



**COMILLAS**  
UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

# Master Universitario en Gestión de Riesgos Financieros (MUGRF)

## Gestión Estratégica de Riesgos dentro de la Empresa (GERE)

Sesión 4. Entorno. Sistema financiero  
17 de febrero de 2026

# ¿Qué vamos a hacer hoy?

## El sistema financiero

- Conceptos básicos
- Mercado financiero
- Del sector financiero a los tokens

## Instrumentos financieros

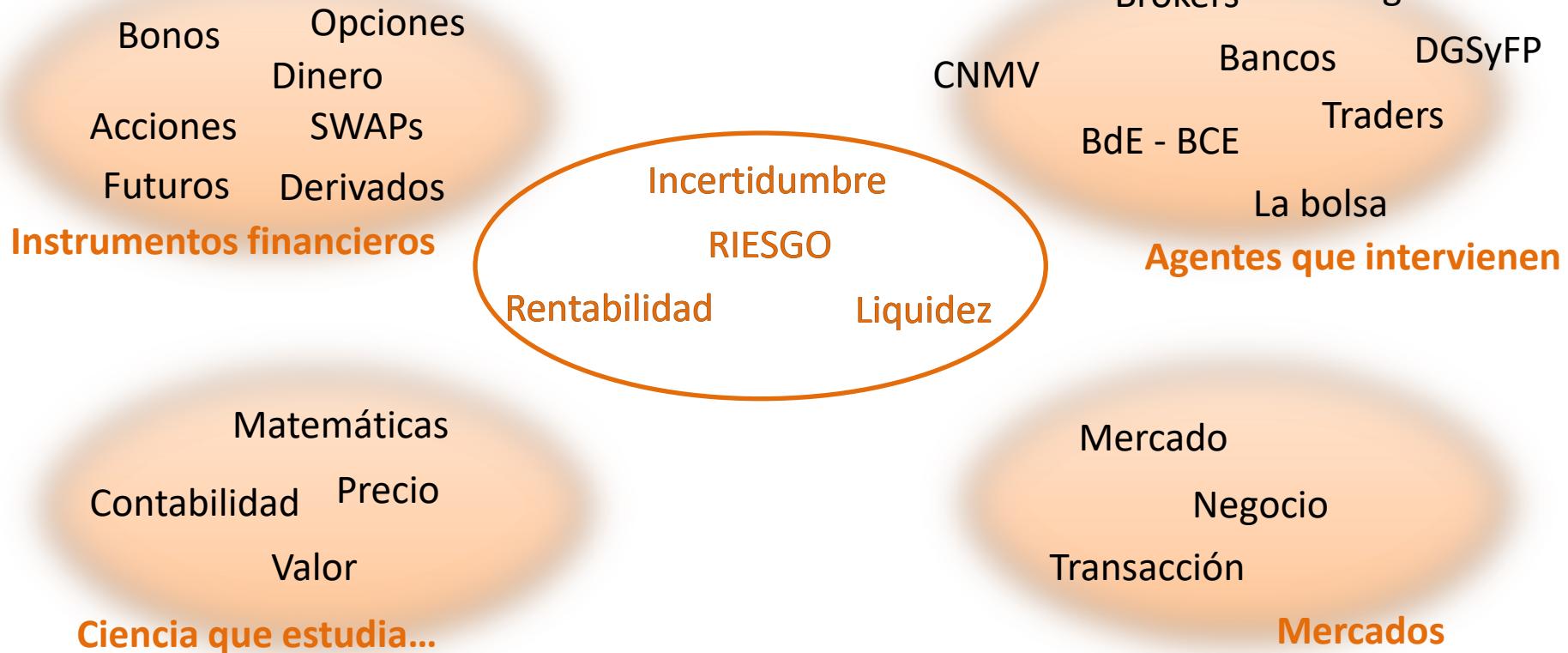
- Concepto y clasificación
- La importancia de las plataformas

## Supervisores

- Banco de España
- CNMV – Comisión Nacional del Mercado de Valores

# El sistema financiero

## ¿Qué son las finanzas?



**COMILLAS**  
UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

# El sistema financiero

## ¿Qué son las finanzas?

La contabilidad es un lenguaje

Diferencia entre finanzas y contabilidad

¿Es posible predecir el futuro?



Doble partida → ¿Triple partida?

