

## SUMARIO

GLOSARIO DE ACRÓNIMOS .....	29
PRÓLOGO.....	37
INTRODUCCIÓN .....	39
TEMA 1	
<b>INTRODUCCIÓN AL SISTEMA FINANCIERO .....</b>	<b>45</b>
<b>I. El sistema financiero .....</b>	<b>45</b>
<b>II. Concepto y funciones que cumple .....</b>	<b>49</b>
1. <i>Concepto de sistema financiero .....</i>	49
2. <i>Funciones .....</i>	50
<b>III. Concepto y clasificación de los activos, intermediarios y mercados financieros .....</b>	<b>51</b>
1. <i>Activos .....</i>	51
2. <i>Intermediarios .....</i>	53
3. <i>Mercados .....</i>	54
3.1. <i>Concepto .....</i>	54
3.2. <i>Funciones .....</i>	55
3.3. <i>Características .....</i>	55
3.4. <i>Clasificación de mercados financieros .....</i>	56
A. <i>Por los activos transmitidos .....</i>	56
B. <i>En función de su estructura .....</i>	56
C. <i>Según la fase de negociación de los activos financieros .....</i>	57
D. <i>Según la perspectiva geográfica .....</i>	57
E. <i>Según el tipo de activo negociado .....</i>	57
<b>IV. El sistema financiero español: estructura y autoridades supervisoras (Banco de España, CNMV y DGSFP) .....</b>	<b>58</b>
1. <i>Banco de España .....</i>	58
1.1. <i>Introducción .....</i>	58
1.2. <i>Objetivo y Funciones .....</i>	58

2.	<i>CNMV</i> .....	60
2.1.	Introducción .....	60
2.2.	Objetivo y funciones .....	60
3.	<i>Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP)</i> .....	60
3.1.	Introducción .....	60
3.2.	Objetivo y funciones .....	61
3.3.	Organización .....	62
3.4.	Intermediarios regulados .....	63
3.5.	Requisitos de autorización .....	64
3.6.	El producto asegurador .....	64
3.7.	La solvencia de las entidades aseguradoras .....	66
<b>V.</b>	<b>Innovación en el sistema financiero</b> .....	67
1.	<i>Digitalización</i> .....	67
1.1.	Digitalización de los clientes .....	68
1.2.	Digitalización externa .....	68
1.3.	Digitalización Interna .....	68
2.	<i>Criterios ESG</i> .....	70
<b>TEMA 2</b>		
<b>EL BANCO DE ESPAÑA</b> .....		75
<b>I.</b>	<b>Régimen jurídico y económico</b> .....	75
1.	<i>Régimen jurídico</i> .....	76
2.	<i>Régimen económico</i> .....	76
<b>II.</b>	<b>Un poco de Historia</b> .....	77
<b>III.</b>	<b>Potestades normativas</b> .....	79
<b>IV.</b>	<b>Órganos de Gobierno y funciones</b> .....	82
1.	<i>Órganos de Gobierno</i> .....	82
1.1.	El Gobernador .....	82
1.2.	El Subgobernador .....	83
1.3.	El Consejo de Gobierno .....	83
1.4.	La Comisión Ejecutiva .....	85
2.	<i>Cese del Gobernador, Subgobernador y Consejeros no natos</i> .....	86

3.	<i>Incompatibilidades</i> .....	86
4.	<i>Funciones</i> .....	87
4.1.	Política monetaria .....	88
4.2.	Sistemas de pagos .....	89
A.	Introducción .....	89
B.	Los sistemas de liquidación de pagos en España .....	89
C.	Vigilancia de los sistemas de pagos .....	90
4.3.	Supervisión de la solvencia de las entidades o microprudencial .....	91
A.	Introducción .....	91
B.	Razones para la existencia de la supervisión ..	92
C.	El modelo de supervisión .....	94
D.	Supervisión de la conducta de las entidades ..	97
E.	Prevención del blanqueo de capitales y financiación del terrorismo .....	97
4.4.	Supervisión macroprudencial .....	97
4.5.	Billetes y monedas .....	100
4.6.	Mercado primario de deuda pública .....	100
4.7.	Análisis económico .....	101
4.8.	Estadísticas .....	101
4.9.	Otros .....	101
A.	Central de Balances .....	101
B.	CIR .....	101
C.	Servicio de reclamaciones .....	102
V.	<b>La autonomía del Banco de España: fundamentos, elementos que la caracterizan y alcance</b> .....	102
VI.	<b>Deber de secreto</b> .....	103
VII.	<b>Capacidad sancionadora</b> .....	104
1.	<i>Responsabilidades europeas</i> .....	104
2.	<i>Responsabilidades nacionales</i> .....	105
TEMA 3		
<b>EL BANCO CENTRAL EUROPEO, EL SEBC Y EL SSM</b> .....		111
I.	<b>Introducción</b> .....	112

