

Índice General

| | <u>Página</u> |
|--|---------------|
| GLOSARIO DE ACRÓNIMOS | 33 |
| PRÓLOGO A LA TERCERA EDICIÓN | 41 |
| INTRODUCCIÓN..... | 43 |
| | |
| TEMA 1 | |
| INTRODUCCIÓN AL SISTEMA FINANCIERO | 49 |
| I. El sistema financiero | 49 |
| II. Concepto y funciones que cumple | 53 |
| 1. <i>Concepto de sistema financiero</i> | 53 |
| 2. <i>Funciones</i> | 54 |
| III. Concepto y clasificación de los activos, intermediarios y mercados financieros | 55 |
| 1. <i>Activos</i> | 55 |
| 2. <i>Intermediarios.....</i> | 57 |
| 3. <i>Mercados</i> | 58 |
| 3.1. Concepto..... | 58 |
| 3.2. Funciones..... | 58 |
| 3.3. Características | 58 |
| 3.4. Clasificación de mercados financieros | 59 |
| A. Por los activos transmitidos | 59 |
| B. En función de su estructura | 59 |

| | <i>Página</i> |
|--|---------------|
| C. Según la fase de negociación de los activos financieros..... | 60 |
| D. Según la perspectiva geográfica | 60 |
| E. Según el tipo de activo negociado..... | 60 |
| IV. El sistema financiero español: estructura y autoridades supervisoras (Banco de España, CNMV y DGSFP)..... | 60 |
| 1. <i>Banco de España.....</i> | 60 |
| 1.1. Introducción | 60 |
| 1.2. Objetivo y Funciones..... | 61 |
| 2. <i>CNMV.....</i> | 62 |
| 2.1. Introducción | 62 |
| 2.2. Objetivo y funciones | 62 |
| 3. <i>Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP).....</i> | 63 |
| 3.1. Introducción | 63 |
| 3.2. Objetivo y funciones | 63 |
| 3.3. Organización..... | 64 |
| 3.4. <i>Intermediarios regulados</i> | 65 |
| 3.5. Requisitos de autorización..... | 66 |
| 3.6. El producto asegurador | 66 |
| 3.7. La solvencia de las entidades aseguradoras | 68 |
| V. Innovación en el sistema financiero | 68 |
| 1. <i>Digitalización</i> | 69 |
| 1.1. Digitalización de los clientes..... | 70 |
| 1.2. Digitalización externa | 70 |
| 1.3. Digitalización Interna..... | 70 |
| 1.4. Nueva normativa sobre digitalización (DORA) | 72 |
| 1.5. Digitalización de los ladrones de bancos (ciber seguridad)..... | 74 |
| 2. <i>Riesgos relacionados con el clima y criterios ESG</i> | 74 |
| VI. Anejo: Taxonomía UE para facilitar la inversión en sostenibilidad..... | 79 |

| | <i>Página</i> |
|---|---------------|
| TEMA 2 | |
| EL BANCO DE ESPAÑA | 81 |
| I. Régimen jurídico y económico | 81 |
| 1. <i>Régimen jurídico</i> | 82 |
| 2. <i>Régimen económico</i> | 82 |
| II. Un poco de Historia | 82 |
| III. Potestades normativas | 85 |
| IV. Órganos de Gobierno y funciones | 88 |
| 1. <i>Órganos de Gobierno</i> | 88 |
| 1.1. El Gobernador | 88 |
| 1.2. El Subgobernador | 88 |
| 1.3. El Consejo de Gobierno | 88 |
| 1.4. La Comisión Ejecutiva | 90 |
| 2. <i>Cese del Gobernador, Subgobernador y Consejeros no natos</i> | 91 |
| 3. <i>Incompatibilidades</i> | 91 |
| 4. <i>Funciones</i> | 92 |
| 4.1. Política monetaria | 93 |
| 4.2. Sistemas de pagos | 93 |
| A) Introducción | 93 |
| B) Los sistemas de liquidación de pagos en España | 94 |
| C) Vigilancia de los sistemas de pagos | 94 |
| 4.3. Supervisión de la solvencia de las entidades o microprudencial | 95 |
| A) Introducción | 95 |
| B) Razones para la existencia de la supervisión | 96 |
| C) El modelo de supervisión | 98 |
| D) Supervisión de la conducta de las entidades | 100 |

| | <i>Página</i> |
|--|---------------|
| E) Prevención del blanqueo de capitales y financiación del terrorismo | 100 |
| 4.4. Supervisión macroprudencial | 101 |
| 4.5. Supervisión de la emisión de bonos garantizados y de titulizaciones | 104 |
| 4.6. Billetes y monedas..... | 104 |
| 4.7. Mercado primario de deuda pública | 104 |
| 4.8. Análisis económico | 105 |
| 4.9. Estadísticas | 105 |
| 4.10. Otros..... | 105 |
| A) Central de Balances..... | 105 |
| B) CIR | 106 |
| C) Servicio de reclamaciones..... | 106 |
| V. La autonomía del Banco de España: fundamentos, elementos que la caracterizan y alcance..... | 106 |
| VI. Deber de secreto | 107 |
| VII. Capacidad sancionadora..... | 108 |
| 1. <i>Responsabilidades europeas</i> | 108 |
| 2. <i>Responsabilidades nacionales</i> | 110 |
| TEMA 3 | |
| EL BANCO CENTRAL EUROPEO, EL SEBC Y EL SSM | 115 |
| I. Introducción | 115 |
| II. Órganos de Gobierno y funciones | 116 |
| III. Participación del Banco de España..... | 119 |
| IV. El Eurosistema..... | 119 |
| V. El Mecanismo Único de Supervisión..... | 123 |
| VI. SREP (<i>Supervisory Review and Examination Process</i> , PRES por sus siglas en español) | 131 |