### CONTABILIDAD

Pasado

**BlockChain**

Registro público y descentralizado

### FINANZAS

Futuro

**Token**

Instrumento financiero



**COMILLAS**

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

# El sistema financiero

¿Qué son las finanzas?

Sistema financiero

¿Es posible predecir el futuro?

¿Qué es un mercado?

- es un lugar,
- donde productos (o servicios) son **intercambiados**,
- entre compradores y vendedores,
- que tiene **reglas**,
- y **agentes** que ayudan.



Intermediarios financieros:

- Bancos (necesidades ciertas) y aseguradoras (necesidades inciertas)
- Cuidado no confundir con los traders y brokers

# Mercados financieros

## ¿Por qué tienen reglas los mercados?

- Facilitar y ordenar su funcionamiento
- Asegurar la liquidez (un paso más allá de lo anterior)
- Proteger de los abusos

## ¿Qué es un mercado?

- es un lugar,
- donde productos (o servicios) son **intercambiados**,
- entre compradores y vendedores,
- que tiene **reglas**,
- y **agentes** que ayudan.

## Agentes que intervienen

- EAFIs (asesores)
- Inversión individual (Bancos y ESI: Sociedades de valores –traders–, agencias –brokers– y gestoras)
- Inversión colectiva (Fondos, SOCIMIs, SICAVs, Capital Riesgo, Hedge funds...)
- Bolsas y mercados
- Supervisor (CNMV)

Fondo de inversión = Sociedad gestora + custodio

	No inmobiliario	Inmobiliario
Sin sociedad	Fondo de inversión	REIT
Con sociedad	SICAV	SOCIMI

# Del sector financiero a los tokens



## ¿Quién trabaja en los mercados financieros?



## ¿Qué se negocia?

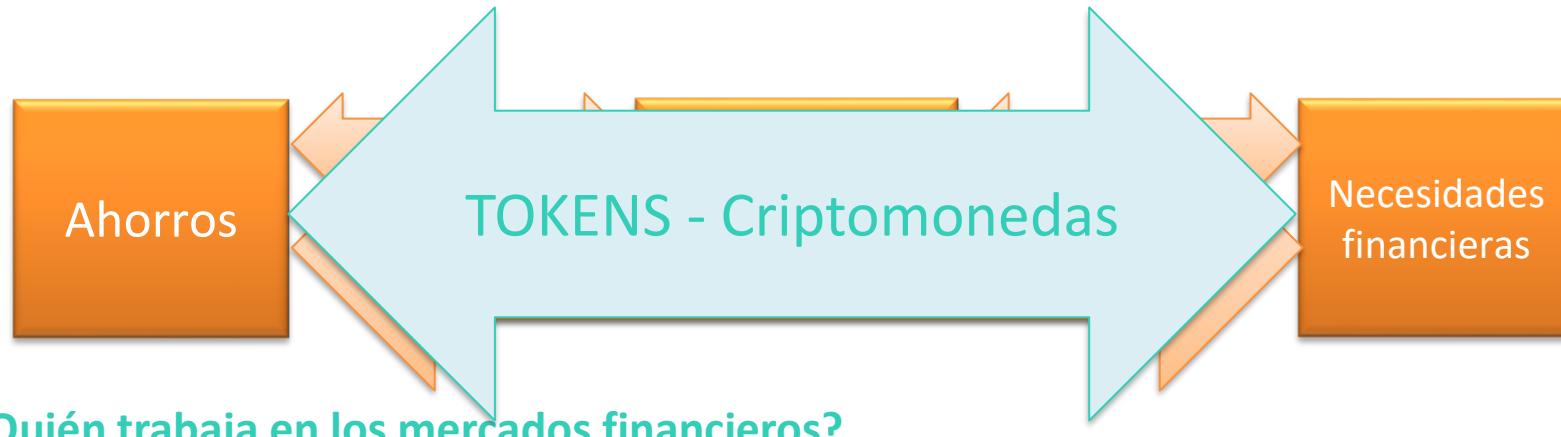
Instrumentos financieros:

- Dinero
- Acciones
- Bonos
- Préstamos
- Derivados

## Requerimientos de Compliance

- Requerimientos generales de los mercados financieros (LMV)
- Requerimientos específicos de cada activo
- Requisitos específicos por cada agente
- En el caso de los bancos: Basilea y requerimientos de los BC
- MiFiD II (requisitos sobre riesgos, clientes y productos)
- Blanqueo de capitales, protección de datos, transparencia, interoperabilidad...

