

OPOSICION
TECNICO COMERCIAL Y ECONOMISTA DEL ESTADO

Tema 4A-18: El sistema financiero español (I). Evolución hasta la actualidad. Instituciones y agentes.

Miguel Fabián Salazar

30 de diciembre de 2020

ÍNDICE

Página

Idea clave	1
Preguntas clave	1
Esquema corto	2
Esquema largo	6
Gráficas	19
Conceptos	20
Preguntas	21
Notas	22
Bibliografía	23

IDEA CLAVE

VER <https://www.expansion.com/ahorro/2019/12/19/5dfb5de9e5fdea12078b4583.html>

VER [BME: Mercado de Valores español](#) como guía general.

Preguntas clave

- ¿Cómo ha evolucionado el sistema financiero hasta la actualidad?
- ¿Qué instituciones regulan el funcionamiento del sistema financiero?
- ¿Qué agentes participan en los mercados de crédito, seguros y valores?

ESQUEMA CORTO

INTRODUCCIÓN

1. Contextualización

- i. *Idea clave del sistema financiero*
- ii. *Impacto del sistema financiero*
- iii. *Funcionamiento del sistema financiero*
- iv. *Enfoques de estudio*
- v. *Sectores de la actividad financiera*

2. Objeto

- i. *¿Cómo ha evolucionado el sistema financiero español?*
- ii. *¿Qué agentes e instituciones participan?*
- iii. *¿Qué rasgos los caracterizan?*

3. Estructura

- i. *Evolución del sistema financiero*
- ii. *Instituciones y agentes*

I. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO HASTA LA ACTUALIDAD

1. Hasta 1959

- i. *Hasta 1870-patrón bimetálico*
- ii. *Libertad de emisión: 1856-1874*
- iii. *Peseta: 1868*
- iv. *Decreto Echegaray de 1874*
- v. *Década de los 10*
- vi. *Años 1920s: consolidación de banca privada nacional*
- vii. *Años 30*
- viii. *Guerra civil*

2. Desde posguerra hasta Plan de Estabilización

- i. *Estancamiento post-guerra*
- ii. *Ley de Ordenación Bancaria de 1946*
- iii. *Pignoración automática + inversión obligatoria en DPública*
- iv. *Justificación de la pignoración*

3. Plan de Estabilización de 1959

- i. *Idea clave*
- ii. *Equilibrio interno*
- iii. *Equilibrio externo*

4. Años 60 hasta crisis del petróleo

- i. *Ley de Bases de la Ordenación del Crédito y la Banca de 1962*
- ii. *Nacionalización del Banco de España en 1962*
- iii. *Planes de Desarrollo*
- iv. *Coeficientes de caja a partir de primeros 70*

5. 1974-1985: reformas y crisis bancarias

- i. *Contexto*
- ii. *Liberalización de 1974*

6. Pactos de la Moncloa 1977

- i. *Política presupuestaria*
- ii. *Política monetaria*
- iii. *Sistema financiero*
- iv. *Seguridad social*
- v. *Precios y salarios*

- vi. *Empleo*
- vii. *Reforma fiscal*
- viii. *Control del gasto público*
- ix. *Política educativa*
- x. *Política de urbanismo, vivienda y suelo*
- xi. *Política agraria*
- xii. *Consecuencias de los Pactos de la Moncloa de 1977*
- xiii. *1978: Apertura del sector bancario al exterior*
- xiv. *Crisis bancaria en 1978 y reacciones*
- xv. *Reconversión industrial*
- xvi. *Homogeneización cajas y bancos en 1985*

7. Pactos de La Moncloa: PM y sector financiero

- i. *Moderación de crecimiento de oferta monetaria*
- ii. *Limitación de crédito oficial*
- iii. *Liberalización gradual del sistema financiero*
- iv. *Liberalización gradual de tipos de interés*
- v. *Eliminación progresiva de coef. inversión obligatoria*
- vi. *Financiación de ICO y entidades oficiales de crédito*
- vii. *Convergencia cajas de ahorros y bancos*
- viii. *Cajas de ahorros*
- ix. *Cajas rurales*
- x. *Nuevas normas sobre incompatibilidades bancarias*
- xi. *Mercado de renta fija*
- xii. *Mercado hipotecario*
- xiii. *Agentes mediadores del mercado de capitales*

8. 1986-2008: adhesión hasta crisis financiera

- i. *Contexto europeo*
- ii. *Reforma de 1985*
- iii. *Ley del Mercado de Valores (1988)*
- iv. *Ley de Intervención y Disciplina (1988)*
- v. *Convergencia cajas-bancos*
- vi. *Ley de Autonomía del Banco de España (1994)*
- vii. *Integración en la UEM*

9. 2008-actualidad: crisis y reforma del sistema financiero

- i. *Contexto*
- ii. *Crisis financiera internacional*
- iii. *Crisis económica en España*
- iv. *Primera respuesta a la crisis en España: New Money*
- v. *Segunda respuesta: reestructuraciones blandas a partir de 2010*
- vi. *Tercera respuesta: reestructuraciones duras*
- vii. *Resolución del Banco Popular en 2017*
- viii. *Transición Eonia a Euro-STR*
- ix. *Fusión Bankia y LaCaixa*

10. Retos actuales del sector financiero

- i. *Unión bancaria y círculo vicioso de la deuda*
- ii. *Seguro de depósitos europeo*
- iii. *Eficiencia y rentabilidad*

II. INSTITUCIONES

1. Idea clave

- i. *Órganos político-decisionarios*

- ii. *Dependencia*
- 2. Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital**
 - i. *Idea clave*
 - ii. *Órganos*
- 3. Secretaría General del Tesoro y Financiación Internacional**
 - i. *Idea clave*
 - ii. *Órganos*
- 4. Banco de España**
 - i. *Idea clave*
 - ii. *Órganos*
 - iii. *Competencias*
- 5. CNMV (1988)**
 - i. *Idea clave*
 - ii. *Órganos*
- 6. Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones**
 - i. *Idea clave*
 - ii. *Competencias*
- 7. CCS – Consorcio de Compensación de Seguros**
 - i. *Idea clave*
 - ii. *Actuaciones*
- 8. FOGAIN – Fondo General de Garantía de Inversiones**
 - i. *Idea clave*
- 9. FGD – Fondo de Garantía de Depósitos**
 - i. *Idea clave*
 - ii. *Competencias*
- 10. FROB – Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria**
 - i. *Idea clave*
 - ii. *Órganos*
 - iii. *Procedimiento de intervención*
 - iv. *Entidades intervenidas por FROB*
- 11. ICO**
 - i. *Mediación: líneas nacionales*
 - ii. *Mediación: líneas internacionales*
 - iii. *Financiación directa*
 - iv. *AXIS capital riesgo*
 - v. *FIEM – Fondo para la Internacionalización de la Empresa*
 - vi. *CARI*
- 12. Autoridad Macropudencial Consejo de Estabilidad Financiera**
 - i. *Idea clave*
 - ii. *Competencias*
- 13. Sector público empresarial**
 - i. *COFIDES*
 - ii. *ENESA*
 - iii. *SAECA*
- 14. Organismos internacionales**
 - i. *BCE*
 - ii. *FSB – Consejo de Estabilidad Financiera*
 - iii. *ESRB–Junta Europea de Riesgo Sistémico*
 - iv. *ESFS–Sistema Europeo de Supervisores Financieros*
 - v. *ESM–Mecanismo Europeo de Estabilidad*

vi. *SRB– Junta Única de Resolución*

III. **AGENTES**

1. Sector del crédito

- i. *Bancos*
- ii. *Cajas de ahorros y fundaciones bancarias*
- iii. *Cooperativas de crédito*
- iv. *Banca oficial y banca pública: ICO*
- v. *Establecimientos financieros de crédito*
- vi. *SGRs – Sociedades de Garantías Recíprocas*
- vii. *Entidades de pago*
- viii. *Establecimientos de compraventa de moneda*
- ix. *Sociedades de tasación*
- x. *Entidades de dinero electrónico*
- xi. *SAREB*