| | <i>Página</i> |
|--|---------------|
| VII. La política monetaria de la eurozona: objetivo y análisis, estrategias, instrumentos, procedimientos, garantías y comunicación | 135 |
| 1. <i>Objetivo y análisis</i> | 136 |
| 2. <i>Estrategias</i> | 137 |
| 3. <i>Instrumentos</i> | 140 |
| 4. <i>Procedimientos</i> | 147 |
| 5. <i>Garantías</i> | 148 |
| 6. <i>Comunicación</i> | 154 |
| VIII. Medidas no convencionales de política monetaria | 154 |
| Anejo 1: Resumen operaciones de política monetaria del Eurosistema | 156 |

TEMA 4

| | |
|--|-----|
| NATURALEZA JURÍDICA DE LAS ENTIDADES DE CRÉDITO. ENTIDADES FINANCIERAS (I) | 159 |
| I. Introducción al capítulo y a las entidades de crédito en España | 160 |
| II. Reserva de actividad y reserva de denominación | 160 |
| III. Naturaleza jurídica de los bancos, principales características | 161 |
| 1. <i>Requisitos ley 10/2014 y RD 84/2015</i> | 161 |
| 2. <i>Requisitos para la creación de un banco</i> | 162 |
| 2.1. Requisitos de la solicitud | 162 |
| 2.2. Actuación Transfronteriza | 164 |
| A) ¿Cómo puede actuar una EC en otro país? | 164 |
| B) ¿Cómo se articula la actuación? | 165 |

| | | |
|------------|--|------------|
| C) | Autorizaciones administrativas en caso de expansión de entidades españolas (LOSS) | 166 |
| D) | Autorizaciones administrativas en caso de expansión de entidades extranjeras a España: | 167 |
| E) | Oficinas de representación | 170 |
| F) | Implicaciones con la entrada del SSM . | 170 |
| 2.3. | Idoneidad de los accionistas y de los administradores | 170 |
| A) | ¿Quién ha de tener idoneidad? | 170 |
| B) | Supervisión de la idoneidad..... | 171 |
| 2.4. | Límites temporales | 172 |
| 2.5. | Revocación | 172 |
| 3. | <i>Régimen de participaciones significativas</i> | 173 |
| 3.1. | ¿Qué es una participación significativa? | 173 |
| 3.2. | ¿Qué implica tener Participaciones Significativas? | 174 |
| A) | Para el adquirente:..... | 174 |
| B) | Para la EC..... | 175 |
| C) | Medidas para asegurar gestión sana y prudente..... | 176 |
| 3.3. | Implicaciones con la entrada del SSM..... | 176 |
| 4. | <i>Régimen de incompatibilidades de altos cargos</i> | 176 |
| IV. | Naturaleza jurídica de cooperativas de crédito | 177 |
| 1. | <i>Normativa y concepto</i> | 177 |
| 2. | <i>Principales características</i> | 177 |
| 3. | <i>Autorización y registro de las cooperativas de crédito</i> | 179 |
| 4. | <i>Requisitos de la solicitud</i> | 180 |
| 5. | <i>Limitaciones temporales a la actividad de las nuevas cooperativas de crédito</i> | 181 |

| | <i>Página</i> |
|--|---------------|
| V. Naturaleza jurídica de cajas de ahorros | 181 |
| 1. <i>Vuelta a los orígenes</i> | 181 |
| 2. <i>Limitaciones de actuación</i> | 182 |
| 3. <i>Límites de tamaño de las cajas de ahorro</i> | 182 |
| 4. <i>Las cajas con cuotas participativas</i> | 182 |
| 5. <i>Los montes de piedad</i> | 183 |
| 6. <i>Problemas específicos</i> | 183 |
| VI. Fundaciones bancarias | 183 |
| 1. <i>Definición y régimen jurídico</i> | 183 |
| 2. <i>Obligación de constituir una fundación bancaria</i> | 184 |
| 3. <i>Transformación de las cajas</i> | 184 |
| 4. <i>Transformación de las fundaciones de bancarias a ordinarias</i> | 185 |
| 5. <i>Patronato</i> | 185 |
| 6. <i>Protocolo de gestión. Gobierno corporativo reforzado</i> | 186 |
| 7. <i>Plan financiero. Gobierno corporativo reforzado</i> | 187 |
| 8. <i>Obligación de remitir informe anual de gobierno corporativo</i> | 189 |
| 9. <i>Régimen de control</i> | 189 |
| 10. <i>Disposiciones finales</i> | 190 |
| VII. Órganos de gobierno | 190 |
| 1. <i>Cajas de ahorros</i> | 190 |
| 1.1. <i>Asamblea general</i> | 191 |
| 1.2. <i>Consejo de Administración</i> | 192 |
| 1.3. <i>La comisión de control</i> | 193 |
| 1.4. <i>Otras Comisiones</i> | 194 |
| 1.5. <i>Informe de gobierno corporativo e informe anual sobre remuneraciones</i> | 194 |
| 2. <i>Cooperativas de crédito</i> | 195 |
| 2.1. <i>Asamblea General</i> | 195 |
| 2.2. <i>Consejo Rector</i> | 195 |

