



ZUNZUNEGUIABOGADOS  
SECURITIES LAWYERS



YEARLY MEETING 2013

# Cambios regulatorios y nuevo modelo de relación banco-cliente en la Unión Europea

Fernando Zunzunegui

Madrid, 25 de enero de 2013

# Crisis y revisión del modelo de regulación financiera

G-20

Nueva arquitectura financiera

Normas de solvencia

Protección del consumidor

Nueva relación banco-cliente



# Nueva regulación y nueva arquitectura financiera



ZUNZUNEGUI ABOGADOS  
SECURITIES LAWYERS



# Normas de solvencia



- [FSB - Overview](#) of Progress in the Implementation of the G20 Recommendations for Strengthening Financial Stability. Report of the Financial Stability Board to G20 Leaders. 19 June 2012
- FSB- G20 - [MONITORING PROGRESS – Spain](#) September 2011.

# Normas de solvencia



## [FSB - Overview](#)

- 1) Building resilient financial institutions
- 2) Ending “Too-Big-To-Fail”
- 3) Shadow banking
- 4) OTC derivatives reforms
- 5) Accounting standards
- 6) Credit ratings reform
- 7) Enhancing compensation practices
- 8) Macroprudential frameworks and tools
- 9) International financial standards
- 10) Strengthening FSB governance
- 11) Consumer Protection

# Protección del consumidor



Apartado 12.3 [FSB – Overview](#)



G20 High-level Principles on  
Financial Consumer  
Protection, October 2011

- 1) Legal, Regulatory and Supervisory Framework
- 2) Role of Oversight Bodies
- 3) Equitable and Fair Treatment of Consumers
- 4) Disclosure and Transparency
- 5) Financial Education and Awareness
- 6) Responsible Business Conduct of Financial Services Providers and Authorised Agents
- 7) Protection of Consumer Assets against Fraud and Misuse
- 8) Protection of Consumer Data and Privacy
- 9) Complaints Handling and Redress
- 10) Competition

# Protección del consumidor



## MiFID II+MIFIR

- Intervención en el diseño de los productos: deben satisfacer las necesidades de la clientela
- Intervención en la oferta al público: posibilidad de prohibir la oferta de productos complejos y de riesgo elevado
- Prohibición de retrocesiones para los asesores financieros

# Protección del consumidor

## Nuevas autoridades

- Estados Unidos
- Reino Unido
- Francia
- España



Financial Conduct Authority



¿Qué fue de los Comisionados?

# Protección del consumidor



ZUNZUNEGUI ABOGADOS  
SECURITIES LAWYERS



– [UK](#): Product Intervention



– [Bélgica](#): Moratoria + consulta



– [Italia](#): Comunicación productos ilíquidos



– [Portugal](#): regulación productos financieros complejos



– [Alemania](#): ley de protección al inversor (nuevo documento de información financiera)



Plantean la posibilidad de la prohibición

# Nueva relación banco-cliente



ZUNZUNEGUI ABOGADOS  
SECURITIES LAWYERS

- Bancos como prestadores de servicios.
- La relación fiduciaria se intensifica con el asesoramiento
- Clientes como usuarios de servicios financieros y consumidores de productos financieros
- Es necesario intervenir en la fase de diseño del producto y en la distribución financiera

# Conclusiones

- Para restaurar la confianza en las entidades financieras es necesario reforzar la protección del cliente
- Protección de la solvencia y protección del cliente son objetivos complementarios
- Hay que reconocer que la transparencia es una medida insuficiente para proteger al cliente.
- Se pasa de hacer responsable al cliente a través de la educación financiera, a la protección directa como consumidor
- La protección no debe sacrificar la innovación financiera y la capacidad de elección del consumidor

# Bibliografía utilizada

- Castilla Cubillas, Manuel: “Riesgo, información y error en la distribución de participaciones preferentes emitidas por entidades de crédito”, *Derecho de los negocios*, Año nº 23, Nº 265-266, 2012, págs. 49-68.
- Moloney, Niamh: “The Investor Model Underlying the EU's Investor Protection Regime: Consumers or Investors?”, *European Business Organization Law Review* / Volume 13 / Issue 02 / June 2012, pp. 169-193.
- Zunzunegui, Fernando: “Regulación financiera en una economía globalizada”, en *Derecho bancario y bursátil*, dir. por Fernando Zunzunegui, Madrid, 2012, págs. 25-47

# Muchas gracias por su atención

Nuevos cambios regulatorios.  
Unión Bancaria y nuevos modelos de relación banco-cliente

Fernando Zunzunegui

