

FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

Datos de la asignatura	
Créditos ECTS	3
TÍTULACIÓN	Master in Finance / Master Universitario en Finanzas por la Universidad Pontificia de Comillas
Responsable / Profesor	Jorge Martín, Ph.D.
Nombre	Global Financial Markets and Their Regulation
Correo	Jorge.martin@advantere.org ; a.delcampo@advantere.org ; e.bobillo@advantere.org

OBJETIVOS Y CONTENIDOS

OBJETIVOS

Objetivos:

Crear la estructura mental adecuada para entender una industria teóricamente compleja, estudiando y reflexionando sobre conceptos que son el punto de partida para comprender el funcionamiento y finalidad de los mercados financieros y activos más complejos.

Conocer en profundidad el funcionamiento de los Bancos Centrales y en particular del Banco Central Europeo y cómo utilizan la política monetaria para la consecución de sus objetivos.

Analizar el papel fundamental que ha desempeñado el Banco Central Europeo en la solución de las diferentes crisis expedientadas en Europa desde el inicio de la crisis financiera del 2008.

Conocimiento de las curvas de tipos: qué indican, cómo funcionan y cómo se puede obtener provecho de ellas.

Conocimiento de los mercados de renta fija y renta variable, así como las diferentes alternativas de inversión que se engloban en los llamados activos alternativos.

Proporcionar a los alumnos un conocimiento y unas herramientas para el análisis del marco normativo y supervisor aplicable al sistema financiero internacional, así como los impactos impositivos que se derivan de los distintos productos de inversión.

Competencias Generales

CG.2 Pensamiento crítico: Utilizar el pensamiento crítico para la toma de decisiones y la resolución de problemas en los procesos de gestión financiera

RA1 - Interpretar, analizar, sintetizar y evaluar las ideas, y hacerlo desde un punto de vista crítico

CG.6 Capacidad de orientación global y local: Analizar problemas financieros actuales, en entorno local y global, tomando en consideración aspectos económicos complejos, factores culturales, sociales y éticos.

RA1 - Capacidad para analizar problemas actuales, en entorno local y global, tomando en consideración aspectos económicos complejos, el factor cultural, social y ético

CG.10 Capacidad Técnica: Capacidad de análisis, síntesis, y proyección, aplicadas a situaciones, problemas y modelos, en el ámbito financiero.

RA 1. Es capaz de enfrentarse con el estudio analítico de casos y escenarios, así como de llevar a efecto síntesis de información y de datos.

Competencias Específicas

CE 01 - Conocer en profundidad y contextualizar los principales mercados e instrumentos financieros internacionales, entendiendo las necesidades que satisfacen, analizando el papel las principales instituciones financieras que operan en cada uno de ellos.

RA1. Conocer en profundidad y contextualizar el sistema financiero en economías capitalistas, comprendiendo los flujos financieros de sistemas económicos modernos avanzados, los agentes involucrados y sus necesidades, instituciones, organismos supervisores, productos y mercados financieros y los modernos paradigmas que se establecen sobre ellos. Conoce la normativa, organización y funcionamiento de los bancos centrales y en concreto en la ejecución de la política monetaria única en el área del euro.

RA2. Conoce y distingue los tipos de mercados monetarios y de capitales; organizados, oficiales y OTC; de renta fija y renta variable; de bonos y de préstamos. Entiende la dinámica de negociación de los productos financieros y su normativa.

RA3. Conoce y aplica las herramientas de seguimiento, valoración, negociación, medición de sensibilidad y riesgo para renta fija y renta variable.

CE 09 Profundizar y contextualizar la regulación nacional e internacional aplicable al ámbito financiero, los agentes implicados en ello, los supervisores y conocer las consecuencias de su aplicación e incumplimiento.

RA1. Sabe reconocer los diferentes agentes que regulan, intermedian y supervisan el sistema financiero, el papel que desempeñan, las herramientas utilizadas para ello, así como la problemática más actual a la que se enfrentan, conociendo el objeto y finalidad de la información pública referida a los productos financieros que debe ponerse a disposición de clientes y agentes interesados.

RA2. Conoce las implicaciones de la aplicación de la regulación financiera, y no financiera de aplicación en el sector, la regulación de las inversiones alternativas, fondos de inversión y productos estructurados, así como la labor de cumplimiento que realizan todos los agentes del sector y los recursos de cada organización implicados en ello.

RA3. Conoce el funcionamiento e implicaciones de las agencias de calificación crediticia, así como su impacto en los diversos mercados de activos financieros.

