
Los créditos sindicados denominados en
euromonedas (eurocréditos) y el derecho
internacional privado español

Manuel E. Morán García

Tesis de Doctorado

Facultad: Derecho

Director: Dr. Manuel Desantes Real

1999

**UNIVERSIDAD DE ALICANTE
FACULTAD DE DERECHO**

**LOS CRÉDITOS SINDICADOS
DENOMINADOS EN EUROMONEDAS
(EUROCRÉDITOS)
Y EL DERECHO INTERNACIONAL
PRIVADO ESPAÑOL.**

TESIS DOCTORAL

Presentada por MANUEL. E. MORÁN GARCÍA

Dirigida por:

MANUEL DESANTES REAL

Catedrático de Derecho Internacional Privado
de la Universidad de Alicante.

Alicante, noviembre de 1999.

“A la memoria de mi padre”

SUMARIO.

<u>ABREVIATURAS.</u>	7
<u>INTRODUCCIÓN.</u>	9
CAPÍTULO PRIMERO.	
EL CONTRATO DE EUROCRÉDITO SINDICADO.	
<u>I. Aparición y desarrollo del eurocrédito sindicado.</u>	21
<u>1. La gestación del euromercado.</u>	22
<u>A. Del Plan Marshall al <i>Merchants Bank's Market</i>.</u>	24
<u>B. Del <i>Merchant Bank's Market</i> al Euromercado.</u>	27
<u>2. La consolidación del euromercado.</u>	30
<u>3. La crisis de la deuda de los Países en Vía de Desarrollo.</u>	33
<u>4. La revolución financiera.</u>	36
<u>A. Principales tendencias que la integran.</u>	37
<u>B. Consecuencias de la revolución financiera.</u>	40
<u>5. La Unión Económica y Monetaria (U.E.M.)</u>	45
<u>A. Consecuencias económicas.</u>	46
<u>B. Consecuencias jurídicas.</u>	50
<u>II. Estudio descriptivo del eurocrédito sindicado.</u>	64
<u>1. Precisión terminológica y definición instrumental.</u>	65
<u>A. Precisión terminológica.</u>	66
<u>B. Definición instrumental.</u>	66
<u>2. Caracterización del eurocrédito sindicado.</u>	69
<u>A. Complejidad técnico-jurídica.</u>	70
<u>B. Relación altamente internacionalizada.</u>	89
<u>3. Análisis comparativo. Distinción de figuras afines.</u>	90
<u>A. Operaciones de emisión de eurobonos.</u>	90
<u>B. Financiación de proyectos (<i>Project financing</i>).</u>	92
<u>C. Ventajas comparativas del eurocrédito sindicado.</u>	93
<u>III. Identificación de los intereses en presencia.</u>	99
<u>1. Intereses públicos.</u>	100
<u>A. Intereses del sistema financiero internacional.</u>	100
<u>B. Intereses estatales.</u>	104
<u>C. Intereses del Ordenamiento.</u>	106
<u>2. Intereses privados.</u>	108
<u>A. Acreditantes.</u>	109
<u>B. El acreditado.</u>	111
<u>IV. Principios de regulación.</u>	113
<u>1. La sindicación y el principio de individualidad.</u>	113
<u>2. Principio de igualdad entre acreditantes.</u>	118
<u>A. Cláusulas que aseguran el principio de igualdad de trato.</u>	118
<u>B. Cláusulas que atenúan la ausencia de solidaridad.</u>	125

	2
<u>V. Identificación de problemas.</u>	127
<u>1. Problemas de calificación.</u>	127
<u>2. El eurocrédito sindicado como relación internacional.</u>	127
<u>3. El eurocrédito sindicado como relación jurídica privada.</u>	128
<u>4. Recepción de la práctica contractual en el D.i.pr. español.</u>	129