| | <i>Página</i> |
|---|---------------|
| 2.3. Comisiones..... | 196 |
| 3. <i>Bancos</i> | 199 |
| 3.1. Junta General de accionistas..... | 199 |
| 3.2. Consejo de administración..... | 199 |
| 3.3. Comisiones..... | 200 |
| 4. <i>Gobierno Corporativo</i> | 200 |
| VIII. Remuneraciones | 201 |
| IX. Otras normas de obligado cumplimiento | 202 |
| X. Anejo 1: Cuadro resumen de la naturaleza jurídica de las entidades de crédito en España | 203 |
| XI. Anejo 2: Cuadro resumen de la guía de la EBA en cuanto a gobernanza | 207 |

TEMA 5

| | |
|---|------------|
| NORMAS DE SOLVENCIA DE LAS ENTIDADES DE CRÉDITO. ENTIDADES FINANCIERAS (II) | 209 |
| I. Solvencia..... | 209 |
| 1. <i>Los tres pilares</i> | 212 |
| 2. <i>Ámbito de aplicación</i> | 213 |
| II. Los dos niveles de capital en Basilea III | 214 |
| III. Deducciones | 218 |
| 1. <i>Deducciones de CET1</i> | 218 |
| 2. <i>Deducciones de AT1</i> | 223 |
| 3. <i>Deducciones de Tier 2 (T2)</i> | 223 |
| IV. Activos Ponderados por Riesgo (APRs) | 223 |
| 1. <i>Requerimientos por riesgo de crédito - Método estándar</i> ... | 225 |
| 2. <i>Requerimientos por riesgo de crédito - Método basado en calificaciones internas</i> | 230 |
| 3. <i>Requerimientos por riesgo operacional (u operativo) – Método estándar</i> | 232 |
| 4. <i>Requerimientos por riesgo de mercado - Método estándar</i> . | 234 |

| | <i>Página</i> |
|---|---------------|
| 4.1. Riesgo de posición | 234 |
| 4.2. Riesgo de tipo de cambio | 236 |
| 4.3. Riesgo de materias primas | 236 |
| 5. <i>Requerimientos por riesgo de mercado - Modelos internos</i> | 236 |
| 6. <i>Requerimientos por riesgo de liquidación y entrega</i> | 237 |
| 7. <i>Requerimientos por riesgo de contraparte</i> | 237 |
| V. «Phase-in» y «Grandfathering» | 238 |
| VI. Buffers de capital (macroprudenciales) | 241 |
| VII. Ratio de Apalancamiento | 244 |
| VIII. Los requisitos de liquidez | 246 |
| IX. Revisión supervisora, la decisión de capital | 249 |
| X. «Stress test» (ST) | 250 |
| XI. Colegios de Supervisores | 253 |
| XII. Anejo 1: computabilidad de los instrumentos | 253 |
| TEMA 6 | |
| CRISIS Y RESOLUCIÓN DE LAS ENTIDADES DE CRÉDITO. ENTIDADES FINANCIERAS (III) | 255 |
| I. Introducción | 255 |
| II. Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito. | 256 |
| 1. <i>Órganos de Gobierno</i> | 257 |
| 2. <i>Patrimonio y aportaciones anuales</i> | 257 |
| 3. <i>Adhesión al fondo</i> | 258 |
| 4. <i>Garantía de depósitos</i> | 258 |
| 5. <i>Depósitos dinerarios no garantizados</i> | 259 |
| 6. <i>Valores garantizados</i> | 260 |
| III. Marco de Resolución, especial referencia al caso español. | 260 |
| 1. <i>Introducción</i> | 260 |
| 2. <i>Pilar 1: planificación de la resolución</i> | 263 |