<b>II.</b>	<b>Órganos de Gobierno y funciones</b> .....	113
	1. <i>El Consejo de Gobierno</i> .....	113
	2. <i>El Comité Ejecutivo</i> .....	114
	3. <i>El Consejo General</i> .....	114
	4. <i>Funciones básicas del BCE y el SEBC</i> .....	115
<b>III.</b>	<b>Participación del Banco de España</b> .....	115
<b>IV.</b>	<b>El Eurosistema</b> .....	116
	1. <i>Capital del BCE: es suscrito por los Bancos Centrales</i> ....	117
	2. <i>Asignación de ingresos monetarios a los BCN y asignación de beneficios del BCE</i> .....	119
<b>V.</b>	<b>El Mecanismo Único de Supervisión</b> .....	120
	1. <i>¿Por qué es necesario el SSM?</i> .....	120
	2. <i>¿En qué consiste la supervisión bancaria?</i> .....	121
	3. <i>¿A quién supervisa?</i> .....	123
	4. <i>¿Qué países participan?</i> .....	124
	5. <i>Joint Supervisory Teams (JST) o Equipos de Supervisión Conjunta (ESC)</i> .....	124
	6. <i>Gobernanza</i> .....	125
	7. <i>Tasas de supervisión</i> .....	129
<b>VI.</b>	<b>SREP (Supervisory Review and Examination Process, PRES por sus siglas en español)</b> .....	130
	1. <i>¿Qué es el SREP?</i> .....	130
	2. <i>¿Qué aspectos examinan los supervisores?</i> .....	131
	3. <i>¿Cómo se ejecuta el SREP?</i> .....	132
	4. <i>¿Qué significa para las entidades de crédito?</i> .....	133
	5. <i>¿Representa el SREP una novedad?</i> .....	133
<b>VII.</b>	<b>La política monetaria de la eurozona: objetivo y análisis, estrategias, instrumentos, procedimientos, garantías y comunicación</b> .....	135
	1. <i>Objetivo y análisis</i> .....	135
	2. <i>Estrategias</i> .....	136
	3. <i>Instrumentos</i> .....	139
	3.1. <i>Facilidades permanentes</i> .....	140
	3.2. <i>Operaciones de mercado abierto:</i> .....	140

3.3. Mantenimiento de unas reservas mínimas .....	141
4. <i>El déficit estructural de liquidez</i> .....	143
5. <i>Tamaño del Balance del BCE</i> .....	144
6. <i>Procedimientos</i> .....	145
6.1. Subastas .....	145
6.2. Procedimientos bilaterales .....	146
6.3. Procedimientos de liquidación de las operaciones ...	146
7. <i>Garantías</i> .....	147
7.1. Las entidades de contrapartida .....	148
7.2. Activos admitidos como garantía .....	149
8. <i>Comunicación</i> .....	152
<b>VIII. Medidas no convencionales de política monetaria desde 2007</b> .....	153
<b>IX. Anejo 1: Resumen operaciones de política monetaria del Eurosistema</b> .....	168

#### TEMA 4

### NATURALEZA JURÍDICA DE LAS ENTIDADES DE CRÉDITO. ENTIDADES FINANCIERAS (I) .....

<b>I. Introducción al capítulo y a las entidades de crédito en España</b> .....	172
<b>II. Reserva de actividad y reserva de denominación</b> .....	173
<b>III. Naturaleza jurídica de los bancos, principales características</b> .....	173
1. <i>Requisitos ley 10/2014 y RD 84/2015</i> .....	173
2. <i>Requisitos para la creación de un banco</i> .....	174
2.1. Requisitos de la solicitud .....	174
2.2. Actuación Transfronteriza .....	177
A. ¿Cómo puede actuar una EC en otro país? ....	177
B. ¿Cómo se articula la actuación? .....	178
C. Autorizaciones administrativas en caso de expansión de entidades españolas (LOSS) .....	179
D. Autorizaciones administrativas en caso de expansión de entidades extranjeras a España: ....	179
E. Oficinas de representación .....	185