**CAPÍTULO SEGUNDO.
INTRODUCCIÓN AL RÉGIMEN INTERNACIONAL-PRIVATISTA
DEL EUROCRÉDITO SINDICADO.**

<u>I. El eurocrédito sindicado como relación privada internacional.</u>	130
<u>1. El eurocrédito como relación altamente internacionalizada.</u>	130
<u>2. El eurocrédito como relación jurídico-privada.</u>	132
<u>A. Exclusión de las "relaciones verticales".</u>	133
<u>B. La renuncia a las inmunidades soberanas.</u>	134
<u>C. Cláusulas contractuales de renuncia a las inmunidades.</u>	140
<u>II. Proyección de la naturaleza jurídica del eurocrédito sindicado sobre su régimen internacional-privatista.</u>	142
<u>1. Concepciones unitarias y pluralistas. (Perspectiva horizontal).</u>	143
<u>A. Análisis de la práctica contractual.</u>	143
<u>B. Concepciones doctrinales.</u>	144
<u>2. Concepciones unitarias y pluralistas (perspectiva vertical).</u>	146
<u>A. La práctica del euromercado.</u>	147
<u>B. Concepciones doctrinales.</u>	148
<u>3. Posición personal.</u>	149
<u>A. Criterios jurisprudenciales y doctrinales de discriminación entre unidad y pluralidad de contratos.</u>	150
<u>B. Aplicación del criterio de discriminación al eurocrédito.</u>	157
<u>C. Repercusiones de la posición adoptada.</u>	160
<u>D. Consideración final.</u>	165

**CAPÍTULO TERCERO.
RESOLUCIÓN DE CONTROVERSIAS EN EL EUROCRÉDITO SINDICADO.**

<u>I. Posiciones de las partes y descripción de las cláusulas.</u>	169
<u>1. Posiciones estratégicas de las partes.</u>	169
<u>A. Objetivos de las entidades financieras.</u>	169
<u>B. Objetivos del demandante de fondos.</u>	170
<u>2. Las cláusulas más frecuentes en la práctica eurocrediticia.</u>	171
<u>II. Motivaciones y condicionantes de las cláusulas estandarizadas.</u>	174
<u>1. Preferencia por las soluciones jurisprudenciales.</u>	174
<u>A. Motivación.</u>	175
<u>B. Condicionantes.</u>	177
<u>2. Preferencia por la designación subjetiva del órgano competente y por determinadas organizaciones jurisdiccionales estatales.</u>	178
<u>A. Motivaciones.</u>	179
<u>B. Condicionantes.</u>	205
<u>3. Carácter preferentemente no exclusivo de la competencia del tribunal elegido en el clausulado eurocrediticio estándar.</u>	219
<u>A. Motivación.</u>	219
<u>B. Condicionantes.</u>	220
<u>4. Análisis crítico personal.</u>	223
<u>A. La preferencia por el recurso a la jurisdicción ordinaria.</u>	223
<u>B. Designación subjetiva de la sede judicial.</u>	224
<u>C. Preferencia por el carácter no exclusivo de la competencia del órgano designado por las partes.</u>	226
<u>III. Problemas relativos a la solicitud de medidas cautelares.</u>	228
<u>1. La práctica contractual.</u>	229
<u>2. Autonomía de la voluntad y tutela cautelar en el espacio judicial integrado europeo occidental.</u>	229
<u>3. Autonomía de la voluntad y tutela cautelar en el sistema autónomo español.</u>	231

