



# Tema 2 – Sector financiero, supervisores

Profesor: Luis Garvía Vega

---

Derecho de los Mercados  
Financieros y Concursal

Madrid, 19 de noviembre de 2025

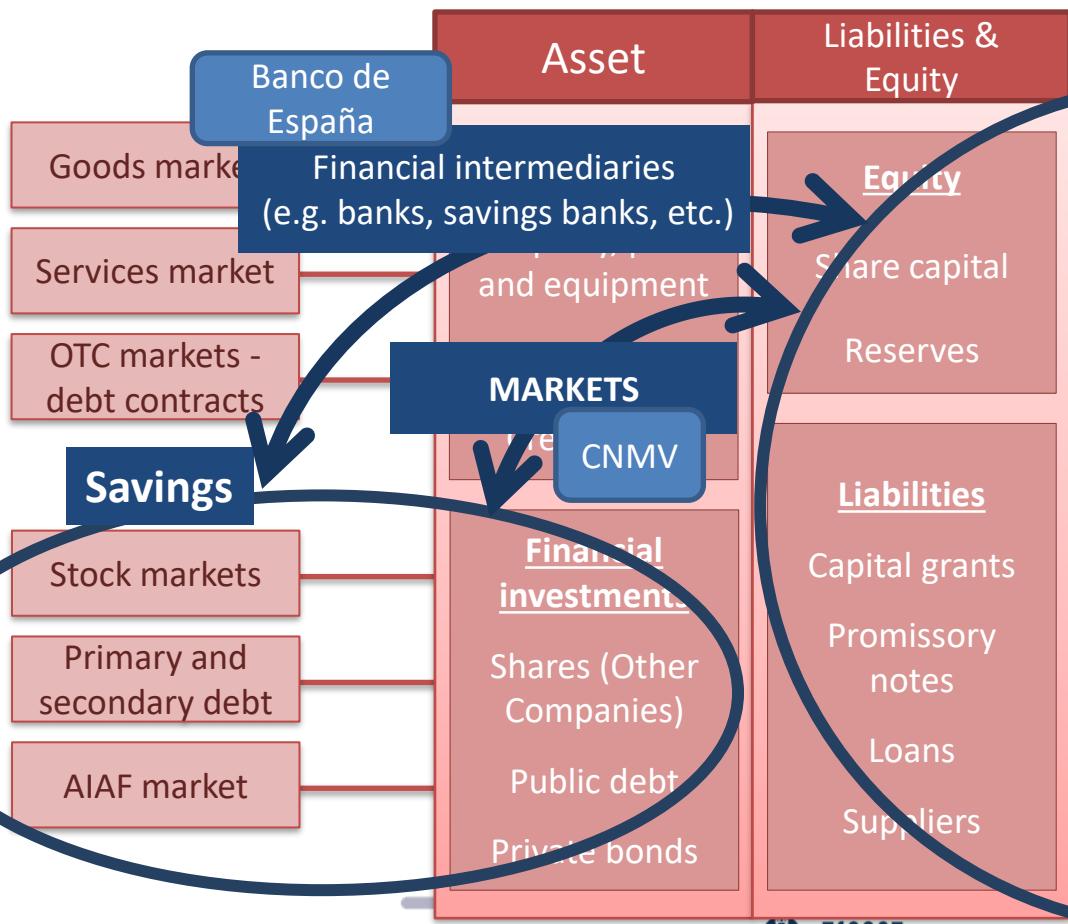
# ¿Qué vamos a hacer hoy?

- **El Sistema Financiero**
  - Estructura del sistema financiero
  - Bolsas y mercados. La importancia de las plataformas
  - Importancia de las negociaciones OTC
- **Supervisores**
  - El Banco de España
  - La CNMV
  - La Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones

# El Sistema Financiero

Which balance sheet elements could be traded in a market?

There is a market for almost everything.