	F. Implicaciones con la entrada del SSM .....	185
2.3.	Idoneidad de los accionistas y de los administradores .....	186
	A. ¿Quién ha de tener idoneidad? .....	186
	B. Supervisión de la idoneidad .....	187
2.4.	Límites temporales .....	187
2.5.	Revocación .....	188
3.	<i>Régimen de participaciones significativas</i> .....	189
3.1.	¿Qué es una participación significativa? .....	189
3.2.	¿Qué implica tener Participaciones Significativas? ..	189
	A. Para el adquirente: .....	190
	B. Para la EC .....	191
	C. Medidas para asegurar gestión sana y prudente .....	191
3.3.	Implicaciones con la entrada del SSM .....	191
4.	<i>Régimen de incompatibilidades de altos cargos</i> .....	192
<b>IV.</b>	<b>Naturaleza jurídica de cooperativas de crédito</b> .....	193
1.	<i>Normativa y concepto</i> .....	193
2.	<i>Principales características</i> .....	193
3.	<i>Autorización y registro de las cooperativas de crédito</i> .....	195
4.	<i>Requisitos de la solicitud</i> .....	196
5.	<i>Limitaciones temporales a la actividad de las nuevas cooperativas de crédito</i> .....	197
<b>V.</b>	<b>Naturaleza jurídica de cajas de ahorros</b> .....	198
1.	<i>Vuelta a los orígenes</i> .....	198
2.	<i>Limitaciones de actuación</i> .....	198
3.	<i>Límites de tamaño de las cajas de ahorro</i> .....	199
4.	<i>Las cajas con cuotas participativas</i> .....	199
5.	<i>Los montes de piedad</i> .....	199
6.	<i>Problemas específicos</i> .....	199
<b>VI.</b>	<b>Fundaciones bancarias</b> .....	200
1.	<i>Definición y régimen jurídico</i> .....	200
2.	<i>Obligación de constituir una fundación bancaria</i> .....	201
3.	<i>Transformación de las cajas</i> .....	201

4.	<i>Transformación de las fundaciones de bancarias a ordinarias</i> .....	202
5.	<i>Patronato</i> .....	202
6.	<i>Protocolo de gestión. Gobierno corporativo reforzado</i> .....	204
7.	<i>Plan financiero. Gobierno corporativo reforzado</i> .....	204
8.	<i>Obligación de remitir informe anual de gobierno corporativo</i> .....	206
9.	<i>Régimen de control</i> .....	207
10.	<i>Disposiciones finales</i> .....	207
<b>VII.</b>	<b>Órganos de gobierno</b> .....	208
1.	<i>Cajas de ahorros</i> .....	208
1.1.	<i>Asamblea general</i> .....	209
1.2.	<i>Consejo de Administración</i> .....	210
1.3.	<i>La comisión de control</i> .....	212
1.4.	<i>Otras Comisiones</i> .....	212
1.5.	<i>Informe de gobierno corporativo e informe anual sobre remuneraciones</i> .....	213
2.	<i>Cooperativas de crédito</i> .....	213
2.1.	<i>Asamblea General</i> .....	213
2.2.	<i>Consejo Rector</i> .....	214
2.3.	<i>Comisiones</i> .....	215
3.	<i>Bancos</i> .....	218
3.1.	<i>Junta General de accionistas</i> .....	218
3.2.	<i>Consejo de administración</i> .....	218
3.3.	<i>Comisiones</i> .....	219
4.	<i>Gobierno Corporativo</i> .....	219
<b>VIII.</b>	<b>Remuneraciones</b> .....	220
<b>IX.</b>	<b>Otras normas de obligado cumplimiento</b> .....	221
<b>X.</b>	<b>Anejo 1: Cuadro resumen de la naturaleza jurídica de las entidades de crédito en España</b> .....	222
<b>XI.</b>	<b>Anejo 2: Cuadro resumen de la guía SREP de la EBA en cuanto a gobernanza</b> .....	227

## TEMA 5

<b>NORMAS DE SOLVENCIA DE LAS ENTIDADES DE CRÉDITO. ENTIDADES FINANCIERAS (II)</b> .....	229
<b>I. Solvencia</b> .....	229
1. <i>Los tres pilares</i> .....	232
2. <i>Ámbito de aplicación</i> .....	233
<b>II. Los dos niveles de capital en Basilea III</b> .....	234
<b>III. Deducciones</b> .....	239
1. <i>Deducciones de CET1</i> .....	239
2. <i>Deducciones de AT1</i> .....	244
3. <i>Deducciones de Tier 2 (T2)</i> .....	244
<b>IV. Activos Ponderados por Riesgo (APRs)</b> .....	245
1. <i>Requerimientos por riesgo de crédito – Método estándar</i> .	247
2. <i>Requerimientos por riesgo de crédito – Método basado en calificaciones internas</i> .....	249
3. <i>Requerimientos por riesgo operacional – Método estándar y modelos internos</i> .....	252
4. <i>Requerimientos por riesgo de mercado – Método estándar</i> .....	253
4.1. <i>Riesgo de posición</i> .....	253
4.2. <i>Riesgo de tipo de cambio</i> .....	255
4.3. <i>Riesgo de materias primas</i> .....	255
5. <i>Requerimientos por riesgo de mercado – Modelos internos</i> .....	255
6. <i>Requerimientos por riesgo de liquidación y entrega</i> .....	256
7. <i>Requerimientos por riesgo de contraparte</i> .....	256
<b>V. «Phase-in» y «Grandfathering»</b> .....	258
<b>VI. Buffers de capital (macro-prudenciales)</b> .....	259
<b>VII. Ratio de Apalancamiento</b> .....	263
<b>VIII. Los requisitos de liquidez</b> .....	265
<b>IX. Revisión supervisora, la decisión de capital</b> .....	268
<b>X. «Stress test» (ST)</b> .....	269
<b>XI. Colegios de Supervisores</b> .....	272
<b>XII. Anejo 1: computabilidad de los instrumentos</b> .....	273