| | <i>Página</i> |
|---|---------------|
| 3. <i>Pilar 2: medidas de intervención temprana</i> | 265 |
| 4. <i>Pilar 3: poderes y herramientas de resolución</i> | 266 |
| 4.1. Venta de negocio | 267 |
| 4.2. Banco puente | 268 |
| 4.3. Instrumento de segregación de activos | 268 |
| 4.4. Recapitalización interna o <i>bail-in</i> | 269 |
| 4.5. Moratoria de pagos | 271 |
| 5. <i>SRM y SRB</i> | 272 |
| 5.1. Funciones | 272 |
| 5.2. Gobernanza | 274 |
| 5.3. Apertura de la fase de resolución | 274 |
| 6. <i>Financiación de la resolución</i> | 275 |
| 6.1. MREL | 276 |
| 6.2. Total loss absorbing capacity (TLAC) | 278 |
| 6.3. Fondo Único de Resolución (FUR) | 278 |
| 6.4. Fondo de Depósitos Europeo (EDIS) | 280 |
| 7. <i>BRRD III</i> | 280 |
| IV. FROB | 281 |
| 1. <i>Naturaleza y objeto</i> | 281 |
| 2. <i>Régimen jurídico</i> | 281 |
| 3. <i>Órganos de Gobierno: comisión rectora</i> | 281 |
| 4. <i>Dotación y financiación</i> | 282 |
| 5. <i>El Fondo de Resolución Nacional</i> | 283 |
| 6. <i>Mecanismos de financiación a las entidades en resolución</i> | 283 |
| 7. <i>Entidades participadas por el FROB</i> | 284 |
| V. SAREB | 284 |
| VI. Mecanismos de ayuda financiera para países de la zona euro | 286 |
| VII. ELA | 289 |

Página

TEMA 7

| | |
|---|-----|
| NORMATIVA SOBRE PREVENCIÓN DEL BLANQUEO DE CAPITALES Y FINANCIACIÓN DEL TERRORISMO. | |
| ENTIDADES FINANCIERAS (IV) | 291 |
| I. Introducción: ¿qué es el blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo? | 291 |
| II. GAFI y las 40 recomendaciones. Normativa europea y española | 292 |
| III. Organización institucional en España | 294 |
| 1. SEPBLAC | 294 |
| 2. Comité Permanente y de Inteligencia Financiera | 295 |
| 3. Supervisores sectoriales: BDE, CNMV Y DGSFP | 296 |
| 4. AMLA | 296 |
| 5. Comisión de vigilancia de actividades de financiación del terrorismo | 297 |
| IV. Competencia sancionadora | 297 |
| V. Los sujetos obligados: tipología y obligaciones, medidas de diligencia debida (normales, simplificadas y reforzadas; titular real), obligaciones de información (alertas, examen especial y comunicación por indicio) y de control interno | 299 |
| 1. Identificación formal | 300 |
| 2. Conocimiento del cliente (KYC) | 301 |
| 3. Análisis de operaciones y seguimiento continuo | 301 |
| 4. Medidas reforzadas de diligencia debida | 302 |
| 5. Medidas simplificadas de diligencia debida | 302 |
| 6. Comunicación al SEPBLAC | 303 |
| 7. Conservación de documentos y registro | 304 |
| 8. Control interno | 304 |
| VI. Movimiento de medios de pago | 305 |
| VII. Fichero de Titularidades Financieras (FTF) | 305 |
| VIII. Retos actuales y tendencias | 306 |

TEMA 8

| | |
|---|-----|
| EL NEGOCIO DE LAS ENTIDADES DE CRÉDITO Y ANÁLISIS DE RATIOS. ENTIDADES FINANCIERAS (V) | 309 |
| I. Principales operaciones con la clientela | 310 |
| II. Operaciones de pasivo | 310 |
| 1. <i>Cuentas corrientes.....</i> | 310 |
| 2. <i>Depósito a plazo o IPF (imposición a plazo fijo)</i> | 311 |
| 3. <i>Valores emitidos</i> | 312 |
| 3.1. Cédulas hipotecarias | 312 |
| A. Introducción..... | 313 |
| B. Cartera elegible: | 314 |
| C. Activos de sustitución | 315 |
| D. Concurso | 315 |
| 3.2. Cédulas territoriales | 315 |
| 3.3. Cédulas de internacionalización | 316 |
| 3.4. Bonos hipotecarios, territoriales y de internacionalización | 316 |
| 3.5. Otros bonos garantizados | 316 |
| 3.6. Participaciones hipotecarias | 317 |
| 3.7. Órgano de control del conjunto de cobertura .. | 318 |
| 4. <i>Titulización de activos.....</i> | 318 |
| 4.1. Definición y Objetivos | 318 |
| 4.2. Normativa aplicable | 320 |
| 4.3. Titulizaciones tradicionales y sintéticas..... | 321 |
| A. Titulización tradicional | 321 |
| B. Participantes en una titulización tradicional | 324 |
| C. Tramos de una titulización | 325 |
| D. Titulización sintética | 325 |