CONTENIDOS

MÓDULO 1: Introducción

Tema 1: Introducción a los mercados financieros

- 1.1 El desarrollo económico y su papel como motor del bienestar y de la igualdad.
- 1.2 Sistema Financiero Nacional e Internacional. Organismos y entidades que lo componen.
- 1.3 Correlación de los distintos mercados financieros
- 1.4 El papel del regulador y los intermediarios financieros más relevantes.

Tema 2: Política monetaria

- 2.1 Política monetaria única: BCE y Sistema Europeo de Bancos Centrales (SEBC)
- 2.2 Instrumentos de Política Monetaria: principales operaciones de financiación
- 2.3 Medidas de Política Monetaria extraordinarias 2008-2022
- 2.4 Mercado Monetario

MÓDULO 2: Productos y Mercados



Tema 3: Renta fija

- 3.1 Introducción a los mercados de renta fija
- 3.2 Clasificación de los distintos activos de renta fija. Valoración y concepto de duración y convexidad.
- 3.3 Funcionamiento y participantes del mercado de renta fija
- 3.4 Nuevos Mercados de renta fija (Sistemas Multilaterales de Negociación- "MTFs")
- 3.5 Financiación sostenible (ESG): bonos verdes y sociales.
- 3.6 Futuros de deuda

Tema 4: Renta Variable

- 4.1 El mercado bursátil y los activos negociables
- 4.2 Análisis fundamental. Growth versus Value.
- 4.3 Análisis Técnico aplicado a renta variable.
- 4.4 Active versus passive investing. Fondos de inversión y ETF's
- 4.6 Factores ESG en renta variable.
- 4.7 Opciones y Futuros

Tema 5: Forex

- 5.1 Mercado de contado
- 5.2 Mercado de futuros
- 5.3 Opciones sobre divisas

Tema 6: Activos Alternativos

- 6.1 Hedge Funds
- 6.2 Commodities
- 6.3 Mercados Privados

MODULO 3: La Regulación y Fiscalidad de los Mercados y Productos Financieros

Tema 7: Marco Regulatorio del Sistema Financiero

- 7.1 MIFID I and MIFID II.
- 7.2 PSDI and PSDII
- 7.3 AIMFD
- 7.4 MICA
- 7.5 Shadow Banking
- 7.6 Regulación para mitigar/prevenir crisis

Tema 8: Cumplimiento Normativo.

- 8.1 Anti-money laundering
- 8.2 Securities compliance.
- 8.3 Customer compliance.
- 8.4 Corporate compliance

Tema 9: Fiscalidad de los Productos Financieros.

- 9.1 Introducción al Sistema Financiero Español y Europeo
- 9.2 Régimen Fiscal de las inversiones directas en IRPF e IS.
- 9.3 Régimen Fiscal de las inversiones en instrumentos de inversión colectivos en IRPF e IS.
- 9.4 Impuesto del Patrimonio y de Sucesiones y Donaciones.
- 9.4 Planificación Fiscal de Residentes y no Residentes.

METODOLOGÍA DOCENTE

Aspectos metodológicos generales de la asignatura

Lecciones de carácter expositivo.



Estudio individual de las slides presentadas en clase y de materiales adicionales (libros, artículos científicos y presentaciones e informes anuales de compañías).

Trabajo cooperativo de los alumnos que, en parejas o pequeños grupos, reciben una tarea, caso o supuesto que requiere compartir información y recursos entre los miembros para alcanzar el objetivo común. Basado en el método del caso, estudiado por cada alumno y discutido por cada grupo antes de las intervenciones individuales de cada sesión general.

El método del caso estimula el aprendizaje inductivo. A partir del análisis de ejemplos concretos, se construyen las diferentes herramientas de análisis y se inducen reglas generales de aplicación a todo tipo de empresas y sectores. Por ello, es imprescindible el estudio previo de los casos y la participación activa en los debates de las sesiones generales.

Las exposiciones deberán ser evaluadas y criticadas por el resto de compañeros o por el profesor para profundizar en el tema.

EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

Actividades de evaluación	Peso (%)
Examen final	30%
Casos prácticos en grupo	50%
Participación (mini casos prácticos, asistencia)	20%

Calificaciones

Los criterios de evaluación de la asignatura se rigen por la siguiente normativa:

1. Todos los alumnos deben de cumplir con el 100% de asistencia en los días fijados para esta asignatura. Cualquier ausencia deberá ser justificada. Caso de no justificarse tendrá una penalización que variará en función de los días de ausencia no justificada.
2. La nota final se corresponde a la suma de las actividades de evaluación, criterios de evaluación y peso descritos en el apartado Evaluación y Criterios de Calificación. Todos los elementos de la evaluación de la asignatura han de resultar aprobados
3. Se tienen que entregar los trabajos, individuales y en grupo, en el tiempo y la forma prevista por el profesor de la asignatura.
4. Una nota final por debajo de 5 implica la realización de una prueba extraordinaria. La nota final en este examen no podrá ser superior a la mediana de los aprobados en convocatoria ordinaria.