<b>XIII. Anejo 2: Modificaciones de Basilea IV .....</b>	<b>274</b>
TEMA 6	
<b>CRISIS Y RESOLUCIÓN DE LAS ENTIDADES DE CRÉDITO. ENTIDADES FINANCIERAS (III) .....</b>	<b>277</b>
<b>I. Introducción .....</b>	<b>277</b>
<b>II. Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito ....</b>	<b>278</b>
1. <i>Órganos de gobierno .....</i>	279
2. <i>Patrimonio y aportaciones anuales .....</i>	279
3. <i>Adhesión al fondo .....</i>	280
4. <i>Garantía de depósitos .....</i>	281
5. <i>Depósitos dinerarios no garantizados .....</i>	281
6. <i>Valores garantizados .....</i>	283
<b>III. Marco de Resolución, especial referencia al caso español ....</b>	<b>283</b>
1. <i>Introducción .....</i>	283
2. <i>Pilar 1: Planificación de la resolución .....</i>	286
3. <i>Pilar 2: Medidas de intervención temprana .....</i>	289
4. <i>Pilar 3: Poderes y herramientas de resolución .....</i>	290
4.1. <i>Venta de negocio .....</i>	291
4.2. <i>Banco puente .....</i>	291
4.3. <i>Instrumento de segregación de activos .....</i>	292
4.4. <i>Recapitalización interna o bail-in .....</i>	292
4.5. <i>Moratoria de pagos .....</i>	296
5. <i>SRM y SRB .....</i>	297
5.1. <i>Funciones .....</i>	297
5.2. <i>Gobernanza .....</i>	299
5.3. <i>Apertura de la fase de resolución .....</i>	299
6. <i>Financiación de la resolución .....</i>	301
6.1. <i>MREL .....</i>	301
6.2. <i>Total Loss Absorbing Capacity (TLAC) .....</i>	303
6.3. <i>Fondo Único de Resolución (FUR) .....</i>	303
<b>IV. FROB .....</b>	<b>305</b>
1. <i>Naturaleza y objeto .....</i>	305
2. <i>Régimen jurídico .....</i>	305

3.	<i>Órganos de gobierno: Comisión Rectora</i> .....	306
4.	<i>Dotación y financiación</i> .....	306
5.	<i>El Fondo de Resolución Nacional</i> .....	307
6.	<i>Mecanismos de financiación a las entidades en resolución</i>	308
7.	<i>Entidades participadas por el FROB</i> .....	308
<b>V.</b>	<b>SAREB</b> .....	309
<b>VI.</b>	<b>Mecanismos de ayuda financiera para países de la zona euro</b> .....	310
<b>VII.</b>	<b>ELA</b> .....	315

## TEMA 7

### EL NEGOCIO DE LAS ENTIDADES DE CRÉDITO Y ANÁLISIS DE RATIOS. ENTIDADES FINANCIERAS (IV) .....

<b>I.</b>	<b>Principales operaciones con la clientela</b> .....	318
<b>II.</b>	<b>Operaciones de pasivo</b> .....	318
1.	<i>Cuentas corrientes</i> .....	319
2.	<i>Depósito a plazo o IPF (imposición a plazo fijo)</i> .....	320
3.	<i>Valores emitidos</i> .....	320
3.1.	Cédulas hipotecarias .....	321
A.	Introducción .....	321
B.	Cartera elegible .....	322
C.	Activos de sustitución .....	322
D.	Porcentajes límite de emisión de cédulas y bonos hipotecarios .....	323
E.	Concurso .....	323
3.2.	Bonos hipotecarios .....	324
3.3.	Participaciones hipotecarias .....	324
3.4.	Cédulas territoriales .....	325
3.5.	Cédulas de internacionalización .....	325
4.	<i>Titulización de activos</i> .....	326
4.1.	Definición y Objetivos .....	326
4.2.	Normativa aplicable .....	327
4.3.	Titulizaciones tradicionales y sintéticas .....	329
A.	Titulización tradicional .....	329
B.	Participantes en una titulización tradicional ...	332