| | <i>Página</i> |
|---|---------------|
| E. Mezcla de titulización tradicional y sintética..... | 326 |
| 4.4. Tipología en base al tipo de activo | 327 |
| 4.5. Tipología en función de su grado de apertura. . | 328 |
| 5. <i>Financiación mediante repo</i> | 328 |
| 6. <i>Instrumentos computables como recursos propios</i> | 329 |
| 7. <i>Depósitos estructurados</i> | 331 |
| III. Recursos fuera de balance o no invertibles | 331 |
| IV. Operaciones de activo | 332 |
| 1. <i>Financiación hipotecaria</i> | 332 |
| 2. <i>Financiación bienes de consumo</i> | 333 |
| 3. <i>Tarjetas de crédito</i> | 334 |
| 4. <i>Financiación empresarial: circulante</i> | 334 |
| 5. <i>Financiación empresarial: financiación especializada</i> | 335 |
| 6. <i>Parámetros para conceder créditos</i> | 336 |
| 7. <i>Normativa de transparencia</i> | 337 |
| V. Operaciones de prestación de servicios | 339 |
| VI. Agentes de entidades de crédito | 340 |
| VII. Ratios bancarias | 341 |
| 1. <i>Solvencia</i> | 341 |
| 2. <i>Rentabilidad</i> | 341 |
| 3. <i>Liquidez</i> | 343 |
| 4. <i>Riesgo de crédito</i> | 344 |
| 5. <i>Riesgo de mercado</i> | 345 |
| 6. <i>Riesgo operacional</i> | 345 |
| 7. <i>Otros</i> | 346 |
| VIII. Anejo 1: ratios bancarias del mercado español | 346 |

TEMA 9

| | |
|---|------------|
| AUXILIARES FINANCIEROS. ENTIDADES FINANCIERAS (VI) | 349 |
| I. Otras entidades supervisadas por el Banco de España | 350 |
| II. Establecimientos financieros de crédito (EFC) | 350 |
| 1. <i>Normativa</i> | 350 |
| 2. <i>Conceptos</i> | 350 |
| 3. <i>Régimen jurídico</i> | 351 |
| 3.1. Autorización | 351 |
| 3.2. Capital, liquidez y recursos propios | 352 |
| 3.3. Actividades | 352 |
| 3.4. Supervisión y régimen sancionador | 352 |
| 3.5. Otros | 353 |
| III. Entidades de pago | 353 |
| 1. <i>Normativa</i> | 353 |
| 2. <i>Conceptos</i> | 354 |
| 2.1. Servicios de pago | 354 |
| 2.2. Exclusiones a la aplicación de la Ley | 354 |
| 2.3. Reserva de actividad | 355 |
| 3. <i>Régimen jurídico</i> | 355 |
| 3.1. Autorización | 355 |
| 3.2. Capital y recursos propios | 356 |
| 3.3. Actividades | 356 |
| 3.4. Garantía- salvaguarda de fondos | 357 |
| 3.5. Supervisión y régimen sancionador | 357 |
| 3.6. Otros | 357 |
| IV. Entidades de dinero electrónico (EDE) | 359 |
| 1. <i>Normativa</i> | 359 |
| 2. <i>Conceptos</i> | 359 |

| | <i>Página</i> |
|--|---------------|
| 2.1. Dinero electrónico | 359 |
| 2.2. Exclusiones | 360 |
| 2.3. Régimen de emisión y reembolso..... | 360 |
| 2.4. Reserva de actividad | 360 |
| 3. <i>Régimen jurídico</i> | 360 |
| 3.1. Autorización | 360 |
| 3.2. Capital y recursos propios..... | 361 |
| 3.3. Actividades..... | 362 |
| 3.4. Garantía- salvaguarda de fondos | 362 |
| 3.5. Supervisión y régimen sancionador | 362 |
| 3.6. Otros..... | 363 |
| V. Establecimientos de compraventa de moneda | 363 |
| 1. <i>Normativa</i> | 363 |
| 2. <i>Conceptos</i> | 364 |
| 2.1. Cambio de moneda..... | 364 |
| 2.2. Tipos..... | 364 |
| 3. <i>Régimen jurídico</i> | 364 |
| 3.1. Autorización | 364 |
| 3.2. Garantía-salvaguarda de fondos..... | 365 |
| 3.3. Supervisión: | 365 |
| 3.4. Otros..... | 366 |
| VI. Sociedades de tasación | 366 |
| 1. <i>Normativa</i> | 366 |
| 2. <i>Conceptos</i> | 366 |
| 2.1. Servicios de tasación | 366 |
| 2.2. Características | 366 |
| 2.3. Métodos de valoración..... | 367 |
| 3. <i>Régimen Jurídico</i> | 367 |
| 3.1. Autorización | 367 |
| 3.2. Deber de secreto | 368 |

| | <i>Página</i> |
|---|---------------|
| 3.3. Obligaciones y responsabilidades | 368 |
| 3.4. Incompatibilidades de las tasaciones..... | 369 |
| 3.5. Supervisión y régimen sancionador | 370 |
| 3.6. Otros..... | 370 |
| VII. Sociedades de garantía recíproca (SGR) y reafianzamiento | 370 |
| 1. <i>Normativa</i> | 370 |
| 2. <i>Conceptos</i> | 371 |
| 2.1. Características | 371 |
| 2.2. Funciones..... | 371 |
| 2.3. Financiación | 371 |
| 3. <i>Régimen jurídico</i> | 372 |
| 3.1. Autorización | 372 |
| 3.2. Tipos de socios y participaciones sociales | 372 |
| 3.3. Capital y recursos propios | 373 |
| 3.4. Obligaciones de inversión | 373 |
| 3.5. Supervisión..... | 374 |
| 3.6. Otros..... | 374 |
| 4. <i>Reafianzamiento subsidiario</i> | 374 |
| 4.1. Características | 374 |
| 4.2. Requisitos..... | 374 |
| 4.3. Otros..... | 375 |
| VIII. El Instituto de Crédito Oficial (ICO)..... | 375 |
| 1. <i>Normativa</i> | 375 |
| 2. <i>Características</i> | 375 |
| 3. <i>Funciones</i> | 376 |
| 4. <i>Financiación</i> | 377 |
| 5. <i>Crisis del coronavirus</i> | 377 |
| IX. Anejo 1: Cuadro resumen de características de los auxiliares financieros | 379 |