# Del sector financiero a los tokens



## SMART-CONTRACTS

Plataformas Online  
Brokers Online

### ¿Qué se negocia?

Instrumentos financieros:

- Dinero
- Acciones
- Bonos
- Préstamos
- Derivados

### Requerimientos de Compliance

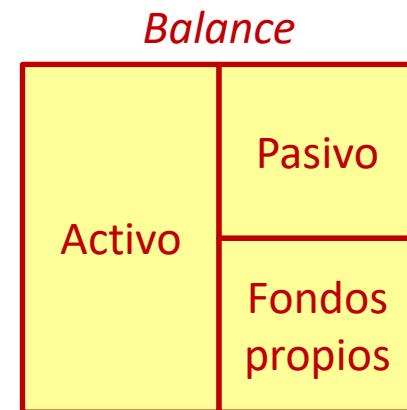
????

¿Quién cumple mejor con la ley? ¿Un Robot o un humano? ¿Es suficiente con cumplir con la ley?

# Instrumentos financieros

## Ideas previas:

- Activo, pasivo y fondos propios
  - Activo: lo que me permite ganar pasta
  - Pasivo y fondos propios: como financio el activo
- Balance y cuenta de pérdidas y ganancias
  - Balance una foto
  - Cuenta de pérdidas y ganancias: una película
- Activos intangibles:
  - Propiedad intelectual
  - Patentes
  - Marcas
  - Software



# Instrumentos financieros

## ¿Qué es un instrumento financiero?

Es un **activo intangible** cuyo valor deriva del propio **contrato** que representa al instrumento.

### Características:

- Rentabilidad
- Riesgo
- Liquidez

**Nota:** es un activo para el que lo tiene y un pasivo para el que lo emite

A financial asset is any asset that is:

- Cash and equivalent,
- Equity instruments,
- Contractual right to receive cash or another financial asset from other part.
- A contract that will or may be settled by its owner the entity's own equity instruments and could be non-derivate or a derivate. ([Mirar IFRS-9](#))