C.	Tramos de una titulización .....	333
D.	Titulización sintética .....	333
E.	Mezcla de titulización tradicional y sintética .....	335
4.4.	Tipología en base al tipo de activo .....	335
4.5.	Tipología en función de su grado de apertura .....	336
5.	<i>Financiación mediante repo</i> .....	337
6.	<i>Instrumentos computables como recursos propios</i> .....	338
7.	<i>Depósitos estructurados</i> .....	339
<b>III.</b>	<b>Recursos fuera de balance o no invertibles</b> .....	340
<b>IV.</b>	<b>Operaciones de activo</b> .....	341
1.	<i>Financiación hipotecaria</i> .....	341
2.	<i>Financiación bienes de consumo</i> .....	343
3.	<i>Tarjetas de crédito</i> .....	343
4.	<i>Financiación empresarial: circulante</i> .....	344
5.	<i>Financiación empresarial: financiación especializada</i> .....	345
6.	<i>Parámetros para conceder créditos</i> .....	346
7.	<i>Normativa de transparencia</i> .....	347
<b>V.</b>	<b>Operaciones de prestación de servicios</b> .....	349
<b>VI.</b>	<b>Agentes de entidades de crédito</b> .....	350
<b>VII.</b>	<b>Ratios bancarias</b> .....	351
1.	<i>Solvencia</i> .....	351
2.	<i>Rentabilidad</i> .....	352
3.	<i>Liquidez</i> .....	353
4.	<i>Riesgo de crédito</i> .....	355
5.	<i>Riesgo de mercado</i> .....	356
6.	<i>Riesgo operacional</i> .....	356
7.	<i>Otros</i> .....	357
<b>VIII.</b>	<b>Anejo 1: ratios bancarias del mercado español</b> .....	358
<b>TEMA 8</b>		
<b>AUXILIARES FINANCIEROS. ENTIDADES FINANCIERAS</b>		
<b>(V)</b>	.....	359
<b>I.</b>	<b>Otras entidades supervisadas por el Banco de España</b> .....	360
<b>II.</b>	<b>Establecimientos financieros de crédito (EFC)</b> .....	360

1.	<i>Normativa</i> .....	360
2.	<i>Conceptos</i> .....	361
3.	<i>Régimen jurídico</i> .....	361
3.1.	Autorización .....	361
3.2.	Capital, liquidez y recursos propios .....	362
3.3.	Actividades .....	363
3.4.	Supervisión y régimen sancionador .....	363
3.5.	Otros .....	363
<b>III.</b>	<b>Entidades de pago</b> .....	364
1.	<i>Normativa</i> .....	364
2.	<i>Conceptos</i> .....	365
2.1.	Servicios de pago .....	365
2.2.	Exclusiones a la aplicación de la ley .....	365
2.3.	Reserva de actividad .....	366
3.	<i>Régimen jurídico</i> .....	366
3.1.	Autorización .....	367
3.2.	Capital y recursos propios .....	367
3.3.	Actividades .....	368
3.4.	Garantía-salvaguarda de fondos .....	369
3.5.	Supervisión y régimen sancionador .....	369
3.6.	Otros .....	369
<b>IV.</b>	<b>Entidades de dinero electrónico (EDE)</b> .....	371
1.	<i>Normativa</i> .....	371
2.	<i>Conceptos</i> .....	371
2.1.	Dinero electrónico .....	371
2.2.	Exclusiones .....	372
2.3.	Régimen de emisión y reembolso .....	372
2.4.	Reserva de actividad .....	372
3.	<i>Régimen jurídico</i> .....	372
3.1.	Autorización .....	373
3.2.	Capital y recursos propios .....	374
3.3.	Actividades .....	374
3.4.	Garantía-salvaguarda de fondos .....	375

3.5.	Supervisión y régimen sancionador .....	375
3.6.	Otros .....	375
<b>V.</b>	<b>Establecimientos de compraventa de moneda .....</b>	<b>376</b>
1.	<i>Normativa</i> .....	376
2.	<i>Conceptos</i> .....	376
2.1.	Cambio de moneda .....	376
2.2.	Tipos .....	377
3.	<i>Régimen jurídico</i> .....	377
3.1.	Autorización .....	377
3.2.	Garantía-salvaguarda de fondos .....	378
3.3.	Supervisión .....	378
3.4.	Otros .....	379
<b>VI.</b>	<b>Sociedades de tasación .....</b>	<b>379</b>
1.	<i>Normativa</i> .....	379
2.	<i>Conceptos</i> .....	379
2.1.	Servicios de tasación .....	379
2.2.	Características .....	379
2.3.	Métodos de valoración .....	380
3.	<i>Régimen Jurídico</i> .....	380
3.1.	Autorización .....	380
3.2.	Deber de secreto .....	382
3.3.	Obligaciones y responsabilidades .....	382
3.4.	Incompatibilidades de las tasaciones .....	382
3.5.	Supervisión y régimen sancionador .....	383
3.6.	Otros .....	383
<b>VII.</b>	<b>Sociedades de garantía recíproca (SGR) y refianzamiento ..</b>	<b>383</b>
1.	<i>Normativa</i> .....	383
2.	<i>Conceptos</i> .....	384
2.1.	Características .....	384
2.2.	Funciones .....	384
2.3.	Financiación .....	385
3.	<i>Régimen jurídico</i> .....	385
3.1.	Autorización .....	385