OTC Markets vs.  
Regulated markets

Stock markets

OTC stock markets

Financial needs

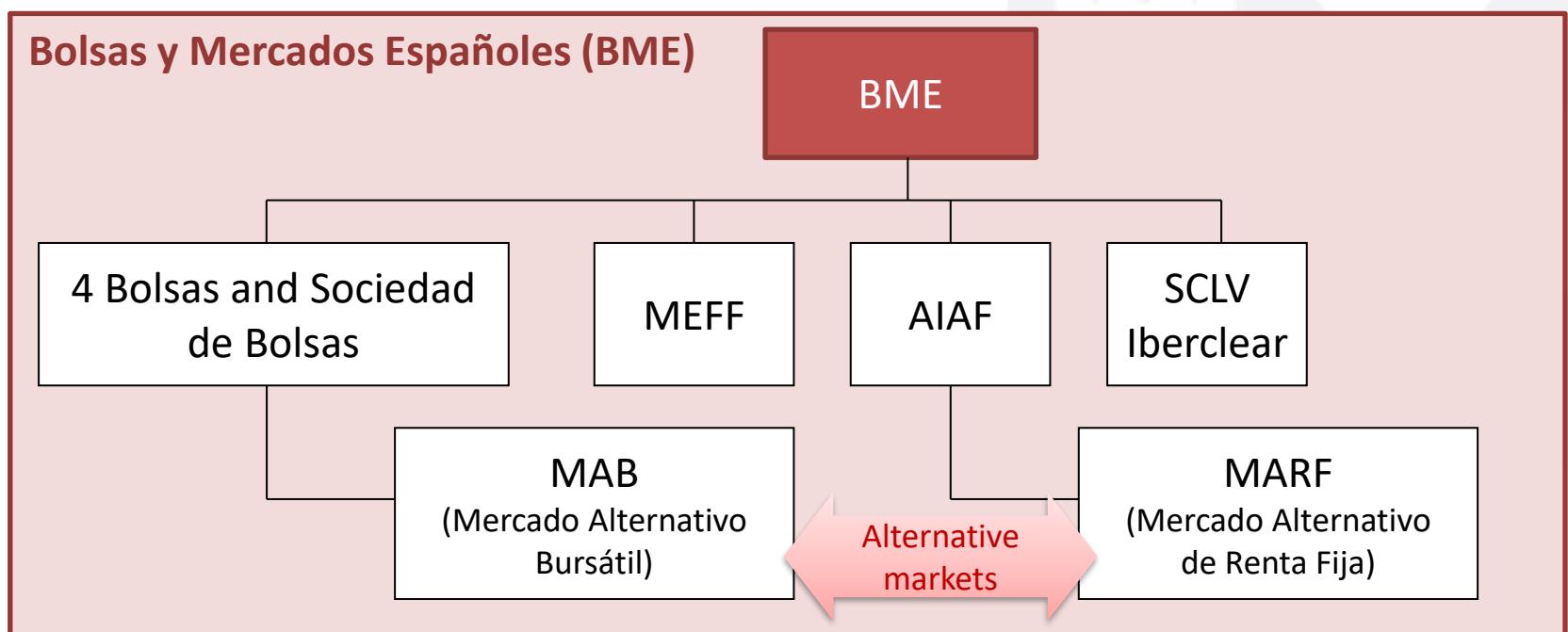
Money markets

Financial entities

AIAF market

OTC markets – debt contracts

# La Importancia de las Plataformas

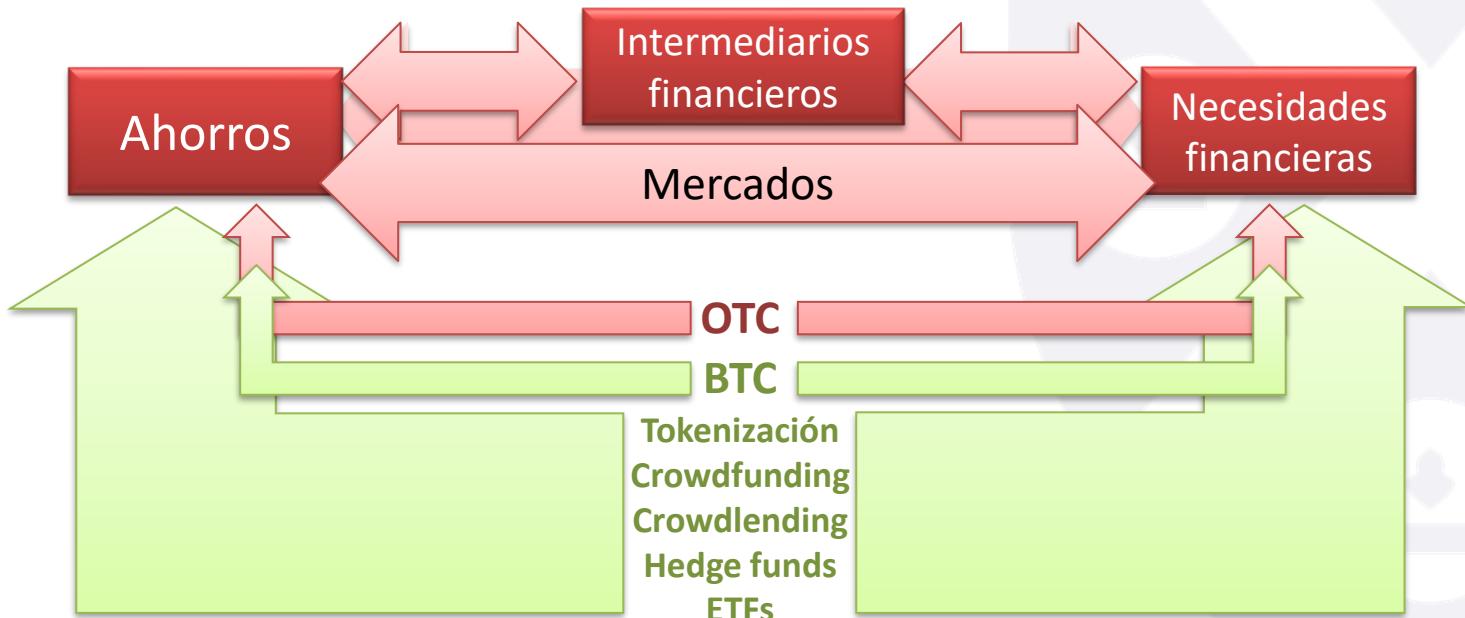