2. Sector de valores

- i. *Empresas de servicios de inversión*
- ii. *Instituciones de inversión colectiva*
- iii. *Entidades de capital riesgo*
- iv. *Sociedades gestoras de fondos de titulización*
- v. *Plataformas de financiación participativa*
- vi. *Agencias de calificación*

3. Sector de seguros

- i. *Aseguradoras y reaseguradoras*
- ii. *Fondos de pensiones*

CONCLUSIÓN

1. Recapitulación

- i. *Evolución del sistema financiero*
- ii. *Instituciones y agentes*

2. Idea final

- i. *Nuevas tecnologías financieras*
- ii. *Bajos tipos de interés*
- iii. *Unión Europea*
- iv. *Presiones sobre rentabilidad de bancos*

ESQUEMA LARGO

INTRODUCCIÓN

1. Contextualización

- i. *Idea clave del sistema financiero*
 - a. Conjunto de:
 - Instituciones
 - Agentes
 - Mercados
 - Instrumentos
 - b. Que canalizan ahorro desde unidades de gasto superavitarias
 - Ahorradores
 - hacia unidades de gasto deficitarias
 - Prestatarios
- ii. *Impacto del sistema financiero*
 - a. Microeconómico
 - Favorece asignación eficiente de recursos
 - b. Macroeconómico
 - Permite instrumentar política fiscal y monetaria
 - Efectos sobre la economía real
- iii. *Funcionamiento del sistema financiero*
 - a. Canalización directa de ahorro
 - Uds. deficitarias emiten activos financieros primarios
 - Acciones
 - Obligaciones
 - Contratos de deuda bancaria
 - Colocan en unidades de gasto con superávit
 - b. Canalización intermediada
 - Intermediarios crean activos intermedios
 - Cuentas corrientes
 - Depósitos
 - Intermediarios invierten ahorro captado
 - Acciones
 - Deuda negociable
 - Deuda no negociable
 - ⇒ Captan ahorro a corto plazo
 - ⇒ No serían utilizados de no intermediarse
 - ⇒ Intermediarios transforman c/p en l/p
- iv. *Enfoques de estudio*
 - a. Instituciones y agentes que forman el mercado
 - Especialmente apropiado en sistemas continentales
 - Preeminencia de intermediarios financieros
 - Menos financiación directa o primaria
 - b. Mercados en que operan las instituciones
 - Especialmente adecuado en sistemas anglosajones
 - Preeminencia de financiación directa
 - c. Instrumentos negociados
- v. *Sectores de la actividad financiera*

- a. Tres sectores
 - Crédito
 - Valores
 - Seguros y fondos de pensiones
- b. Componentes de cada sector
 - Institución de supervisión-control
 - Agentes que operan en el mercado

2. Objeto

- i. *¿Cómo ha evolucionado el sistema financiero español?*
- ii. *¿Qué agentes e instituciones participan?*
- iii. *¿Qué rasgos los caracterizan?*

3. Estructura

- i. *Evolución del sistema financiero*
- ii. *Instituciones y agentes*

I. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO HASTA LA ACTUALIDAD

1. Hasta 1959

- i. *Hasta 1870-patrón bimetalico*
 - a. Mercados medievales de deuda pública
 - Juros
 - Privilegios a favor del comprador
 - Derecho a cobrar parte de impuestos
 - Asientos
 - Monopolio sobre ruta comercial
 - Emitidos por corona española
 - Lonjas de contratación en el Mediterráneo
 - Especialmente corona de Aragón
 - Casa de Contratación de Indias
 - b. Banco Nacional de San Carlos de 1782
 - Primer antecedente de Banco Central
 - c. Banco de San Fernando de 1829
 - Sustituir al Banco de San Carlos
 - Asumir deuda
 - Incrementar capital
 - Emite moneda
 - Participado 2/3 por accionistas privados
 - Financia al Tesoro Público
 - d. Creación de la Bolsa de Madrid en 1831
 - A imagen de París, Londres o Nueva York
 - e. Banco de Isabel II de 1844
 - Fusiona con Banco de San Fernando en 1847
 - ⇒ Banco Español de San Fernando
 - f. Boom bursátil en años 1840s
 - Grandes fortunas históricas
 - Urquijo, Marqués de Salamanca, Pastor...
- ii. *Libertad de emisión: 1856-1874*
 - a. Libre emisión de billetes
 - b. Legislación bancaria de 1856
 - Inspiración liberal

<p>Apenas actúa en 3 provincias</p> <ul style="list-style-type: none"> → Madrid → Valencia → Alicante <p>Banco de España nombrado como tal</p> <ul style="list-style-type: none"> → Del Banco Español de San Fernando <p>c. Peseta como unidad monetaria en 1868</p> <p>Proyectado entrar en UMLatina</p> <p>d. Oro y plata circulan en España</p> <p>e. Respaldo parcial de moneda metálica</p> <p>f. Bancos emiten libremente billetes</p> <p>iii. <i>Peseta: 1868</i></p> <ul style="list-style-type: none"> a. Unidad monetaria por decreto b. Planes de entrar en UMLatina c. Finalmente, se consolida paridad Pero España no entra en el sistema <p>iv. <i>Decreto Echegaray de 1874</i></p> <ul style="list-style-type: none"> a. Creación del Banco de España b. Monopolio de emisión de monedas y billetes a BdE c. Sistema fiduciario se consolida d. Inicio del sistema <p>v. <i>Década de los 10</i></p> <ul style="list-style-type: none"> a. Crisis bancarias en 1913, 1914, 1920 b. BdE comienza a actuar como Banco Central Provisión de liquidez <p>vi. <i>Años 1920s: consolidación de banca privada nacional</i></p> <ul style="list-style-type: none"> a. Ley de Ordenación Bancaria de 1921 b. Existen ya 5 bancos principales → Dominan décadas posteriores Banco Bilbao Banco Central Banco Hispanoamericano → Principal entidad del país Banco de Barcelona → Quiebra en 1920 Banco Español de Crédito c. Cajas de ahorro Origen en Montes de Piedad Objetivo inicial → Lucha contra la usura → Préstamos a desfavorecidos d. Entidades oficiales de crédito Banco Hipotecario → Monopolio de hipotecas desde 1872 → Promocionar crédito territorial → Provee financiación al estado Banco de Crédito Industrial Banco de Crédito Agrícola e. Banco de España Reduce papel en financiación del estado Aumento de cartera de deuda privada 	<p>Toma depósitos del público</p> <p>⇒ Consecuencia del ciclo expansivo</p> <p>Mecanismo de pignoración automática en 1915</p> <p>Aumento de capital en 1921</p> <p>vii. <i>Años 30</i></p> <ul style="list-style-type: none"> a. Más deuda pública en manos privadas Dobla % de deuda pública en manos de banca privada b. Bancos industriales también aumentan cartera c. Retiradas de depósitos de bancos privados Aunque no se tradujo en quiebras d. Banco de España consolida actuación como BCen-tral Provee liquidez ante retirada de depósitos Pignoración automática protege frente a retiradas e. Fuerte expansión de Cajas de Ahorro Aprovechan ventajas fiscales Colaboradores de política social del gobierno Obligaciones de invertir en deuda pública Prohibida la compra de valores extranjeros <p>viii. <i>Guerra civil</i></p> <ul style="list-style-type: none"> a. Bolsa suspendida hasta 1940 b. Nace IGBM – Índice General de la Bolsa de Madrid <p>2. Desde posguerra hasta Plan de Estabilización</p> <ul style="list-style-type: none"> i. <i>Estancamiento post-guerra</i> a. Bajos volúmenes negociados en Bolsa b. Contexto de Guerra Mundial ii. <i>Ley de Ordenación Bancaria de 1946</i> a. Gobierno puede fijar Tipo de descuento b. Barreras de entrada a nuevos bancos c. Limitación de distribución de beneficios ⇒ Estancamiento de número de entidades iii. <i>Pignoración automática + inversión obligatoria en DPública</i> a. Bancos privados deben comprar DPública Y retener porcentaje b. Bancos privados pueden pignorar deuda pública → A cambio de efectivo ⇒ Monetización indirecta iv. <i>Justificación de la pignoración</i> a. Tesoro podría haber obtenido crédito directamente b. Sin embargo, implementa pignoración c. Razones Banca privada obligada a retener mínimo de deuda adquirida → No toda la deuda revertía a BdE Banca privada colocaba parte de deuda a clientes → Estado podía aprovechar ahorro privado <p>3. Plan de Estabilización de 1959</p> <ul style="list-style-type: none"> i. <i>Idea clave</i>
---	--