3.2.	Tipos de socios y participaciones sociales .....	386
3.3.	Capital y recursos propios .....	386
3.4.	Obligaciones de inversión .....	387
3.5.	Supervisión .....	387
3.6.	Otros .....	387
4.	<i>Reafianzamiento subsidiario</i> .....	388
4.1.	Características .....	388
4.2.	Requisitos .....	388
4.3.	Otros .....	388
<b>VIII.</b>	<b>El Instituto de Crédito Oficial (ICO)</b> .....	389
1.	<i>Normativa</i> .....	389
2.	<i>Características</i> .....	389
3.	<i>Funciones</i> .....	390
4.	<i>Financiación</i> .....	392
5.	<i>Crisis del coronavirus</i> .....	392
<b>IX.</b>	<b>Anejo 1: Cuadro resumen de características de los auxiliares financieros</b> .....	394

## TEMA 9

	<b>EMPRESAS DE INVERSIÓN E INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA. AGENCIAS DE CALIFICACIÓN</b> .....	395
<b>I.</b>	<b>Empresas de Servicios de Inversión (ESI)</b> .....	395
1.	<i>Normativa</i> .....	395
2.	<i>Conceptos</i> .....	396
3.	<i>Régimen Jurídico</i> .....	397
3.1.	Autorización .....	397
3.2.	Reserva de actividad y denominación .....	399
3.3.	Actividades .....	400
3.4.	Otros .....	401
3.5.	Supervisión .....	401
3.6.	Régimen sancionador .....	403
4.	<i>Tipos de ESI</i> .....	403
<b>II.</b>	<b>Instituciones de Inversión Colectiva (IIC)</b> .....	405
1.	<i>Normativa</i> .....	405

2.	<i>Conceptos, ventajas e inconvenientes</i> .....	406
3.	<i>Tipología</i> .....	408
4.	<i>Normativa común de las Instituciones de Inversión Colectiva</i> .....	412
5.	<i>Las Sociedades de Inversión</i> .....	414
5.1.	Requisitos y características .....	414
5.2.	SOCIMI .....	415
6.	<i>Sociedad Gestora y Depositario</i> .....	416
6.1.	Sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva (SGIIC) .....	416
6.2.	Depositario .....	418
<b>III.</b>	<b>Sociedades (y fondos) de Capital Riesgo</b> .....	419
1.	<i>Normativa</i> .....	419
2.	<i>Conceptos</i> .....	419
3.	<i>Tipología</i> .....	419
4.	<i>Régimen jurídico</i> .....	420
4.1.	Autorización .....	420
4.2.	Capital y recursos propios .....	421
4.3.	Actividades .....	421
4.4.	Supervisión .....	422
4.5.	Régimen sancionador .....	422
4.6.	Otros: normas de inversión .....	422
<b>IV.</b>	<b>Agencias de calificación</b> .....	423
1.	<i>Normativa</i> .....	423
2.	<i>Conceptos</i> .....	423
3.	<i>Régimen jurídico</i> .....	426
3.1.	Ámbito de aplicación .....	426
3.2.	Requisitos para la emisión de calificaciones .....	426
3.3.	Supervisión .....	427
3.4.	Régimen sancionador .....	428

## TEMA 10

**EL MERCADO DE DEUDA PÚBLICA ANOTADA. LA PRIMA DE RIESGO Y SU MEDICIÓN. EL MERCADO AIAF DE RENTA FIJA PRIVADA. MERCADOS (I)** .....

	429
<b>I. Introducción a los Mercados</b> .....	430
1. <i>Mercados regulados y mercados secundarios oficiales</i> .....	430
1.1. Condiciones de autorización y funcionamiento .....	431
1.2. Condiciones de participación .....	432
1.3. BME .....	433
2. <i>Sistemas multilaterales de negociación y sistemas organizados de contratación</i> .....	434
3. <i>Internalización sistemática</i> .....	436
4. <i>Instrumentos financieros y representación de valores</i> .....	437
5. <i>Admisión a negociación y emisión de valores</i> .....	438
5.1. Requisitos previos .....	438
5.2. Requisitos adicionales para negociación en un mercado secundario oficial: .....	440
6. <i>Oferta Pública de Suscripción (OPS)</i> .....	441
<b>II. Deuda Pública Anotada: los valores de deuda del Estado</b> .....	442
1. <i>Mercado Primario</i> .....	443
1.1. Definición e Instrumentos .....	443
1.2. Miembros del Mercado Primario: .....	444
1.3. Tipos de subastas .....	447
1.4. Tipos de solicitudes de los miembros del mercado en las subastas .....	447
1.5. Procedimiento de las subastas .....	447
2. <i>Mercado Secundario</i> .....	448
2.1. Introducción .....	448
2.2. Segmentos del mercado secundario .....	449
2.3. Tipología de operaciones del mercado secundario ..	451
<b>III. La prima de riesgo y su medición</b> .....	451
<b>IV. El Mercado de Renta Fija AIAF, renta fija privada, características e instrumentos negociados</b> .....	453
1. <i>Introducción</i> .....	453