# La Importancia de las Negociaciones OTC

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



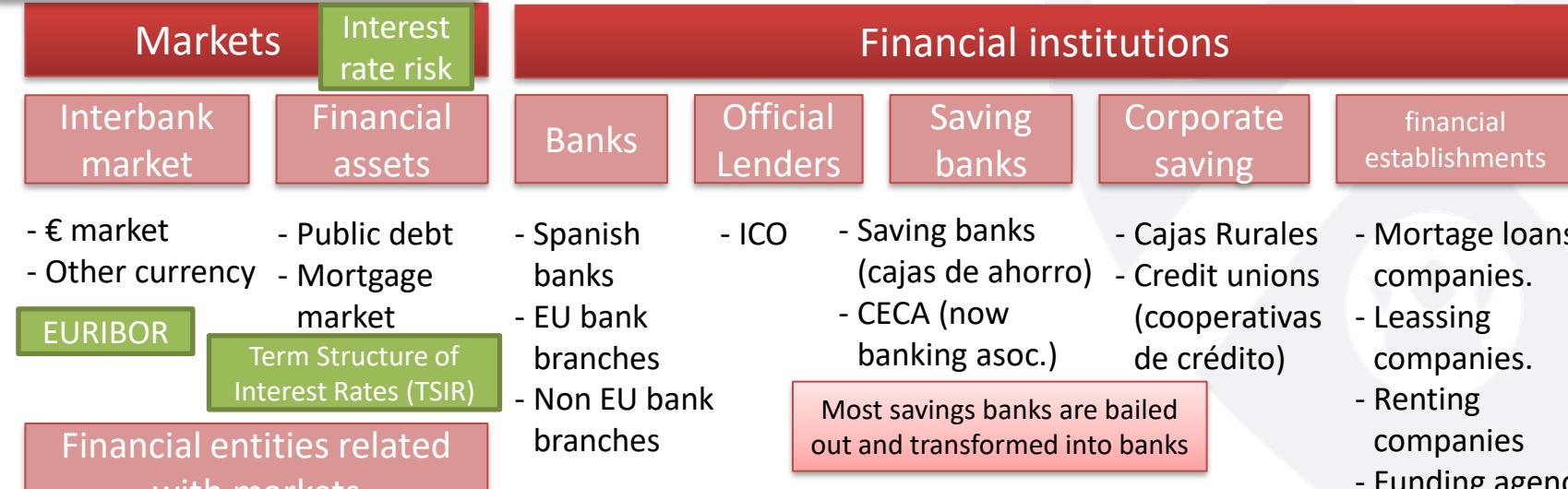
Grandes gigantes supranacionales (Black Rock – 10 billones (trillions) USD en AUM –Assets Under Management –, GAFAM (Capitalización conjunta: 8,2 billones USD (trill))