Página

TEMA 10

| | |
|---|------------|
| EMPRESAS DE INVERSIÓN E INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA. AGENCIAS DE CALIFICACIÓN | 381 |
| I. Empresas de Servicios de Inversión (ESI) | 381 |
| 1. <i>Normativa</i> | 381 |
| 2. <i>Conceptos.....</i> | 382 |
| 3. <i>Régimen Jurídico.....</i> | 384 |
| 3.1. Autorización | 384 |
| 3.2. Reserva de actividad y denominación..... | 386 |
| 3.3. Actividades..... | 386 |
| 3.4. Otros..... | 387 |
| 3.5. Supervisión..... | 387 |
| 3.6. Régimen sancionador..... | 389 |
| 4. <i>Tipos de ESI</i> | 389 |
| II. Instituciones de Inversión Colectiva (IIC)..... | 391 |
| 1. <i>Normativa</i> | 391 |
| 2. <i>Conceptos, ventajas e inconvenientes</i> | 392 |
| 3. <i>Tipología</i> | 394 |
| 4. <i>Normativa común de las Instituciones de Inversión Colectiva.....</i> | 397 |
| 5. <i>Las Sociedades de Inversión</i> | 399 |
| 5.1. Requisitos y características..... | 399 |
| 5.2. SOCIMI | 400 |
| 6. <i>Sociedad Gestora y Depositario</i> | 401 |
| 6.1. Sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva (SGIIC) | 401 |
| 6.2. Depositario..... | 402 |
| III. Sociedades (y fondos) de Capital Riesgo | 403 |
| 1. <i>Normativa</i> | 403 |
| 2. <i>Conceptos.....</i> | 403 |

| | <i>Página</i> |
|--|---------------|
| 3. <i>Tipología</i> | 404 |
| 4. <i>Régimen jurídico</i> | 405 |
| 4.1. Autorización | 405 |
| 4.2. Capital y recursos propios | 405 |
| 4.3. Actividades | 405 |
| 4.4. Supervisión | 406 |
| 4.5. Régimen sancionador | 406 |
| 4.6. Otros: normas de inversión | 406 |
| IV. Agencias de calificación | 407 |
| 1. <i>Normativa</i> | 407 |
| 2. <i>Conceptos</i> | 407 |
| 3. <i>Régimen jurídico</i> | 409 |
| 3.1. Ámbito de aplicación | 409 |
| 3.2. Requisitos para la emisión de calificaciones | 409 |
| 3.3. Supervisión | 410 |
| 3.4. Régimen sancionador | 411 |
| TEMA 11 | |
| INTRODUCCIÓN A LOS MERCADOS. EL MERCADO DE DEUDA PÚBLICA ANOTADA. LA PRIMA DE RIESGO Y SU MEDICIÓN. EL MERCADO AIAF DE RENTA FIJA PRIVADA. MERCADOS (I) | 413 |
| I. Introducción a los Mercados | 414 |
| 1. <i>Centros de negociación</i> | 414 |
| 2. <i>Mercados regulados y mercados secundarios oficiales</i> | 415 |
| 2.1. Condiciones de autorización y funcionamiento | 416 |
| 2.2. Condiciones de participación | 418 |
| 2.3. Admisión a negociación de instrumentos financieros | 418 |
| 2.4. BME | 419 |

| | <i>Página</i> |
|---|---------------|
| 3. <i>Sistemas multilaterales de negociación y sistemas organizados de contratación</i> | 420 |
| 4. <i>Internalización sistemática</i> | 422 |
| 5. <i>Instrumentos financieros y representación de valores</i> | 422 |
| 6. <i>Admisión a negociación y emisión de valores</i> | 424 |
| 6.1. Requisitos previos | 424 |
| 6.2. Requisitos adicionales para negociación en un mercado secundario oficial: | 425 |
| 7. <i>Oferta Pública de Suscripción (OPS)</i> | 426 |
| II. Deuda Pública Anotada: los valores de deuda del Estado . | 427 |
| 1. <i>Mercado Primario</i> | 428 |
| 1.1. Definición e Instrumentos | 428 |
| 1.2. Miembros del Mercado Primario: | 430 |
| 1.3. Tipos de subastas | 432 |
| 1.4. Tipos de solicitudes de los miembros del mercado en las subastas | 432 |
| 1.5. Procedimiento de las subastas | 432 |
| 2. <i>Mercado Secundario</i> | 433 |
| 2.1. Introducción | 433 |
| 2.2. Segmentos del mercado secundario | 434 |
| 2.3. Tipología general de operaciones del mercado secundario | 435 |
| III. La prima de riesgo y su medición | 435 |
| IV. El Mercado de Renta Fija AIAF, renta fija privada, características e instrumentos negociados | 436 |
| 1. <i>Introducción</i> | 436 |
| 2. <i>Instrumentos negociados</i> | 437 |
| 3. <i>Segmentos de AIAF</i> | 438 |
| V. MARF: Mercado Alternativo de Renta Fija | 438 |
| VI. Anejo 1: Subasta de deuda pública | 439 |