**CAPÍTULO CUARTO.
DERECHO APLICABLE A LAS OPERACIONES DE EUROCRÉDITO SINDICADO.**

<u>I. Transnacionalización del espacio financiero internacional y tendencias negadoras de la virtualidad del D.i.pr..</u>	233
<u>1. Fundamentos prácticos y teóricos de la transnacionalización</u>	233
<u>A. Fundamentos prácticos de la transnacionalización.</u>	234
<u>B. Fundamentos teóricos de la transnacionalización.</u>	237
<u>2. Posición personal.</u>	238
<u>A. Aproximación crítica a la autonomía del <i>ius argentarium</i>.</u>	239
<u>B. Conciliación entre <i>ius argentarium</i> y D.i.pr. estatal en la regulación del eurocrédito sindicado</u>	240
<u>II. Las normas directas en la regulación del eurocrédito sindicado.</u>	242
<u>1.)Regulación material especial de origen transnacional?.</u>	243
<u>2. Normas materiales especiales de origen estatal.</u>	245
<u>A. Normativa sobre control de cambios.</u>	246
<u>B. Normativa sobre inversiones exteriores.</u>	252
<u>3. Incidencias de las normas internacionalmente imperativas.</u>	254
<u>A. Normas de control de la actividad bancaria.</u>	256
<u>B. Moratorias y embargos financieros internacionales.</u>	260
<u>III. Mecanismos contractuales de prevención de la indeterminación del régimen jurídico contractual.</u>	261
<u>1. Objetivos de las partes y cláusulas de derecho aplicable.</u>	262
<u>A. Objetivos de las partes.</u>	262
<u>B. Cláusulas estandarizadas de elección del Derecho aplicable a las operaciones eurocrediticias.</u>	265
<u>2. Condicionantes de la actividad preventiva de las partes.</u>	267
<u>A. Perspectiva prospectiva. Evaluación de las consecuencias de la ausencia de pacto de ley aplicable.</u>	268
<u>B. Perspectiva reguladora. Condiciones de ejercicio y límites de la autonomía conflictual.</u>	272
<u>3. Ámbito de aplicación de la <i>lex contractus</i>.</u>	277
<u>A. Aspectos incluidos.</u>	278
<u>B. Aspectos excluidos.</u>	286
<u>C. Especial consideración de las relaciones precontractuales.</u>	295
<u>4. Consideraciones finales.</u>	298
<u>A. Pervivencia del problema de la ley aplicable.</u>	298
<u>B. Método indirecto de reglamentación y eurocrédito.</u>	299

**CAPÍTULO QUINTO.
PROBLEMAS DE RECONOCIMIENTO Y EJECUCIÓN.**

<u>I. Las prácticas relativas a la instrumentación de las deudas eurocrediticias y el acceso a la acción ejecutiva.</u>	300
<u>1. La práctica contractual.</u>	300
<u>2. Régimen de reconocimiento de la fuerza probatoria y ejecutiva de los documentos contractuales en el sistema español de D.i.pr.</u>	302
<u>A. Fuerza probatoria del documento contractual.</u>	303
<u>B. Fuerza ejecutiva de los documentos contractuales.</u>	304
<u>II. Recepción de ciertas cláusulas y prácticas en nuestro D.i.pr..</u>	306
<u>1. Descripción de la práctica contractual.</u>	307
<u>A. Atribución de facultades al Banco Agente.</u>	307
<u>B. <i>Negative pledge covenant, pari-passu covenant.</i></u>	308
<u>2. Respuesta del sistema español de D.i.pr..</u>	309
<u>A. Internacionalidad del contrato y orden público.</u>	310
<u>B. Sofisticación de los contratantes.</u>	310
<u>C. Balance final.</u>	311