- a. Implementación de memorándum de 1959
- b. Reformas previas (1958) de Navarro Rubio
- c. Programa global de reformas
Efectividad basada en aplicación conjunta
- d. Aplicación coordinada de de PE, PM, PE
- e. PM como instrumento vertebrador
- f. Estabilizar expectativas inflacionarias
- ii. *Equilibrio interno*
 - a. Sector público
 - Supresión de organismos interventores
 - Aumento de tarifas públicas en sectores monopolísticos
 - Supresión de subsidios a empresas públicas
 - Cierre de algunas empresas públicas
 - Aumento de precios de monopolio público
 - b. Sector privado
 - Eliminación de licencias y restricciones en sectores
 - Ligera liberalización del mercado de trabajo
 - Permitir \uparrow salarios con \uparrow productividad
 - Subsidios de desempleo
 - Supresión de intervención de precios en importados
 - c. Política monetaria
 - Objetivo principal
 - \rightarrow Eliminar aumentos fuertes de la oferta monetaria
 - $\Rightarrow \Delta M \leq RNB_{\text{real}}$
 - Límites al redescuento en el BPúblico
 - Prohibición de emitir deuda con garantía pignoratícia
 - Controles de descuento y crédito de BComerciales
 - Elevación del tipo de interés
 - Límite cuantitativo al crecimiento del crédito bancario
 - Escaso control de banca privada
 - \rightarrow Presión política para reducir crédito y riesgo
 - \rightarrow Persuasión
 - d. Política fiscal
 - Limitación del gasto público total
 - Reducción del gasto público a 80.000 M de pesetas
 - \uparrow ing. públicos con \uparrow impuestos y reforma fiscal
 - Supresión de subsidios a empresas públicas
 - Medidas de reducción del déficit de empresas públicas
 - Límite a emisión de deuda pública
 - Financiación ortodoxa del déficit
- iii. *Equilibrio externo*
 - a. Objetivo principal
 - Relación adecuada entre precios exteriores e interiores
 - b. Contención de la demanda de importaciones
 - Depósito previo a la importación
 - \rightarrow 25 % del valor de importaciones
 - Eliminación de tipos de cambio múltiples

- c. Devaluación de la peseta
60 pesetas por dólar
- d. Liberalización del comercio internacional
 - \rightarrow 55 % sometido a aranceles
 - \rightarrow 35 % sometido a cuotas no discriminatorias
 - \rightarrow 10 % régimen bilateral de importaciones
- e. Compromisos
 - De reducción de comercio de Estado
 - De arancelización
- f. Amnistía fiscal para capitales repatriados

4. Años 60 hasta crisis del petróleo

- i. *Ley de Bases de la Ordenación del Crédito y la Banca de 1962*
 - a. Ministerio de Hacienda diseña política monetaria
 - b. Banco de España competencia para implementar
 - c. Redescuento especial de papel en sectores estratégicos
 - Determinados instrumentos de deuda
 - d. Coeficientes de inversión obligatoria
 - Bancos privados obligados a invertir
 - \rightarrow En determinados sectores estratégicos
 - Traslado de financiación de BdE a privada
 - Resultado lógico de fin de pignoración
 - \rightarrow Inversión en deuda pública deja de ser atractiva
 - e. Consecuencias
 - Control muy difícil de la oferta monetaria
 - Relajación de evaluación de riesgos en bancos privados
- ii. *Nacionalización del Banco de España en 1962*
 - a. Deja de ser sociedad anónima
 - b. Establece funciones propias del Banco
 - Operaciones de emisión de deuda
 - Tesorería del Estado
 - Servicio financiero de la Deuda pública
 - Ejecución de la política monetaria
 - Regulación del mercado de dinero
 - Información y asesoramiento del Gobierno
 - Movimiento de pagos internacionales
 - Estadísticas e información de riesgos
 - Control e inspección de banca privada
 - c. Gestión de reservas y pagos exteriores
 - A partir del año 69
- iii. *Planes de Desarrollo*
 - a. Crédito privilegiado por banca oficial
 - b. Emisión de cédulas de inversión
 - Obligada adquisición por cajas y bancos privados
 - c. Represión financiera es elemento esencial
- iv. *Coeficientes de caja a partir de primeros 70*
 - a. Para banca no industrial
 - b. Diferentes niveles según entidad
 - c. Problema

Aumento de base monetaria provocaba diferentes efectos

→ Según tipo de entidad de crédito

⇒ Problemas para determinar multiplicador monetario

5. 1974-1985: reformas y crisis bancarias

i. Contexto

- a. Shock del petróleo
- b. Caída de Bretton Woods
- c. Aumento del gasto público e inflación

ii. Liberalización de 1974

- a. Libertad de apertura de oficinas
Condicionada a volumen de recursos propios
⇒ Duplicación número de oficinas entre 1974 y 1978
- b. Aumento de la competencia entre bancos