| | <i>Página</i> |
|--|---------------|
| VII. Anejo 2: Requisitos reglamentarios de admisión a cotización | 441 |
| 1. <i>Requisitos de idoneidad relativos al emisor</i> | 441 |
| 2. <i>Requisitos de idoneidad relativos a los valores</i> | 442 |
| 3. <i>Requisitos de información</i> | 443 |
| TEMA 12 | |
| MERCADOS DE VALORES Y DERIVADOS. OPVS Y OPAS. | |
| MERCADOS (II) | 445 |
| I. Las bolsas de valores | 446 |
| 1. <i>Introducción</i> | 446 |
| 2. <i>Mercado continuo</i> | 447 |
| 2.1. Mercado principal..... | 447 |
| A. Contratación general | 447 |
| B. Segmento Latibex | 448 |
| C. Segmento Fixing | 449 |
| 2.2. Mercado de bloques..... | 449 |
| 2.3. Mercado de Operaciones fuera del horario de contratación general..... | 449 |
| 3. <i>Requisitos y proceso</i> | 449 |
| 4. <i>Información de precios e índices bursátiles</i> | 451 |
| 5. <i>BME Growth (antes Mercado Alternativo Bursátil - MAB)</i> | 452 |
| II. Régimen de Oferta Pública de Venta (OPV) | 453 |
| 1. <i>Introducción y motivos</i> | 453 |
| 2. <i>Requisitos para lanzar la OPV:.....</i> | 454 |
| 3. <i>Proceso y conceptos clave</i> | 454 |
| III. Régimen de Oferta Pública de Adquisición (OPA)..... | 456 |
| 1. <i>Introducción y régimen jurídico</i> | 456 |
| 2. <i>Obligatoriedad de lanzar una OPA.....</i> | 458 |
| 3. <i>Tipos de OPAs.....</i> | 459 |

| | <i>Página</i> |
|---|---------------|
| 4. <i>Procedimiento</i> | 460 |
| 5. <i>Compras forzosas</i> | 461 |
| 6. <i>Medidas defensivas</i> | 461 |
| 7. <i>Medidas durante la crisis del Coronavirus</i> | 462 |
| IV. Mercados de derivados | 462 |
| 1. <i>Derivados: futuros y opciones</i> | 462 |
| 2. <i>Miembros del Mercado (MEFF)</i> | 466 |
| 3. <i>Características de la negociación de derivados en MEFF</i> .. | 466 |
| 3.1. Introducción | 466 |
| 3.2. Miembros | 467 |
| 3.3. Funciones BME Clearing | 468 |
| 3.4. Líneas de defensa..... | 468 |
| 4. <i>Tipos de contrato negociados en MEFF</i> | 469 |
| 5. <i>Segmentos en BME CLEARING</i> | 470 |
| 6. <i>Normativa EMIR («European Market Infrastructure Regulation»)</i> | 471 |
| 7. <i>Normativa MIFIR («Markets in Financial Instruments Regulation»)</i> | 472 |
| V. Infraestructuras de post-contratación | 473 |
| 1. <i>Introducción y definición</i> | 473 |
| 2. <i>Intervinientes (FMIs)</i> | 475 |
| 2.1. Sistemas de pagos | 476 |
| 2.2. Depositario Central de Valores (DCV)..... | 476 |
| 2.3. Entidad de Contrapartida Central (ECC) | 476 |
| 2.4. Sistema de Liquidación de valores (SLV).... | 477 |
| 2.5. Trade repositories (TR)..... | 479 |
| TEMA 13 | |
| MERCADO INTERBANCARIO Y DE DIVISAS. SISTEMAS DE PAGOS. MERCADOS (III) | 481 |
| I. Mercado Interbancario | 481 |