# El Sistema Financiero: supervisores

## Banco de España. Competencias

As member of the EBS

As central bank



As a Central Bank is responsible for overseeing things related to **currency, Interest Rate Risk** and **financial intermediaries** (banks , saving banks ... ) ([Link](#))

# 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

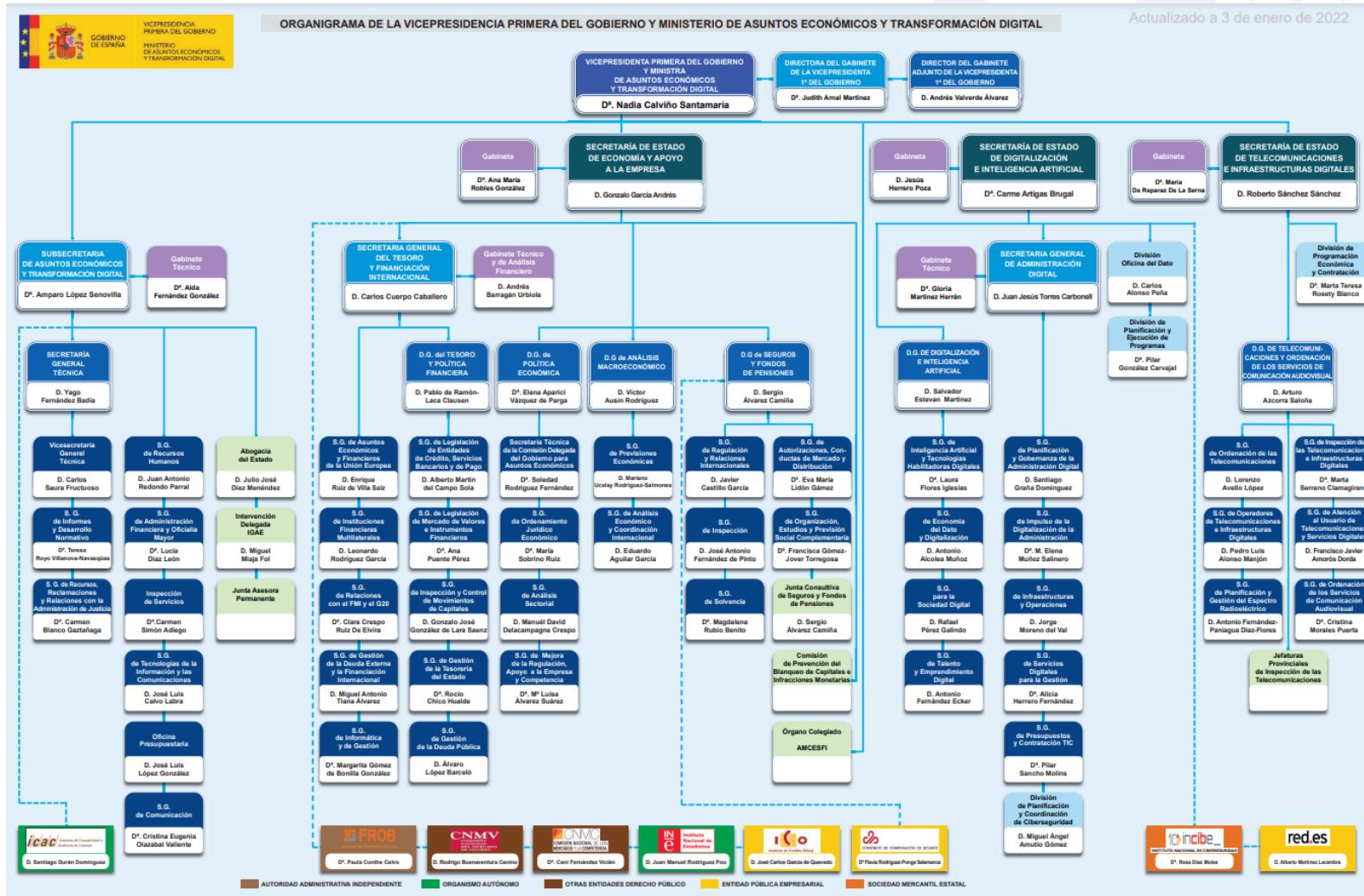
Credit institutions give also investment services.

