociones generales	653
1.	Régimen jurídico	654
1.1.	<i>Normas de conducta</i>	655
1.2.	<i>Excepciones</i>	657
1.3.	<i>Sobre la obligación legal de ofrecer productos de cobertura</i> ..	659
2.	Naturaleza jurídica	659
2.1.	<i>Asesoramiento</i>	659
2.2.	<i>Negociación por cuenta propia</i>	660
2.3.	<i>El swap como negocio de realización</i>	662
II.	Elementos	662
1.	Objeto	662
1.1.	<i>Caracteres</i>	663
1.2.	<i>Modalidades</i>	665
1.3.	<i>Causa</i>	665
2.	Sujetos	666
2.1.	<i>Entidad oferente</i>	666
2.2.	<i>Cliente</i>	666
3.	Forma	668
3.1.	<i>CMOF</i>	671
3.2.	<i>Confirmaciones</i>	671
3.3.	<i>Cláusulas abusivas y otras conductas desleales</i>	671
III.	Oferta comercial	672
IV.	Perfección del contrato	673
V.	Contenido	674
1.	Obligaciones de información	674
1.1.	<i>Información del producto</i>	676
1.2.	<i>Información sobre las previsiones</i>	677
1.3.	<i>Información sobre el coste de cancelación</i>	679
1.4.	<i>Información sobre las alternativas</i>	680
2.	Gestión de conflictos de interés	680
VI.	Extinción	681
1.	Cancelación anticipada	681
2.	Reestructuraciones	683
VII.	Conclusiones	684
VIII.	BIBLIOGRAFÍA	684

XXI. PROTECCIÓN PENAL DEL MERCADO FINANCIERO. Luis Rodríguez Ramos	685
I. Introducción	685
1. Planteamiento del trabajo	685
2. El llamado Derecho penal económico	686
3. Secundariedad de la protección penal	686
3.1. Tipos penales «en blanco» o en «gris»	687
3.2. Las cuestiones prejudiciales	688
4. La responsabilidad penal de las personas jurídicas	689
II. Los delitos genéricos	690
1. Estafas	690
2. Apropiación indebida	691
3. Falsedades documentales	691
4. Otros delitos no específicos	693
III. Falsa información en la captación de financiación	693
IV. Maquinaciones para alteración de precios	694
1. Aspectos generales	694
2. Bien jurídico protegido	695
3. Conducta típica	695
4. Elemento subjetivo, consumación y concursos	696
V. Empleo de información privilegiada en el mercado bursátil	696
1. Bien jurídico protegido	697
2. Peculiaridad y contenido del tipo	697
3. Elementos objetivos del tipo	698
4. Elemento subjetivo	699
5. Consumación y tentativa	699
6. Autoría y participación	700
7. Procedibilidad	700
8. Prescripción	700
9. Tipo agravado	700
VI. Las responsabilidades civiles	701
VII. Consideración final	701
VIII. BIBLIOGRAFÍA	701