6. Pactos de la Moncloa 1977

i. Política presupuestaria

- a. Gasto corriente: limitación del crecimiento
Crecimiento menor al 21 % en 1978
→ I.e.: no más del crecimiento del PIB nominal
- b. Inversión: aumento del 30 %
- c. Contribución al seguro de desempleo
- d. Emisión de deuda pública destinada a educación
- e. Déficit máximo de 73.000 M de pesetas
- f. Reforma fiscal que aumente progresividad

ii. Política monetaria

- a. Recurso del Tesoro al BdE: límite cuantitativo
- b. Crecimiento monetario limitado: menos de 17 %
- c. Crédito oficial: límites al crecimiento

iii. Sistema financiero

- a. Banco de España
Reforma de órganos reguladores
→ Acaba siendo Ley de 1980 de Órganos Rectores
- b. Actividades preferentes de crédito oficial
PYMES
Exportación
Agricultura
- c. Reforma de Cajas de ahorros
Coeficientes de inversión obligatoria según:
→ Financiación a PYMES
→ Área geográfica de actuación
- d. Cajas rurales
Equiparación con cajas de ahorros y banca privada
Reguladas por ministerio de Economía

iv. Seguridad social

- a. Transferencias a SSocial para equilibrar en 1978
- b. Pensiones de SS: aumento de las más bajas
- c. Seguro de desempleo: extendido a todos los parados
- d. Integración de antigua administración laboral en SS
- e. Aumento de aportación estatal
- f. Seguros de desempleo

Progresivamente a cargo del estado

Aumentos de prestaciones y plazos

g. Aumento pensiones mínimas y más pequeñas

v. Precios y salarios

- a. Productos estratégicos: sistema de precios controlados
- b. Crecimiento de masa salarial: 22 % máximo de crecimiento
- c. Inflación esperada: referencia de crecimiento
No aumento en función de inflación pasada
→ Evitar espiral inflacionaria

vi. Empleo

- a. Subsidios a contratación de desempleados
- b. Subsidios a contratación temporal de jóvenes

vii. Reforma fiscal

- a. Creación del IRPF
Progresivo
- b. Impuesto de Patrimonio
Armonizado con IRPF
- c. Reforma del ISD
Simplificación
Armonización con IP
- d. Impuesto de Sociedades
Reducción de exenciones y arbitrariedades
- e. IVA
Alineación con CEE ante perspectivas de adhesión
Sustituir al Impuesto sobre Tráfico de Empresas
→ Multifásico acumulativo
- f. Recaudación paritaria directa e indirecta
Se trata de aumentar recaudación por imp. progresivos

viii. Control del gasto público

ix. Política educativa

- a. Gratitud progresiva
- b. Aumento de gasto en educación
- c. Construcción de escuelas y contratación aumentada

x. Política de urbanismo, vivienda y suelo

- a. Recalificación de suelo facilitada
- b. Aplicación de IIVTNU
- c. Mercado hipotecario: simplificación regulación
- d. Crédito oficial: empresas mixtas promoción vivienda
- e. Propuesta reforma de LAU

xi. Política agraria

- a. Ordenación de cultivos
Política ganadera
Política de grasas
- b. Revisión de regímenes de arrendamientos
- c. Regulación de cooperativas agrarias
- d. Políticas de precios agrícolas

- e. Sistema de seguros agrarios
- xii. *Consecuencias de los Pactos de la Moncloa de 1977*
 - a. Crisis bancaria a corto plazo
 - Contexto de reconversión industrial
 - Mitad de los bancos nacionales afectados
 - Establecimiento de red de garantías
 - Corporación Bancaria S.A. posteriormente integrada en FGD¹
 - b. Cambios a largo plazo
 - Privatización de banca pública
 - Entrada de nuevos operadores
 - Expansión de cajas de ahorro
 - Profesionalización de la banca
- xiii. *1978: Apertura del sector bancario al exterior*
 - a. Aunque limitaciones considerables
 - b. En la práctica
 - Apertura restringida a mercado mayorista
- xiv. *Crisis bancaria en 1978 y reacciones*
 - a. Autorizados a comprar entidades en crisis en 1981
 - b. Convergencia de prácticas bancos extranjeros-nacionales
- xv. *Reconversión industrial*
 - a. Imposición de coef. de inversión obligatorio
 - Destinado a reconversión
 - b. Escasez general de recursos financieros
- xvi. *Homogeneización cajas y bancos en 1985*
- 7. Pactos de La Moncloa: PM y sector financiero**
 - i. *Moderación de crecimiento de oferta monetaria*
 - a. Senda de crecimiento promedio anual a partir de 1978
 - ii. *Limitación de crédito oficial*
 - a. Limitación de recurso del Tesoro al BdE
 - b. Limitación de crédito oficial
 - c. Límite cuantitativo
 - d. Preferencia por exportación, vivienda, agricultura y pesca
 - iii. *Liberalización gradual del sistema financiero*
 - a. Aproximación a esquemas europeos
 - b. Mayor facilidad de entrada a bancos nacionales y extranjeros
 - iv. *Liberalización gradual de tipos de interés*
 - a. Permitir adaptación a contexto monetario
 - b. Permitir transmisión de política monetaria
 - c. Convergencia entre tipos de activo y pasivo
 - v. *Eliminación progresiva de coef. inversión obligatoria*
 - vi. *Financiación de ICO y entidades oficiales de crédito*
 - a. Con fondos captados en mercado en 1973
 - vii. *Convergencia cajas de ahorros y bancos*
 - a. Tratar de favorecer competencia
 - b. Iguales coeficientes de inversión
 - c. Libre apertura de oficinas en CCAA
 - d. Persisten diferencias
 - Gobierno corporativo
 - Organización societaria
 - e. Convergencia
 - Tipología de operaciones de activo y pasivo
 - ⇒ Efectos de la reforma
 - viii. *Cajas de ahorros*
 - a. Énfasis en:
 - PYMES
 - Sector agrícola y pesquero
 - b. Créditos comerciales a PYMES
 - c. Financiación de CCLL
 - ix. *Cajas rurales*
 - a. Dependencia del MINECO
 - b. Controladas por BdE en iguales términos a cajas y bancos
 - x. *Nuevas normas sobre incompatibilidades bancarias*
 - a. Limitación créditos a SANónimas
 - Participadas por directivos de bancos
 - xi. *Mercado de renta fija*
 - a. Potenciación del mercado
 - b. Especial énfasis en renta fija pública
 - xii. *Mercado hipotecario*
 - a. Simplificación de trámites
 - xiii. *Agentes mediadores del mercado de capitales*
- 8. 1986-2008: adhesión hasta crisis financiera**
 - i. *Contexto europeo*
 - a. Directiva de 1973 sobre libertad de movimiento de K
 - b. Directiva de armonización bancaria de 77
 - c. Informe Delors de 1989
 - d. Tratado de Maastricht de 1991
 - e. Directiva de armonización bancaria de 2000
 - Principios de acceso a negocio bancario
 - Libertad de actuación en todo el territorio
 - Una vez obtenida licencia en un EM
 - ii. *Reforma de 1985*
 - a. Eliminación coeficientes de inversión obligatoria
 - b. Unificación de coeficientes de garantía
 - Libertad de apertura de oficinas
 - ⇒ Culminación de Fuentes Quintana
 - iii. *Ley del Mercado de Valores (1988)*
 - a. Creación de la CNMV
 - b. Crea marco 4 mercados regulados principales
 - Deuda pública
 - AIAF
 - Bolsas de valores

¹Fondo de Garantía de Depósitos.