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

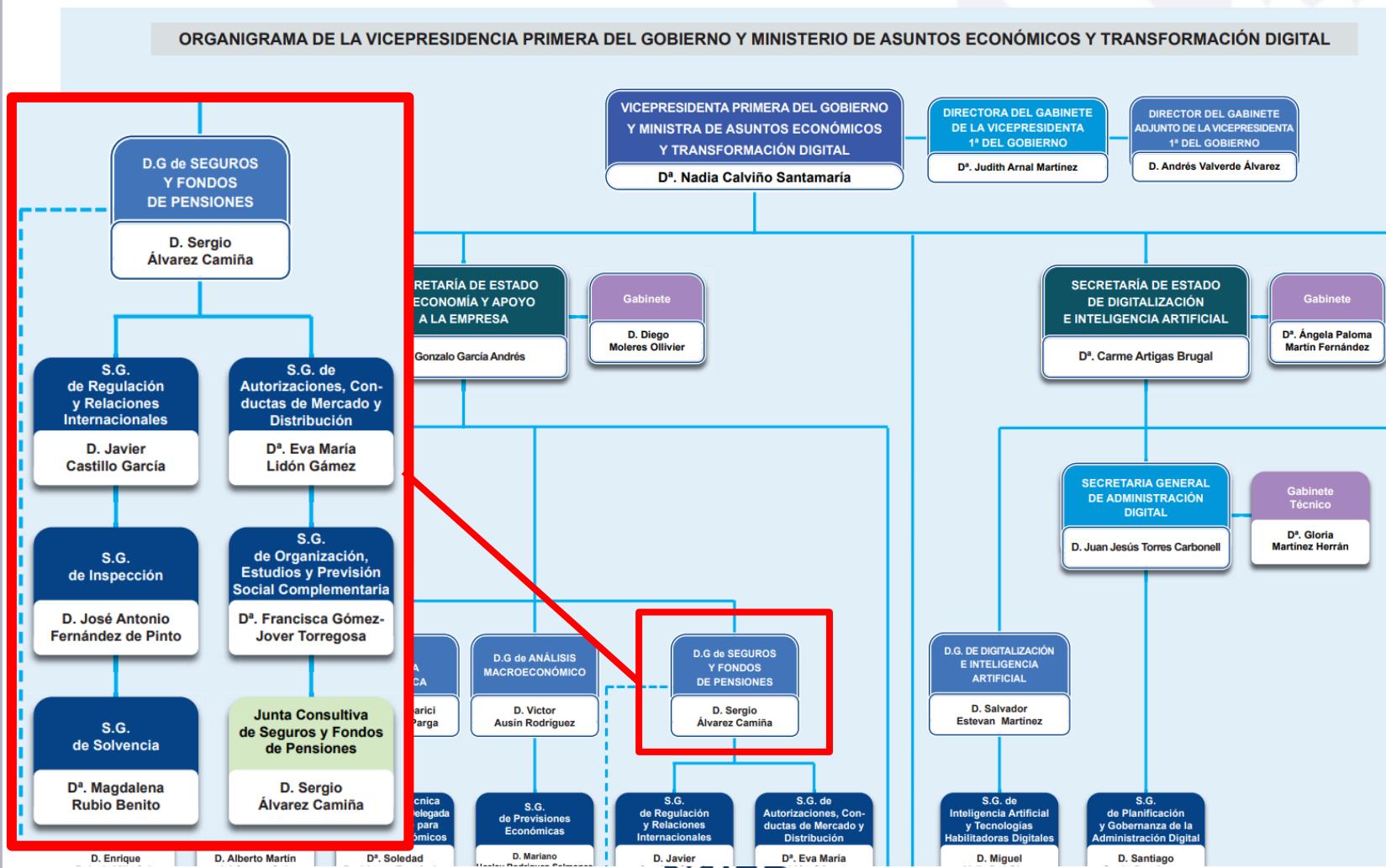
# El Sistema Financiero – La DG de SSyFFPP