# Instrumentos financieros

## Clasificación de instrumentos financieros

### Gobiernos

Presupuestos G del E

Ingresos - Gastos

### Bancos centrales

Dinero

### Bancos

Deuda pública

### Empresas

#### Balance

Activo

Pasivo

Fondos propios

Préstamos

Bonos

Acciones

### Derivados

#### Productos básicos

Opciones

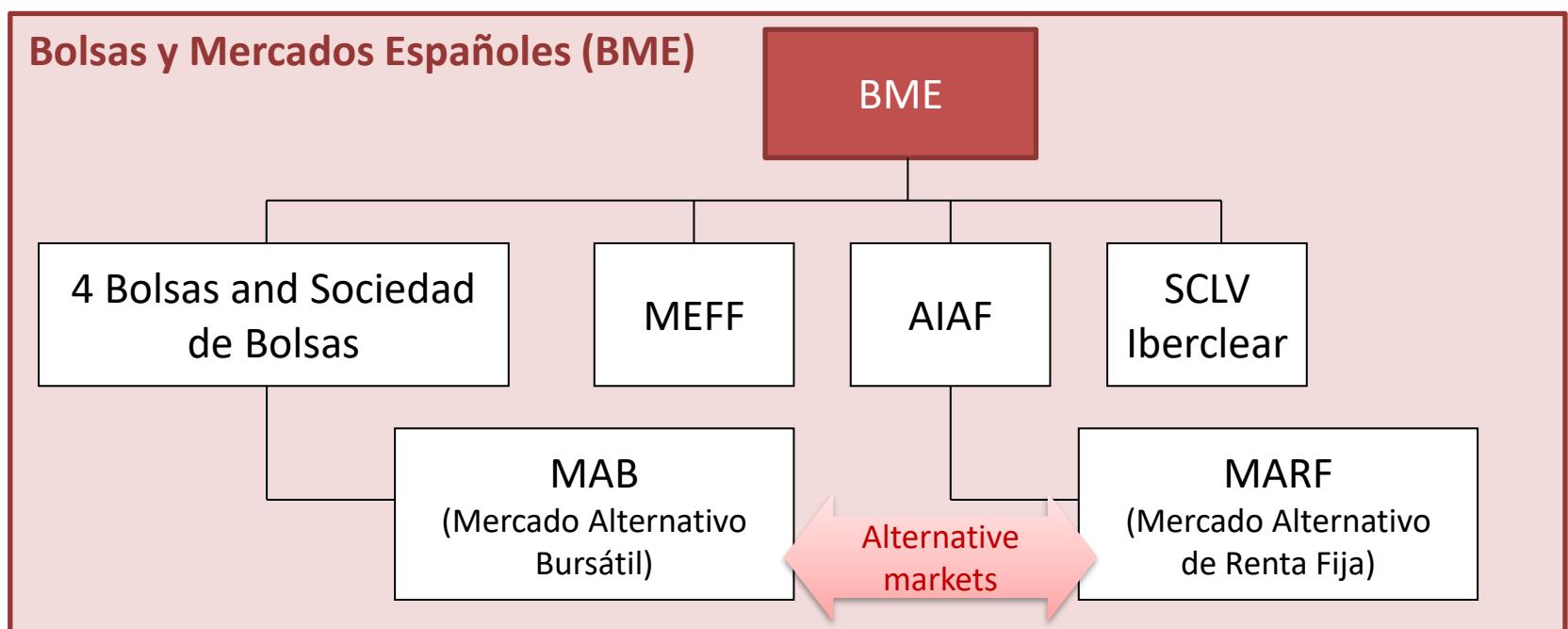
Futuros

SWAPs

#### Productos estructurados



# La Importancia de las Plataformas

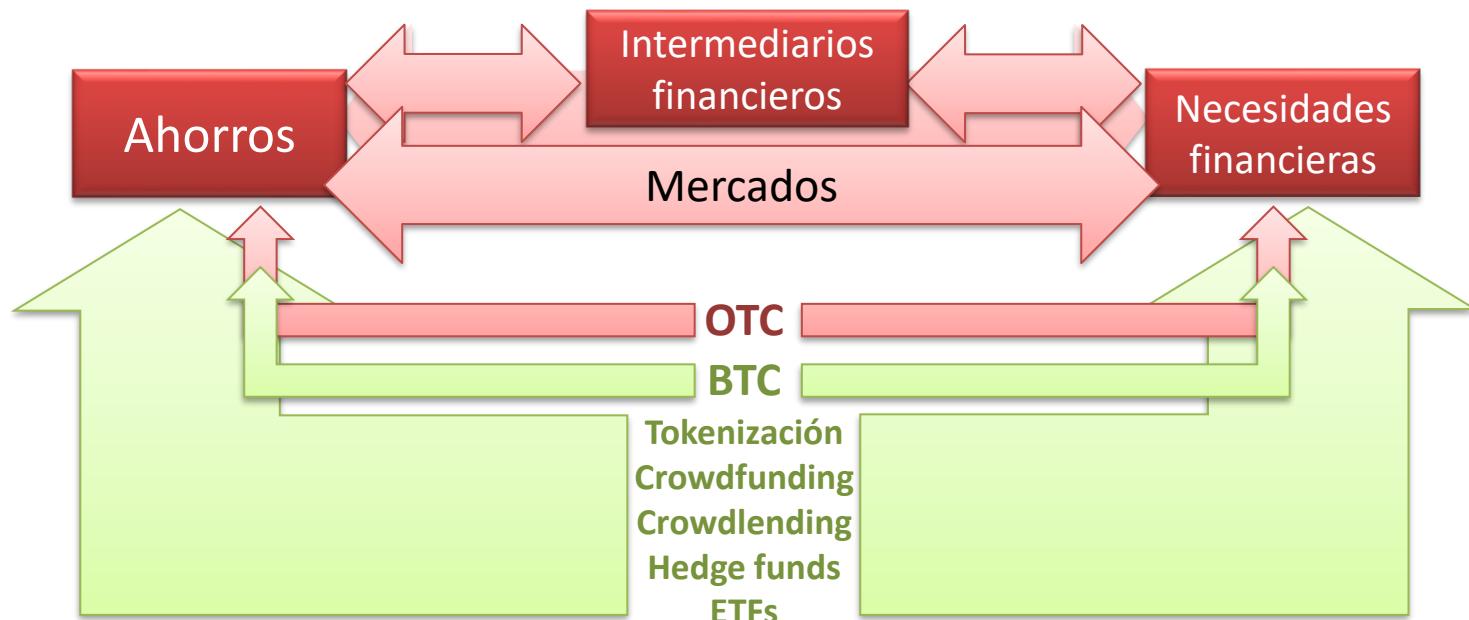


# La Importancia de las Negociaciones OTC

Sistema financiero oficial,  
regulado y centralizado

OTC – Over The Counter (Sobre el mostrador)