	6
<u>CONCLUSIONES.</u>	313
<u>BIBLIOGRAFÍA.</u>	317
<u>I. Bibliografía jurídica.</u>	317
<u>A. Obras generales y monografías.</u>	317
1. <u>Obras generales.</u>	317
2. <u>Monografías.</u>	318
<u>B. Artículos.</u>	325
1. <u>Sobre aspectos generales de D.i.pr..</u>	325
2. <u>Sobre eurocréditos sindicados.</u>	339
3. <u>Sobre mercados financieros internacionales.</u>	332
4. <u>Sobre la Unión Económica Europea.</u>	335
5. <u>Otros artículos.</u>	337
<u>II. Bibliografía económica.</u>	339
<u>A. Obras generales y monografías.</u>	339
1. <u>Obras generales.</u>	339
2. <u>Monografías.</u>	340
<u>B. Artículos.</u>	345
1. <u>Eurocréditos sindicados y euromercado.</u>	345
2. <u>Mercados financieros internacionales.</u>	347
3. <u>Unión Económica y Monetaria.</u>	348
4. <u>Artículos relativos a materias conexas.</u>	349
<u>III. Direcciones de Internet.</u>	350
<u>Información financiera</u>	350
<u>Información acerca de la U.E.M.</u>	350
<u>Información jurídica general</u>	351
<u>JURISPRUDENCIA Y COMENTARIOS DOCTRINALES.</u>	352
<u>I. Decisiones del TJCE.</u>	352
<u>A. Decisiones citadas.</u>	352
<u>B. Comentarios doctrinales.</u>	353
<u>II. Decisiones de instancias jurisdiccionales españolas.</u>	353
<u>A. Decisiones citadas.</u>	353
1. <u>Sentencias del Tribunal Constitucional</u>	353
2. <u>Sentencias del Tribunal Supremo</u>	353
<u>B. Comentarios doctrinales.</u>	353
<u>III. Decisiones de instancias jurisdiccionales extranjeras.</u>	354
<u>A. Decisiones citadas.</u>	354
<u>B. Comentarios doctrinales.</u>	354

ABREVIATURAS MÁS UTILIZADAS.

AA.VV.	Varios Autores.
A.D.C.	<i>Anuario de Derecho Civil.</i>
A.D.I.	<i>Anuario de Derecho Internacional (Universidad de Navarra).</i>
A.I.	<i>Arbitration International.</i>
A.J.C.L.	<i>American Journal of Comparative Law.</i>
A.J.I.L.	<i>American Journal of International Law.</i>
Am. Ec. Rev.	<i>American Economics Review.</i>
A.U.J.I.L.P.	<i>American University Journal of International Law & Policy.</i>
Ann. suisse dr. int.	<i>Annuaire suisse de droit international.</i>
B.E.B.E.	<i>Boletín Económico del Banco de España.</i>
B.E.I.C.E.	<i>Boletín Económico del Instituto de Comercio Exterior.</i>
B.E.Q.B.	<i>Bank of England Quarterly Bulletin.</i>
B.F.M.I.	<i>Boletín del Fondo Monetario Internacional.</i>
B.I.F.N.Y.U.	<i>Bulletin Institute of Finance, New York University.</i>
B.I.P.	<i>BIS Economic Papers.</i>
B.J.C.	<i>Boletín de Jurisprudencia Constitucional</i>
B.L.	<i>The Business Lawyer.</i>
B.O.E.	<i>Boletín Oficial del Estado.</i>
Cal.West.Int.Law.J.	<i>California Western of International Law Journal.</i>
C.B.L.J.	<i>Canadian Business Law Journal.</i>
C.D.E.	<i>Cahiers de Droit Européen.</i>
C.E.	Comunidades Europeas.
C.M.L.R.	<i>Common Market Law Review.</i>
Col.J.T. L.	<i>Columbia Journal of Transnational Law.</i>
Col.L.Rev.	<i>Columbia Law Review.</i>
D.I.Púb.	Derecho internacional público.
D.i.pr.	Derecho internacional privado.
Dir.Com.Int.	<i>Diritto del Commercio Internazionale.</i>
D.J.C.I.L.	<i>Duke Journal of Comparative & International Law.</i>
Derecho de los Negocios.	D.N.
D.O.C.E.	<i>Diario Oficial de las Comunidades Europeas.</i>
Dr.Pr.Comm.Int.	<i>Droit et Pratique du Commerce International.</i>
E.I.	<i>Economía Industrial.</i>
H.I.L.J.	<i>Harvard International Law Journal.</i>
I.B.L.	<i>International Banking Law.</i>
I.C.E.	<i>Información Comercial Española.</i>
I.C.L.Q.	<i>International and Comparative Law Quarterly.</i>
I.F.L.R.	<i>International Financial Law Review.</i>
I.L.	<i>The International Lawyer.</i>
IPRax.	<i>Praxis des internationalen Privat- und Verfahrensrechts.</i>
J.O.C.E.	<i>Journal Officiel des Communautés Européennes.</i>
J.Int.Arb.	<i>Journal of International Arbitration.</i>
J.I.B.L.	<i>Journal of International Banking Law.</i>
J.I.B.S.	<i>Journal of International Business Studies</i>
Journ.Dr.Int.	<i>Journal de Droit International. (Clunet).</i>