## Organigramma

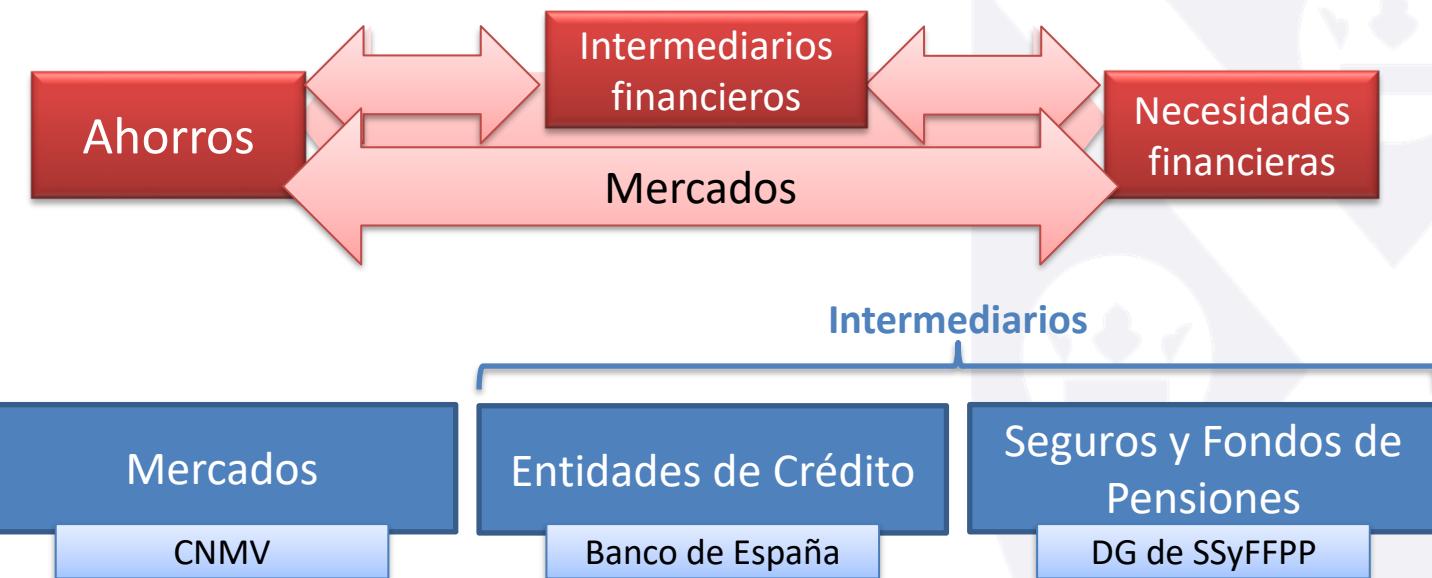


# El Sistema Financiero – La DG de SSyFFPP

## Organigrama



# 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!