Criterios de evaluación para aplicar a la segunda matrícula

El alumno matriculado en la asignatura por segundo año deberá de cumplir con las tareas individuales y de grupo fijadas por el profesor de la asignatura. Se mantendrán los mismos criterios de evaluación expresados en el apartado Evaluación y Criterios de Calificación.

Para aquellas circunstancias no previstas en esta Guía Docente, se aplicará el Reglamento de Advantere School of Management y el Reglamento general de Comillas.

BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS

Bibliografía

- Geert Bekaert and Robert Hodrick, International Financial Management, Pearson Prentice Hall, 2nd Edition, 2012.
- Frederic S. Mishkin, The Economics of Money, Banking and Financial Markets, 8th edition, 2006, Addison Wesley.
- Fabozzi, F. J., Modigliani, F., & Ferri, M. G. (2012). Foundations of financial markets and institutions. Prentice Hall.
- Alexander, G. J., Sharpe, W. F., & Bailey, J. V. (2012). Fundamentals of investments. Prentice Hall.
- ECB (2014) Guide to the Banking Supervision.
<http://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/ssmguidebankingsupervision201409en.pdf?85e39f5cf761e11147f6e828cd4088b1>
- ECB (2014) Comprehensive Assessment Stress Test Manual.
<http://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/castmanual201408en.pdf>
- BIS (2011) Basel III: A global regulatory framework for more resilient banks and banking systems
<http://www.bis.org/publ/bcbs189.pdf>
- The financial crisis of 2007: misaligned incentives, banks mismanagement and troubling policy implications (pages 1-8).
http://econ.as.nyu.edu/docs/IO/22946/Prager_04302012.pdf
- Daniel Gross (2012) Banking union: Ireland vs Nevada, an illustration of the importance of an integrated banking system
- CORE PRINCIPLES (pages 1-26):
<http://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD121.pdf>
- Directive 2014/65/EU of the European Parliament (pages 1-12). <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:32014L0065&from=EN>
- LESSONS FROM THE COLLAPSE OF HEDGE FUND, LONG-TERM (David Shirreff)
http://eml.berkeley.edu/~webfac/craine/e137_f03/137lessons.pdf
- DIRECTIVE 2011/61/EU on Alternative Investment Fund Managers (pages 1-5):
<http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2011:174:0001:0073:EN:PDF>
- Regulation (EU) No 648/2012 on OTC derivatives, central counterparties and trade repositories (EMIR) FAQ: http://ec.europa.eu/finance/financial-markets/docs/derivatives/emir-faqs_en.pdf
- What Is Shadow Banking? (IMF WP/14/25)
<https://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2014/wp1425.pdf>



- Luis Garicano (2012) Five lessons from the Spanish cajas debacle for a new euro-wide supervisor. VoxEU <http://voxeu.org/article/fivelessons-spanish-cajas-debacle-new-euro-wide-supervisor>
- DIRECTIVE 2014/59/EU: a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms (pages 1-6).
- ECB (2014) Guide to the Banking Supervision. <http://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/ssmguidebankingsupervision201409en.pdf?85e39f5cf761e11147f6e828cd4088b1>
- CRD IV/CRR – Frequently Asked Questions [http://europa.eu/rapid/press-release MEMO-13-272 en.htm](http://europa.eu/rapid/press-release_MEMO-13-272_en.htm)
- Viral Acharya y Sascha Steffen(2014) Falling short of expectations? Stress-testing the European banking system http://www.sascha-steffen.de/uploads/5/9/9/3/5993642/aqr_stress_tests_-_15_jan_2014.pdf
- Banco de España (2013) Public financial assistance in the recapitalisation of the Spanish banking system (2009-2013) http://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/SalaPrensa/InformacionInteres/ReestructuracionSectorFinanciero/Arc/Fic/en/reestructuracion0209-2013_e.pdf
- Christopher Gandrud y Mark Hallerberg (2013) who decides? resolving failed banks in a European framework <http://www.bruegel.org/publications/publication-detail/publication/803-who-decides-resolving-failed-banks-in-a-european-framework/>