→ MEFF

⇒ “Mercados secundarios oficiales”

c. Régimen de supervisión de CNMV

iv. *Ley de Intervención y Disciplina (1988)*

a. Moderniza régimen de supervisión

b. Tipificación de infracciones

c. BdE asume competencia de supervisión

Entidades de crédito y garantía recíproca

v. *Convergencia cajas-bancos*

A partir de 1989

a. Asimetría de posibilidad de compra

Imposible que un banco compre caja

Cajas sí pueden comprar bancos

b. Fusiones y expansiones de cajas

vi. *Ley de Autonomía del Banco de España (1994)*

a. Objetivo es entrada en Euro

b. Homologación con países europeos

c. Garantía de independencia del BdE

d. Imposibilita monetización del déficit

Prohíbe cubrir descubiertos en cuentas del Tesoro

vii. *Integración en la UEM*

a. Cambios en sector financiero

Participación en mercado único interbancario

EURIBOR como referencia

Convergencia de tipos de interés

Concentración del sector bancario

Modernización de mercados renta fija y variable

b. Cambios en sector bancario

Privatización de banca pública

→ Argentaria y Corporación Bancaria S.A.

Internacionalización

→ 30.000 M de € invertidos en los 90

⇒ La mitad, en Latinoamérica

Integración

→ De 7 a 2 grandes grupos

⇒ BSCH, BBVA

Intervención de Banesto en 1993

9. 2008-actualidad: crisis y reforma del sistema financiero

i. *Contexto*

a. Gran moderación

15 años de crecimiento ininterrumpido

8 millones de puestos de trabajo

Deuda pública reducida

Empleo en mínimos desde 80s

Recepción masiva de inmigrantes

b. Expansión del sector bancario

Elevado crecimiento de balances

Préstamo hipotecario explota

Ganancia de cuota de cajas de ahorros

Expansión de sucursales

→ Especialmente de cajas de ahorros

ii. *Crisis financiera internacional*

a. Estados Unidos

Fondos de titulización

Problemas de liquidez en subprime

Crisis de confianza generalizada

b. Crisis de deuda en Grecia

Mayo de 2010

c. Crisis de deuda en Irlanda:

Noviembre 2010

iii. *Crisis económica en España*

a. Relativo retraso

b. Desaparición de liquidez a partir de 2008

c. Contracción de demanda y crédito

Transmisión a economía real

d. Crisis en W en España

Valles en 2009 y 2011-2012

e. Crisis de deuda soberana: febrero 2012

f. Crisis de deuda soberana

Rescate del sistema bancario español, julio 2012

g. Diferencial de tipos España-Europa

iv. *Primera respuesta a la crisis en España: New Money*

a. Contexto de crisis de liquidez

b. FAAF – Fondo de Adquisición de Activos Financieros

Creado en 2008

Dotado con hasta 50.000 millones de euros de PGE

Inyecta liquidez contra activos de alta calidad

Compra de activos emitidos por IFs

Garantías de nueva deuda bancaria

c. Programa de avales

Dotado con 100.000 millones

v. *Segunda respuesta: reestructuraciones blandas a partir de 2010*

a. Sistemas Institucionales de Protección

Holdings que agrupan entidades bancarias

→ Apoyo mutuo en caso de crisis

→ Mantenimiento de gobernanza propia

⇒ No se materializan sinergias operativas

b. Casi todas las 45 cajas se integran en SIPs

Sólo dos se mantienen al margen

vi. *Tercera respuesta: reestructuraciones duras*

a. A partir de 2012

Crisis se agrava

Se hace patente crisis en W

b. Objetivos

Atajar cualquier especulación sobre situación real

Reestructuraciones creíbles en cuanto a solvencia

c. Decretos Guindos I y II

Primera mitad de 2012

Sospechas de que bancos no reconocen morosidad

→ Créditos tóxicos ocultos en balances

- Requerimientos muy exigentes
 - Cobertura de riesgos
 - Niveles de capital de calidad
- Provisiones frente a créditos dudosos
 - Especialmente en carteras de préstamo inmobiliario
- d. Decreto Guindos I
 - Febrero de 2012
 - Aumento de provisiones para activos inmobiliarios
- e. Decreto Guindos II
 - Mayo de 2012
 - Aumento de provisiones para activos inm. no problemáticos
- f. Programa de Asistencia Financiera para Recapitalización
 - Marco del Memorandum con MEDE
 - 100.000 M de € máximos
 - Utilizados 41.000 M de €
 - Recapitalización a cambio de planes de reconversión
- g. Test de Stress de Oliver Wyman en 2012
 - Identificar necesidades de capitalización
- h. Transferencia de activos a SAREB
 - Transferencias obligatorias
 - Precios establecidos regulatoriamente
 - “Banco malo” con 45 % de capital público
 - Objetivo: desinvertir en 15 años
- i. FROB – Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria
 - Creación en 2009
 - Entidad de derecho público
 - Comisión Rectora
 - 11 miembros
 - 4 designados por BdE (1 de ellos subgobernador)
 - 3 representantes del MINECO
 - Vicepresidente de CNMV
 - 2 representantes del MINHAC
- j. FROB: Procedimiento de actuación
 - 1. Búsqueda de solución privada por parte de la entidad
 - Reforzar la solvencia
 - Captar capital en mercados privados
 - 2. Plan de viabilidad si no hay solución privada
 - FROB aporta fondos
 - FROB adquiere participación en capital de entidad
 - 3. Intervención de entidad
 - Si no hay plan de viabilidad
 - Reemplazo de administradores
 - Plan de reestructuración
 - Integración con otra entidad

- Saneamiento y subasta
- k. Entidades intervenidas por FROB
 - Caja Castilla-La Mancha
 - Bankia
 - Catalunya Caixa
 - Novagalicia
 - Banco Mare Nostrum
- vii. *Resolución del Banco Popular en 2017*
 - a. Cierra capítulo de la crisis bancaria
 - b. Primera reestructuración en marco BRRD y SRM
 - c. Bail-in
 - Accionistas
 - Tenedores de instrumentos híbridos
 - ⇒ Sin utilizar recursos públicos
 - d. Crisis de liquidez convertida en solvencia
 - e. Santander compra por 1 €
- viii. *Transición Eonia a Euro-STR*²
 - a. Ver https://www.ecb.europa.eu/pub/economic-bulleten/focus/2019/html/ecb.ebbox201907_01-b4d59ec4ee.en.html
 - b. Ver <https://blog.bankinter.com/economia/-/noticia/2019/8/8/que-estr-tipo-interes-corto-plazo-e>
 - c. Ver https://www.bde.es/f/webbde/INF/MenuHorizontales/Publicaciones/Boletines%20y%20revistas/InformedeEstabilidadFinanciera/ief_2019_1_Rec2_1.pdf
- ix. *Fusión Bankia y LaCaixa*
 - a. Mayor banco por activos y crédito hipotecario
 - b. Líder en seguros
 - c. Dilución de participación pública en BFA
 - d. Necesario reducir costes
 - e. Elevado número sucursales

10. Retos actuales del sector financiero

- i. *Unión bancaria y círculo vicioso de la deuda*
- ii. *Seguro de depósitos europeo*
- iii. *Eficiencia y rentabilidad*