<i>J.W.T.L.</i>	<i>Journal of World Trade Law.</i>
<i>La Ley: Com. Eur.</i>	<i>La Ley. Comunidades Europeas.</i>
<i>L.P.I.B.</i>	<i>Law & Policy in International Business.</i>
<i>N.C.J.I.L.C.Reg.</i>	<i>North Carolina Journal of International Law and Commercial Regulation.</i>
<i>Not. CEE</i>	<i>Noticias CEE</i>
<i>N.Y.L.S.J.I.C.L.</i>	<i>New York Law School Journal of International and Comparative Law.</i>
<i>N.Y.U.L.R.</i>	<i>New York University Law Review.</i>
<i>P.E.E.</i>	<i>Papeles de Economía Española.</i>
<i>R.A.J.</i>	<i>Repertorio Aranzadi de Jurisprudencia.</i>
<i>R.D.A.I./I.B.L.J.</i>	<i>Revue de Droit des Affaires Internationales</i>
<i>R.D.B.B.</i>	<i>Revista de Derecho Bancario y Bursátil.</i>
<i>R.D.C.E.</i>	<i>Revista de Derecho Comunitario Europeo.</i>
<i>R. des C.</i>	<i>Recueil des Cours de l'Académie de droit international de La Haye.</i>
<i>R.D.M.</i>	<i>Revista de Derecho Mercantil.</i>
<i>Rec.</i>	<i>Recueil de la Jurisprudence de la Cour de Justice des Communautés Européennes.</i>
<i>R.E.D.I.</i>	<i>Revista Española de Derecho Internacional.</i>
<i>R.G.D.</i>	<i>Revista General del Derecho.</i>
<i>Rev.crit.dr.int.pr.</i>	<i>Revue critique de droit international privé.</i>
<i>Rev.roum.sci.soc.</i>	<i>Revue roumaine des sciences sociales.</i>
<i>R.I.E.</i>	<i>Revista de Instituciones Europeas.</i>
<i>Riv.dir.comm.</i>	<i>Rivista di diritto comunitario.</i>
<i>Riv.dir.commer.</i>	<i>Rivista di diritto commerciale.</i>
<i>Riv.dir.int.pr.proc.</i>	<i>Rivista de Diritto Internazionale Privato e Processuale.</i>
<i>RIW/AWD</i>	<i>Recht der internationalen Wirtschaft.</i>
<i>R.T.D.E.</i>	<i>Revue trimestrielle de droit européen.</i>
<i>S.M.E.</i>	<i>Sistema Monetario Europeo.</i>
<i>STJCE</i>	<i>Sentencia del Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas.</i>
<i>STS</i>	<i>Sentencia del Tribunal Supremo español.</i>
<i>T.L.</i>	<i>The Transnational Lawyer.</i>
<i>T.L.R.</i>	<i>Texas Law Review.</i>
<i>Tr.Com.Fr.Dr.Int.Pr.</i>	<i>Travaux du Comité Français de Droit International Privé.</i>
<i>T.U.E.</i>	<i>Tratado de la Unión Europea.</i>
<i>Tul.L.R.</i>	<i>Tulane Law Review.</i>
<i>U.E.</i>	<i>Unión Europea.</i>
<i>U.E.M.</i>	<i>Unión Económica y Monetaria.</i>
<i>U.I.L.L.R.</i>	<i>University of Illinois Law Review.</i>
<i>U.P.L.R.</i>	<i>University of Pennsylvania Law Review.</i>
<i>Z.V.R.</i>	<i>Zeitschrift fuer Vergleichende Rechtswissenschaft.</i>