| | <i>Página</i> |
|--|---------------|
| II. Euribor | 484 |
| III. Reforma del mercado de «benchmarks» | 487 |
| IV. Euro Short-Term Rate (€STR, o ESTER) | 488 |
| V. Mercado de divisas | 490 |
| 1. <i>Definición y conceptos principales.....</i> | 490 |
| 2. <i>Modalidades e historia</i> | 491 |
| 3. <i>Características generales del mercado.....</i> | 493 |
| 4. <i>Tipo de operaciones</i> | 494 |
| VI. Sistemas de pagos | 496 |
| 1. <i>Introducción</i> | 496 |
| 2. <i>Características y funciones</i> | 497 |
| 3. <i>Zona Única de Pagos en Euros (SEPA).....</i> | 498 |
| 4. <i>TARGET: TARGET2, TARGET2-Securities (T2S), TIPS y ECMS</i> | 499 |
| 5. <i>Modelo de Corresponsalía de Bancos Centrales</i> | 501 |
| 6. <i>Continuidad operativa</i> | 501 |
| 7. <i>FINTECH, BIGTECH y PSD2</i> | 502 |
| 7.1. <i>FINTECH.....</i> | 502 |
| 7.2. <i>BIGTECH.....</i> | 504 |
| 7.3. <i>PSD2.....</i> | 504 |
| 7.4. <i>Futuro del sector</i> | 505 |
| 8. <i>Blockchain y cripto-divisas</i> | 506 |
| 9. <i>Conclusión.....</i> | 509 |
| TEMA 14 | |
| EL SISTEMA FINANCIERO ESPAÑOL EN EL CONTEXTO EUROPEO E INTERNACIONAL | 511 |
| I. Introducción | 512 |
| II. ECB y ESCB: «European Central Bank» y «European System of Central Banks»..... | 512 |

| | <i>Página</i> |
|---|---------------|
| III. UE, directivas y reglamentos, enfoque «Lamfallusy» | 513 |
| IV. EBA: «European Banking Authority» | 515 |
| 1. <i>Objetivos</i> | 515 |
| 2. <i>Componentes y órgano decisorio</i> | 515 |
| 3. <i>Misión y tareas</i> | 516 |
| 4. <i>Otros</i> | 518 |
| V. ESMA: «European Securities and Markets Authority» | 518 |
| 1. <i>Objetivos</i> | 518 |
| 2. <i>Componentes y órgano decisorio</i> | 519 |
| 3. <i>Misión y Tareas</i> | 519 |
| VI. EIOPA: «European Insurance and Occupational Pension Authority» | 520 |
| 1. <i>Componentes y órgano decisorio</i> | 520 |
| 2. <i>Misión y Tareas</i> | 520 |
| VII. «Joint committee» | 521 |
| 1. <i>Componentes y órgano decisorio</i> | 521 |
| 2. <i>Misión y Tareas</i> | 521 |
| VIII. ESRB: «European Systemic Risk Board» | 521 |
| 1. <i>Componentes y órgano decisorio</i> | 521 |
| 2. <i>Misión y Tareas</i> | 522 |
| IX. ESFS: «European System of Financial Supervisors» | 522 |
| 1. <i>Componentes</i> | 523 |
| X. AMLA: «Anti-Money Laundering and Countering the Financing of Terrorism Authority» | 523 |
| XI. FSB: «Financial Stability Board» | 523 |
| 1. <i>Componentes y órgano decisorio</i> | 524 |
| 2. <i>Misión y Tareas</i> | 524 |
| 3. <i>Temas</i> | 524 |
| XII. BCBS: «Basel Committee on Banking Supervision» | 525 |
| 1. <i>Componentes y órgano decisorio</i> | 526 |

| | <i>Página</i> |
|--|---------------|
| 2. <i>Misión y Tareas</i> | 527 |
| XIII. G-20 | 528 |
| 1. <i>Componentes y órgano decisorio</i> | 528 |
| 2. <i>Misión y Tareas</i> | 528 |
| XIV. BIS: «Bank of International Settlements» | 528 |
| 1. <i>Componentes y órgano decisorio</i> | 529 |
| 2. <i>Misión y Tareas</i> | 529 |
| XV. IMF: «International Monetary Fund» | 529 |
| XVI. WB: «World Bank» | 530 |
| XVII.IOSCO: «International Organization of Securities Commissions» | 530 |
| XVIII.IAIS: «International Association of Insurance Supervisors» | 530 |
| XIX. «Joint Forum» | 530 |
| XX. «Network for Greening the Financial System (NGFS)» | 531 |
| XXI. Otros | 531 |
| XXII.Anexo 1: «Single Rule Book / Binding Technical Standards» (BTS) | 532 |
| 1. <i>¿Qué es el Single Rule Book? (Libro de reglas únicas)</i> | 532 |
| 2. <i>¿Quién trabaja en el desarrollo del Single Rule Book?</i> | 533 |
| 3. <i>¿Qué son los BTS?</i> | 533 |
| 4. <i>¿Qué son los Regulatory Technical Standards (RTS, Normas Técnicas de Regulación)?</i> | 534 |
| 5. <i>¿Qué son los Implementing Technical Standards (ITS, Normas Técnicas de Ejecución)</i> | 535 |
| 6. <i>¿Cuántos BTS desarrolla la EBA?</i> | 535 |
| 7. <i>¿Qué temas desarrollan los BTS de la EBA?</i> | 535 |
| XXIII. Anexo 2: Cuadros resumen del capítulo | 536 |
| XXIV. Anexo 3: Medidas de flexibilidad regulatoria otorgadas durante la crisis del Covid-19 | 538 |