II. INSTITUCIONES

1. Idea clave

- i. *Órganos político-decisionarios*
- ii. *Dependencia*

2. Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

- i. *Idea clave*
- ii. *Órganos*

3. Secretaría General del Tesoro y Financiación Internacional

- i. *Idea clave*
 - a. Dirección, desarrollo, ordenación de PFinanciera
 - b. Elaboración y tramitación de normas del SFinanciero

²Pronunciado “ester”

- c. Representación de Admón. en comités internacionales

ii. Órganos

- a. Dirección General del Tesoro y Política Financiera

4. Banco de España

i. Idea clave

- a. Entidad de derecho público
Personalidad jurídica propia
- b. Plena independencia de la AGE
- c. Integrante de SSM/MUS
Labores de supervisión
- d. Integrante de SEBC
Provisión de liquidez
Operaciones de PM
- e. Competencias de resolución
Autoridad de Resolución Preventiva

ii. Órganos

- a. Gobernador
→ 6 años no renovables
- b. Subgobernador
→ 6 años no renovables
- c. Consejo de Gobierno
→ Gob+subgob+SG de Tesoro+VP de CNMV
→ 6 consejeros nombrados por el gobierno
- d. Comisión Ejecutiva
→ Gobernador preside
→ Subgobernador
→ Dos consejeros
⇒ Instrumentación de PMonetaria

iii. Competencias

Operaciones de divisas
Gestión de reservas internacionales
Implementar PM en marco de SEBC
Gestionar sistema TARGET
Emitir billetes
Agente financiero del Estado
Tesorería del Estado

5. CNMV (1988)

i. Idea clave

- a. Entidad de derecho público
- b. Supervisión e inspección de MValores
- c. Ordenación de MValores
- d. Velar por:
transparencia de mercados financieros
garantizar correcta formación de precios
proteger derechos de inversores

ii. Órganos

- a. Consejo
7 miembros + 1 secretario
→ Presidente

→ Vicepresidente

→ 3 consejeros no natos

→ 2 consejeros natos (SGTesoro y Subgobernadora BdE)

b. Comité Ejecutivo

5 miembros + 1 secretario

→ Presidente

→ Vicepresidente

→ 3 consejeros no natos

c. Comité Consultivo

Representantes de diferentes colectivos

→ Estructuras de mercado

→ Emisores

→ Inversores

→ Entidades de crédito

→ Colectivos profesionales

→ Profesionales de prestigio

→ FGD

d. Direcciones generales

6. Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones

i. Idea clave

- a. Dependiente de MINECO
Secretaría de Estado de Economía

ii. Competencias

Supervisión sobre aseguradores y previsión de l/p

7. CCS – Consorcio de Compensación de Seguros

i. Idea clave

- a. Adscrita a DGS de SEEconomía
- b. Coordinación en seguros

ii. Actuaciones

- a. Cobertura de riesgos extraordinarios
- b. Seguro obligatorio de automóviles
- c. Seguro agrario combinado
- d. Liquidación de aseguradoras

8. FOGAIN – Fondo General de Garantía de Inversiones

i. Idea clave

- a. Garantizar indemnizaciones para clientes de SocValores, AgValores, SocGestoras
- b. Garantías de hasta 100.000 €

9. FGD – Fondo de Garantía de Depósitos

i. Idea clave

- a. Creado en 2011
- b. Personalidad jurídica propia
- c. Régimen de derecho privado

ii. Competencias

- a. Garantizar depósitos en dinero y valores
→ Límite de 100.000 € para dinero

10. FROB – Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria

i. Idea clave

- a. FROB – Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria
- b. Creado en 2009
- c. Entidad de derecho público
- d. Autoridad Nacional de Resolución
- e. Sin competencias de supervisión
- f. Competencias de reestructuración
- ii. *Órganos*
 - a. Comisión Rectora
 - 11 miembros
 - 4 designados por BdE
 - 3 representantes del MINECO
 - Vicepresidente de CNMV
 - 2 Representantes de Ministerio de Hacienda
- iii. *Procedimiento de intervención*
 - a. 1. Búsqueda de solución privada por parte de la entidad
 - Reforzar la solvencia
 - Captar capital en mercados privados
 - b. 2. Plan de viabilidad si no hay solución privada
 - FROB aporta fondos
 - FROB adquiere participación en capital de entidad
 - c. 3. Intervención de entidad
 - Si no hay plan de viabilidad
 - Reemplazo de administradores
 - Plan de reestructuración
 - Integración con otra entidad
 - Saneamiento y subasta
- iv. *Entidades intervenidas por FROB*
 - a. Caja Castilla-La Mancha
 - b. Bankia
 - c. Catalunya Caixa
 - d. Novagalicia
 - e. Banco Mare Nostrum

11. ICO

- i. *Mediación: líneas nacionales*
 - a. Empresas y emprendedores
 - Necesidades de liquidez o inversión
 - Rehabilitación de viviendas o edificios
 - b. Garantías SGR/SAECA³
 - Créditos para empresas con garantía SGR o SAECA
 - Plazos largos de amortización
 - c. Crédito comercial
 - Liquidez de facturas
 - Actividad comercial nacional
 - d. COVID 19/Sector turístico y conexas
 - Necesidades de liquidez generales
 - Mismas de línea Empresas y emprendedores
 - Pero sector turístico
- ii. *Mediación: líneas internacionales*
 - a. ICO internacional
 - Empresas en España y capital español en extranjero
 - Que deseen internacionalizarse
 - Financiar liquidez o gastos en extranjero
 - Crédito a exportación
 - b. ICO exportadores
 - Liquidez vía anticipo de facturas
 - Cubrir producción de exportaciones
 - c. ICO canal internacional
 - Sin límite de importe
 - Todos objetivos
 - Inversión
 - Liquidez
 - Medio y largo plazo
- iii. *Financiación directa*
 - a. Líneas de crédito directo
 - Financiación de proyectos >10M de €
 - No superior a otra entidad financiera
 - Operaciones de medio a largo plazo
 - b. Garantías internacionales
 - Procesos de licitación internacional
 - Garantías exigidas para formalizar contratos
- iv. *AXIS capital riesgo*
 - a. Creada en 1987
 - b. Primera sociedad de capital riesgo en España
 - c. Gestora de capital riesgo del ICO
 - d. Participaciones en PYMES
 - e. Financiar inversión en infraestructuras
 - f. Creación de fondos de capital riesgo
- v. *FIEM – Fondo para la Internacionalización de la Empresa*
 - a. Gestionado por SecEstado de Comercio
 - b. Creado en 2010
 - Promover exportaciones e IDE hacia exterior
 - Beneficiarios deben ser NO residentes
 - Sector de defensa fuera del programa
 - c. Tres líneas de actuación
 - Financiación concesional a países renta media-baja
 - Financiación comercial

³Sociedad Anónima Estatal de Caución Agraria.