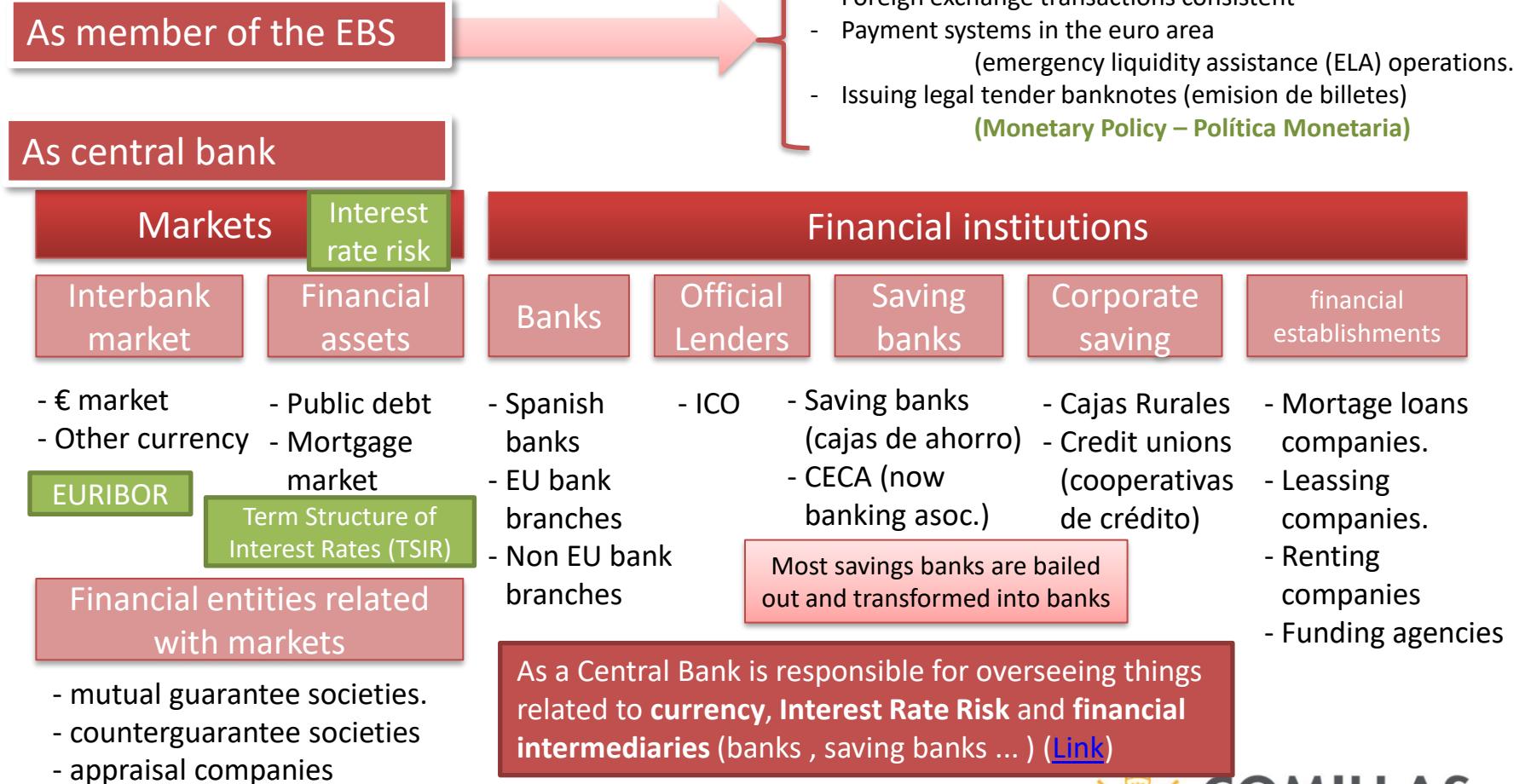
En el sistema financiero tradicional las operaciones OTC estaban reservadas para agentes altamente especializados



Grandes gigantes supranacionales (Black Rock – 10 billones (trillions) USD en AUM –Assets Under Management –, GAFAM (Capitalización conjunta: 8,2 billones USD (trill))

# El Sistema Financiero: supervisores

## Banco de España. Competencias



# El Sistema Financiero: supervisores

## CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores). Competencias

Financial assets markets

- Stock market
- Public debt (national issues performance and supervision is competence of Banco de España)
- AIAF: Corporative debt.
- MEFF: Option and futures
- MEFF: Option and futures of companies

The purpose of the CNMV is to ensure the **transparency** of the Spanish market and the **correct formation of prices** in them, and to **protect investors**.