2.	<i>Instrumentos negociados</i> .....	454
3.	<i>Segmentos de AIAF</i> .....	455
<b>V.</b>	<b>MARF: Mercado Alternativo de Renta Fija</b> .....	456
<b>VI.</b>	<b>Anejo 1: Subasta de deuda pública</b> .....	457
TEMA 11		
<b>MERCADOS DE VALORES Y DERIVADOS. OPVS Y OPAS.</b>		
	<b>MERCADOS (II)</b> .....	461
<b>I.</b>	<b>Las bolsas de valores</b> .....	462
1.	<i>Introducción</i> .....	462
2.	<i>Mercado continuo</i> .....	463
2.1.	Mercado principal .....	464
A.	Contratación general .....	464
B.	Segmento LATIBEX .....	465
C.	Segmento FIXING .....	465
2.2.	Mercado de bloques .....	466
2.3.	Mercado de Operaciones Especiales .....	466
3.	<i>Requisitos y proceso</i> .....	467
4.	<i>Información de precios e índices bursátiles</i> .....	469
5.	<i>Mercado Alternativo Bursátil (MAB)</i> .....	470
<b>II.</b>	<b>Régimen de Oferta Pública de Venta (OPV)</b> .....	471
1.	<i>Introducción y motivos</i> .....	471
2.	<i>Requisitos para lanzar la OPV:</i> .....	472
3.	<i>Proceso y conceptos clave</i> .....	473
<b>III.</b>	<b>Régimen de Oferta Pública de Adquisición (OPA)</b> .....	475
1.	<i>Introducción y régimen jurídico</i> .....	475
2.	<i>Obligatoriedad de lanzar una OPA</i> .....	476
3.	<i>Tipos de OPAs</i> .....	478
4.	<i>Procedimiento</i> .....	479
5.	<i>Compras forzosas</i> .....	480
6.	<i>Medidas defensivas</i> .....	480
7.	<i>Medidas durante la crisis del Coronavirus</i> .....	481
<b>IV.</b>	<b>Mercados de derivados</b> .....	482
1.	<i>Derivados: futuros y opciones</i> .....	482

2.	<i>Miembros del Mercado (MEFF)</i> .....	486
3.	<i>Características de la negociación de derivados en MEFF</i> .....	486
3.1.	<i>Introducción</i> .....	486
3.2.	<i>Miembros</i> .....	487
3.3.	<i>Funciones BME Clearing</i> .....	488
3.4.	<i>Líneas de defensa</i> .....	488
4.	<i>Tipos de contrato negociados en MEFF</i> .....	489
5.	<i>Segmentos en BME CLEARING</i> .....	490
6.	<i>Normativa EMIR («European Market Infrastructure Regulation»)</i> .....	491
7.	<i>Normativa MIFIR («Markets in Financial Instruments Regulation»)</i> .....	493
<b>V.</b>	<b>Infraestructuras de post-contratación</b> .....	493
1.	<i>Introducción y definición</i> .....	493
2.	<i>Intervinientes (FMIs)</i> .....	495
2.1.	<i>Sistemas de pagos</i> .....	496
2.2.	<i>Depositario Central de Valores (DCV)</i> .....	496
2.3.	<i>Entidad de Contrapartida Central (ECC)</i> .....	497
2.4.	<i>Sistema de Liquidación de valores (SLV)</i> .....	498
2.5.	<i>Trade repositories (TR)</i> .....	500
<b>VI.</b>	<b>Anejo 1: Requisitos reglamentarios de admisión a cotización</b> .....	500
1.	<i>Requisitos de idoneidad relativos al emisor</i> .....	500
2.	<i>Requisitos de idoneidad relativos a los valores</i> .....	501
3.	<i>Requisitos de información</i> .....	502
 TEMA 12		
<b>MERCADO INTERBANCARIO Y DE DIVISAS. MERCADOS (III)</b> .....		
<b>I.</b>	<b>Mercado Interbancario</b> .....	503
<b>II.</b>	<b>Euribor y EONIA</b> .....	507
<b>III.</b>	<b>Reforma del mercado de «benchmarks»</b> .....	510
<b>IV.</b>	<b>Euro Short-Term Rate (€STR, o ESTER)</b> .....	512
<b>V.</b>	<b>Mercado de divisas</b> .....	513