→ Inversión a través de créditos o deuda senior sin entrar en capital

d. Precios inferiores a mercado

e. Operaciones de exportación e inversión

f. Maximización de efecto arrastre exportador español

→ Crédito al comprador extranjero

→ Inversión en el extranjero

→ EVATIC: exportación de servicios técnicos

→ Proyectos de ayuda ligada

vi. *CARI*

a. Acuerdo por diferencias ICO y banco financiador

→ Básicamente, swap de intereses

⇒ Condiciones de mercado a tipo de interés fijo

12. Autoridad Macroprudencial Consejo de Estabilidad Financiera⁴

i. *Idea clave*

a. Creada en 2019

ii. *Competencias*

a. Coordinar diferentes supervisores macroprudenciales

Banco de España

CNMV

DGSeguros

13. Sector público empresarial

i. *COFIDES*

a. Compañía Española de Financiación del Desarrollo

ii. *ENESA*

a. Entidad Estatal de Seguro Agrario

iii. *SAECA*

a. Sociedad Anónima Estatal de Caución Agraria

14. Organismos internacionales

i. *BCE*

ii. *FSB – Consejo de Estabilidad Financiera*

iii. *ESRB – Junta Europea de Riesgo Sistémico*

iv. *ESFS – Sistema Europeo de Supervisores Financieros*

v. *ESM – Mecanismo Europeo de Estabilidad*

vi. *SRB – Junta Única de Resolución*

III. AGENTES

1. Sector del crédito

i. *Bancos*

a. Sociedades mercantiles de propiedad privada

b. Captan depósitos del público

→ Principal diferencia con bancos de inversión

⇒ Aunque legalmente puede no haber diferencias

c. Concesión de crédito por cuenta propia

d. Emisor de valores negociables

e. Inversor en capital

f. Arrendador

g. Gestor de carteras

h. Comisionista

i. Ley de Sociedades de Capital – RDLegis 2010

→ Junta General de Accionistas anual

⇒ Aprobación de cuentas

→ Consejo de Administración

⇒ Órgano de gobierno básico de la sociedad

j. Asociación Española de Banca

→ Creada en 1977

→ Patronal bancaria

ii. *Cajas de ahorros y fundaciones bancarias*

a. Carácter fundacional y finalidad social

b. Actividad financiera

→ Captación de fondos reembolsables

→ Prestación de servicios bancarios e inversión

c. Características principales

→ Autonomía

→ Sin ánimo de lucro

→ Dividendos destinados a obra social

→ Naturaleza público-privada atípica

d. Asamblea general

→ Impositores entre 50 % y 60 %

→ Admón. pública y ent. derecho público máx. 25 %

→ Trabajadores máximo 20 %

→ Entidades rep. intereses colectivos máx. 20 %

e. Consejo de administración

→ Administración y gestión financiera

→ Obra social

f. Real Decreto de 2010

→ Establece máximos para seguir siendo cajas de ahorros

⇒ Activo consolidado de <10.000 M de €

⇒ 35 % de cuota de mercado en área de actuación

→ Resto deben transformarse en fundaciones

⇒ Patrimonio bancario transferido a banco

⇒ Fundación bancaria recibe acciones del banco

⇒ Fundaciones no tienen licencia bancaria

iii. *Cooperativas de crédito*

a. Doble condición de cooperativas+ent.crédito

→ Ambas legislaciones aplicables

b. Reserva de denominación

“cooperativa de crédito”

“caja rural”

c. Actividades

Captación de recursos vía depósitos

Operaciones permitidas a otras ent. de crédito

→ Atención preferente a socios

⇒ 50 % máx de operaciones con terceros

d. Gobernanza

Órganos

→ Asamblea General

⁴RD 102/2019 por el que se crea la Autoridad Macroprudencial Consejo de Estabilidad Financiera.

- ⇒ cada socio un voto o proporcional a capital
- Consejo Rector
- iv. *Banca oficial y banca pública: ICO*
 - a. Personalidad jurídica propia
 - b. Entidad de crédito
 - c. Autonomía de gestión
 - Fines determinados por el estado
 - Tesorería propia
 - d. Actuaciones
 - Financiar a m/p y l/p
 - Empresas establecidas en España
 - Empresas españolas que se establezcan fuera
 - Financiar afectados por catástrofes o crisis graves
 - Previa dotación de fondos públicos
 - Mediante compensación de diferenciales
 - Gestión de financiación oficial a exp. y desarrollo
 - e. No puede captar depósitos
 - f. Excluido de CRR
 - Sin requisitos prudenciales
- v. *Establecimientos financieros de crédito*
 - a. Empresas que no son entidades de crédito
 - b. Actuaciones similares a entidades de crédito
 - Préstamos y créditos
 - Factoring
 - Arrendamiento financiero
 - Concesión de avales y garantías
 - Suscripción de compromisos
 - Hipotecas inversas
 - c. Diferencia con entidades de crédito
 - No pueden captar depósitos
 - d. Similar a entidades de crédito
 - Obligaciones de reporte, información, auditoría, supervisión...
 - e. Ejemplos
 - Financiera de El Corte Inglés
 - Financieras de comercializadoras de vehículos
- vi. *SGRs – Sociedades de Garantías Recíprocas*
 - a. Reserva de denominación
 - b. No son entidades de crédito
 - Pero supervisadas por BdE
 - Entidades financieras
 - c. Capital variable
 - Aportado por socios
 - Deben ser PYMES en su mayoría
 - Mínimo 10 M de €
 - d. Responsabilidad limitada
 - Socios no responden personalmente de deudas de sociedad
 - e. Actuaciones
 - Concesión de garantías a socios
 - PYMES
- ⇒ Permitir financiación más favorables
- f. Ligadas a socios protectores públicos
 - AAPP territoriales
 - Cajas de ahorros
 - Entidades privadas de arraigo local
- g. Sistema de reaval de CERSA
 - Compañía Española de Reafianzamiento SA
 - Soporte financiero a operaciones de GRecíproca
- vii. *Entidades de pago*
 - a. Personas jurídicas
 - Autorizadas a prestar servicios de pago
 - b. No pueden captar depósitos
 - Aunque entidades de crédito pueden ser EPago
 - c. No pueden emitir dinero electrónico
 - d. Garantías
 - Adicionales a recursos propios
 - e. Separación de fondos
 - Prohibido mezclar fondos
 - Recibidos de usuarios
 - Con fondos de no usuarios
 - f. Obligaciones de provisión de información
 - Blanqueo de capitales
 - Terrorismo
 - Fiscalidad
 - ...
- viii. *Establecimientos de compraventa de moneda*
 - a. Establecimientos que compran moneda extranjera
 - Requisitos muy laxos
 - b. Establecimientos que venden moneda extranjera
 - Requisitos más estrictos
 - Necesario control de salida de divisas
 - Necesario control de honorabilidad/divisa falsa
- ix. *Sociedades de tasación*
 - a. Homologadas y registradas por BdE
 - b. Valorar muebles, inmuebles y patrimonios
 - c. Necesario ser Sociedad Anónima
 - d. Bancos y entidades financieras
 - No pueden ser STasación
 - e. Registro del Banco de España
 - f. Cada vez menor número de entidades
 - g. Principales
 - Tinsa
 - Agrupación técnica del Valor
 - Arquitasa
- x. *Entidades de dinero electrónico*
 - a. Personas jurídicas autorizadas emitir DElectrónico
 - b. Medios de pago electrónicos o magnéticos
 - Que representan crédito sobre emisor
 - c. Pueden también prestar servicios de pago
- xi. *SAREB*

- a. Sociedad de Gestión de Activos Procedentes de la Reestructuración Bancaria
- b. Entidad privada de liquidación
- c. Préstamos e inmuebles adquiridos a entidades en crisis
- d. Estructura del capital
 - 55 % entidades bancarias privadas
 - 45 % FROB
- e. Emitió deuda avalada por el Estado
 - Comprar préstamos e inmuebles
- f. 15.000 M de deuda cancelada entre 2013 y 2018