Investment services companies

- Sociedades de valores (brokers and servicers that can operate on their own – they can buy)
- Agencia de valores (brokers and servicers that can not operate on their own)
- Portfolio management company (they can only do portfolio management)
- EU and non EU investment services companies.

Credit institutions

- Spanish credit institutions
- EU credit institutions
- Non EU credit institutions

Credit institutions give also investment services.

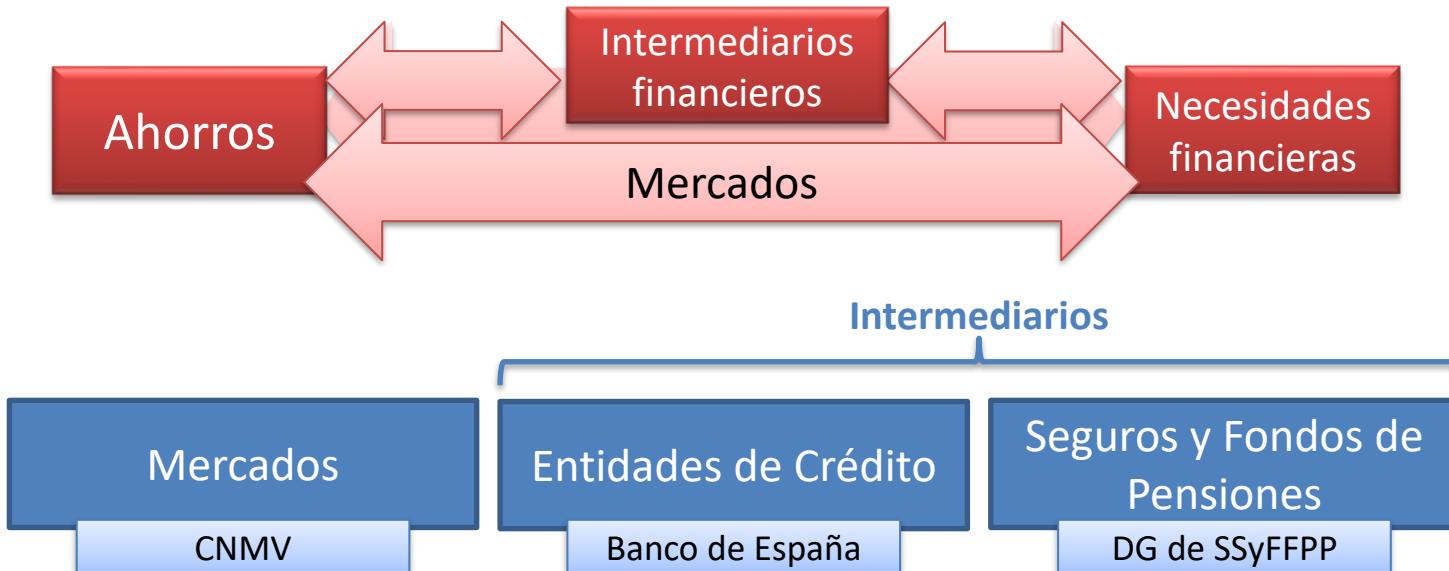
Other financial institutions

- Collective Investment Institutions
- Sociedades y fondos de capital riesgo (Venture Capital and Private Equity)
- Securitization funds (Gestoras de fondos de Titulización)
- Investment guarantee funds.



**COMILLAS**  
UNIVERSIDAD PONTIFICIA  
ICAI ICADE CIHS

# Resumen



¿Quién supervisa qué?	Entidades de Crédito	Mercados	Compañías aseguradoras
Banco de España	Prácticamente toda su actividad es supervisada por el BdE salvo que...	...el mercado interbancario y el de deuda pública.	
CNMV	...trabajen como ESIs...	La CNMV supervisa todos los mercados excepto...	...salvo que trabajen como ESIs.
DG de SSyFFPP	...o vendan seguros o fondos de pensiones.		Las compañías aseguradoras son supervisadas por la DG de SS y FFPP...

# Gracias