1.	<i>Definición y conceptos principales</i> .....	513
2.	<i>Modalidades e historia</i> .....	515
3.	<i>Características generales del mercado</i> .....	517
4.	<i>Tipo de operaciones</i> .....	518
<b>VI.</b>	<b>Sistemas de pagos</b> .....	520
1.	<i>Introducción</i> .....	520
2.	<i>Características y funciones</i> .....	522
3.	<i>Zona Única de Pagos en Euros (SEPA)</i> .....	523
4.	<i>TARGET2 y TARGET2-Securities (T2S)</i> .....	524
5.	<i>Modelo de Corresponsalía de Bancos Centrales</i> .....	525
6.	<i>Continuidad operativa</i> .....	526
7.	<i>FINTECH, BIGTECH y PSD2</i> .....	526
7.1.	<i>FINTECH</i> .....	526
7.2.	<i>BIGTECH</i> .....	528
7.3.	<i>PSD2</i> .....	528
7.4.	<i>Futuro del sector</i> .....	530
8.	<i>Blockchain y cripto-divisas</i> .....	531
<b>TEMA 13</b>		
<b>EL SISTEMA FINANCIERO ESPAÑOL EN EL CONTEXTO EUROPEO E INTERNACIONAL</b> .....		
		535
<b>I.</b>	<b>Introducción</b> .....	536
<b>II.</b>	<b>ECB y ESCB: «European Central Bank» y «European System of Central Banks»</b> .....	537
<b>III.</b>	<b>UE, directivas y reglamentos, enfoque «Lam fallusy»</b> .....	537
<b>IV.</b>	<b>EBA: «European Banking Authority»</b> .....	539
1.	<i>Objetivos</i> .....	539
2.	<i>Componentes y órgano decisorio</i> .....	540
3.	<i>Misión y tareas</i> .....	540
4.	<i>Otros</i> .....	543
<b>V.</b>	<b>ESMA: «European Securities and Markets Authority»</b> .....	543
1.	<i>Objetivos</i> .....	543
2.	<i>Componentes y órgano decisorio</i> .....	543
3.	<i>Misión y Tareas</i> .....	544

<b>VI. EIOPA: «European Insurance and Occupational Pension Authority»</b> .....	545
1. <i>Componentes y órgano decisorio</i> .....	545
2. <i>Misión y Tareas</i> .....	545
<b>VII. «Joint committee»</b> .....	545
1. <i>Componentes y órgano decisorio</i> .....	546
2. <i>Misión y Tareas</i> .....	546
<b>VIII. ESRB: «European Systemic Risk Board»</b> .....	546
1. <i>Componentes y órgano decisorio</i> .....	546
2. <i>Misión y Tareas</i> .....	547
<b>IX. ESFS: «European System of Financial Supervisors»</b> .....	547
1. <i>Componentes</i> .....	548
<b>X. FSB: «Financial Stability Board»</b> .....	548
1. <i>Componentes y órgano decisorio</i> .....	549
2. <i>Misión y Tareas</i> .....	549
3. <i>Temas</i> .....	549
<b>XI. BCBS: «Basel Committee on Banking Supervision»</b> .....	550
1. <i>Componentes y órgano decisorio</i> .....	551
2. <i>Misión y Tareas</i> .....	552
<b>XII. G-20</b> .....	553
1. <i>Componentes y órgano decisorio</i> .....	553
2. <i>Misión y Tareas</i> .....	553
<b>XIII. BIS: «Bank of International Settlements»</b> .....	554
1. <i>Componentes y órgano decisorio</i> .....	554
2. <i>Misión y Tareas</i> .....	554
<b>XIV. IMF: «International Monetary Fund»</b> .....	555
<b>XV. WB: «World Bank»</b> .....	555
<b>XVI. IOSCO: «International Organization of Securities Commissions»</b> .....	555
<b>XVII. IAIS: «International Association of Insurance Supervisors»</b> .....	556
<b>XVIII. «Joint Forum»</b> .....	556
<b>XIX. «Network for Greening the Financial System (NGFS)»</b> .....	556

<b>XX. Otros</b> .....	557
<b>XXI. Anexo 1: «Single Rule Book / Binding Technical Standards» (BTS)</b> .....	558
1. <i>¿Qué es el Single Rule Book? (Libro de reglas únicas)</i> .....	558
2. <i>¿Quién trabaja en el desarrollo del Single Rule Book?</i> .....	559
3. <i>¿Qué son los BTS?</i> .....	560
4. <i>¿Qué son los Regulatory Technical Standards (RTS, Normas Técnicas de Regulación)?</i> .....	560
5. <i>¿Qué son los Implementing Technical Standards (ITS, Normas Técnicas de Ejecución)</i> .....	561
6. <i>¿Cuántos BTS desarrolla la EBA?</i> .....	561
7. <i>¿Qué temas desarrollan los BTS de la EBA?</i> .....	562
<b>XXII. Anexo 2: Cuadros resumen del capítulo</b> .....	563
<b>XXIII. Anexo 3: Medidas de flexibilidad regulatoria otorgadas durante la crisis del Covid-19</b> .....	565
APÉNDICE 1: TEST DE SISTEMA FINANCIERO 2019, OPOSICIÓN DE TÉCNICOS (APROXIMADO AL REAL).....	569
APÉNDICE 2: FAQS TÉCNICOS BANCO DE ESPAÑA.....	585
INFORMACIÓN SOBRE EL AUTOR .....	593

*Thomson Reuters ProView. Guía de uso*