2. Sector de valores

i. Empresas de servicios de inversión

- a. Servicios de inversión con carácter profesional
 - Actuación por cuenta propia o ajena con instrumentos
 - Gestión discrecional de carteras de inversión
 - Colocación de instrumentos financieros y emisiones
 - Gestión de sistemas multilaterales de negociación
- b. Diferentes tipos
 - Sociedades de valores
 - Por cuenta propia y ajena
 - Agencias de valores
 - Por cuenta ajena
 - Sociedades gestoras de carteras
 - Asesoramiento en materia de inversión
 - Gestión de carteras de acuerdo con mandatos
 - Empresas de asesoramiento financiero
 - Servicios de asesoramiento de inversiones
- c. Requisitos
 - Autorización por CNMV
 - Participación obligatoria en FGIInversiones

ii. Instituciones de inversión colectiva⁵

- a. Fondos de inversión
 - Sin personalidad jurídica
 - Ventajas fiscales
 - 1 % en impuesto de sociedades
 - Requieren:
 - Entidad depositaria
 - Sociedad gestora
- b. SICAVs– Sociedades de Inversión de Capital Variable
 - Sociedades de inversión que invierten en financieros
 - Sociedades anónimas
 - con capital plenamente suscrito y desembolsado
 - Compraventa de las propias acciones
 - posible sin necesidad de acuerdo de la junta
 - Posible cotización en el MAB
 - Ventajas fiscales

- Iguales a fondo de inversión si >100 accionistas
- 1 % en IS si más de 100 socios
- c. IIC de Inversión Libre/Hedge funds
 - Equivalentes a hedge funds
 - Requisitos reducidos respecto otras IIC
 - Inversores deben ser cualificados
 - Basta con 25 accionistas
 - Pueden adoptar forma de:
 - Sociedades Anónimas de Inversión
 - Fondos de Inversión
 - Obligación de calcular valor liquidativo
 - Posible fijar periodos mínimos de permanencia
 - Límite de endeudamiento <5 veces el patrimonio
- d. IIC de IIC de IL/IIC de Hedge funds
 - Instituciones de Inversión Colectiva
 - de Instituciones de Inversión Colectiva
 - ⇒ De Inversión Libre
 - Permiten a inversor minorista
 - Invertir en Sociedades de Inversión Libre
 - Al menos 60 % invertido en SILibre
 - No pueden invertir en otras IIC de IIC de IL
 - Folleto informativo debe reflejar riesgos
- e. IIC principal y subordinada
 - La subordinada invierte el 85 % en la principal
- f. IIC que replican índices/ETF
 - Replican valor de índice
 - Cotizan en mercado regulado
 - Posible también SICAV índice cotizada
- g. SOCIMI
 - Sociedad Cotizada Anónima de Inversión en el Mercado Inmobiliario
 - Creadas en 2009
 - 80 % de cartera en alquiler
 - 80 % de ingresos de alquiler
 - Retribución anual a accionistas
 - Capital mínimo de 5 millones
 - Cotización en MAB u otros SMNs
 - Mínimo free-float de 25 % de cap. social
- h. Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria
 - Poco frecuentes
 - SOCIMIs acaparan gran parte de mercado
 - Capital fijo
 - Mínimo de 9 millones de euros
- i. Sociedades gestoras de IIC
 - Administración de fondos sin personalidad jurídica
- iii. Entidades de capital riesgo
 - a. Financiación de no financieras no cotizadas
 - Vía participación en capitales propios
 - b. Actuaciones
 - Inversión previa a salida a Bolsa

⁵Ver CNMV: Entidades registradas de IIC nacionales.

- Empresas de nueva creación muy arriesgadas
- c. Sociedades de capital riesgo
 - Tienen personalidad jurídica
 - Sociedades anónimas
 - Inversión en empresas no cotizadas
- d. Fondos de capital riesgo
 - Patrimonios separados
 - Sin personalidad jurídica
 - Requieren gestora asociadas
 - Participaciones nominativas
 - Valores negociables
 - Reglamento de gestión de cada fondo
- e. Actuaciones
 - Semilla/seed
 - Arranque
 - Fortalecimiento
 - Apalancamiento/LBO/MBI
 - Reestructuración
 - Expansión
 - Remplazo
- iv. *Sociedades gestoras de fondos de titulización*
 - a. Administrar y gestionar fondos de titulización
 - b. Transformación de flujos financieros
 - Activos y derechos sin liquidez
 - Convertidos en títulos líquidos estandarizados
- v. *Plataformas de financiación participativa*
 - a. Crowdfunding
 - b. Creadas a partir de 2015
 - c. Actuaciones
 - Intermediar demanda-oferta financiación
- vi. *Agencias de calificación*
 - a. Emiten opinion sobre solvencia de títulos deuda
 - b. Emisores pagan a agencias por emisión
 - c. Principales empresas
 - S&P, Moody's, Fitch, DBRS, Axesor...
 - d. Grado de inversión
 - Por encima de BBB

- e. Grado especulativo
 - Por debajo de BBB

3. Sector de seguros

- i. *Aseguradoras y reaseguradoras*
 - a. Muy elevada concentración
 - Vidacaixa, Mapfre, Zurich
 - b. Ausencia de grandes crisis
 - c. Características estructurales de estabilidad de ingresos
 - d. Principales entidades por tamaño
 1. Vidacaixa
 2. Mapfre
 3. Mutua Madrileña
 4. Zurich
 5. Allianz
 6. Catalana Occidente
 7. Santalucía
 8. Generali
 9. Axa
 10. BBVA Seguros
- ii. *Fondos de pensiones*
 - a. Supervisados conjuntamente con aseguradoras en DGS
 - b. Patrimonios sin personalidad jurídica
 - Afectos a planes de pensiones
 - Promocionado, tutelado y controlado por Estado
 - Garantizar prestaciones en vejez

CONCLUSIÓN

1. Recapitulación

- i. *Evolución del sistema financiero*
- ii. *Instituciones y agentes*

2. Idea final

- i. *Nuevas tecnologías financieras*
- ii. *Bajos tipos de interés*
- iii. *Unión Europea*
- iv. *Presiones sobre rentabilidad de bancos*

GRÁFICAS

CONCEPTOS

PREGUNTAS

NOTAS

BIBLIOGRAFÍA

Mirar en Palgrave:

■

Comín, F.; Cuevas, J.; (2014) *Crisis financieras en España, siglos XIX y XX* – En carpeta del tema
BME. *Mercado de Valores Español* [Publicaciones de BME](#)

García Montalvo, J. (2014) *Crisis financiera, reacción regulatoria y el futuro de la banca en España* Estudios de
Economía Aplicada

Martin-Aceña, P. *Money in Spain. New Historical Statistics. 1830-1998* (2018) Documentos de Trabajo. Nº 1806.
Banco de España – En carpeta del tema

Pellicer, M. (1992) *Los mercados financieros organizados en España* Banco de España. Servicio de Estudios
Económicos, nº 50. – En carpeta del tema

Sánchez Lissen, R. (2005) *Juan Sardá y la Política Monetaria del Plan de Estabilización*

Unicredit (2017) *The best way to track ECB rate-hike expectations* Rates Perspectives, No. 26 – En carpeta del
tema